

Investeringar innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Förvaltarkommentar

- Kortare ränterisk och hög andel rörliga obligationer bidrog positivt i en miljö med stigande marknadsräntor
- Fonden utvecklades bättre än sitt jämförelseindex under månaden
- Portföljen har fortsatt en attraktiv löpande avkast

Marknadens utveckling

Juli präglades av stigande globala räntor och ökad geopolitisk osäkerhet. Den avgörande drivkraften bakom marknadsutvecklingen var den förnyade konflikten mellan USA och Iran, vilket ledde till kraftigt stigande oljepriser och ökade inflationsförväntningar. Brentoljan handlades periodvis över 80 dollar per fat och marknaden började i allt högre grad ifrågasätta möjligheten till ytterligare penningpolitiska lättnader under de kommande åren.

Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad vid mötet den 30 juli, men kommunikationen uppfattades som tydligt hökaktig. Flera centralbanksledamöter argumenterade för högre räntor och marknaden började successivt prisa in en ny räntehöjning under slutet av året. Samtidigt fortsatte amerikansk ekonomi att uppvisa motståndskraft, vilket bidrog till att hålla räntenivåerna höga.

Riksbanken fortsatte sin avvaktande hållning och marknadens förväntningar sköts successivt fram. Konsensus bedömer nu att nästa räntehöjning sannolikt inte kommer förrän under första kvartalet 2027.

Inflationsutvecklingen fortsatte att vara dämpad. KPIF exklusive energi låg kvar betydligt under Riksbankens mål, samtidigt som svensk ekonomi visade tydliga tecken på återhämtning. Industrin utvecklades starkt och inköpschefsindex för tillverkningsindustrin steg till den högsta nivån sedan början av 2022.

Trots den låga inflationen steg svenska marknadsräntor kraftigt i spåren av den globala ränteuppgången. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg drygt 30 punkter och passerade åter 3 procent. Svenska swapräntor steg ännu mer, där femårsswapen ökade nära 39 punkter under månaden.

I kontrast till utvecklingen längre ut på kurvan var den korta penningmarknaden fortsatt stabil. Stibor 3 månader steg endast omkring 7 punkter till 2,04 procent, vilket resulterade i en markant brantning av den svenska räntekurvan.

Trots de kraftiga ränterörelserna förblev den nordiska kreditmarknaden relativt välbalanserad. Kreditspreadarna utvecklades generellt stabilt samtidigt som investerarnas fokus i hög grad låg på ränterisk snarare än kreditrisk.

Månadens avkastningsbild dominerades därför av durationsexponering. Portföljer med kortare ränteduration stod emot uppgången i marknadsräntor bättre än mer långdurationstunga index och obligationsportföljer.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -0,03 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,23 % under samma period.

Överavkastningen mot jämförelseindex förklaras främst av fondens kortare ränterisk i en månad som präglades av kraftigt stigande marknadsräntor. Särskilt i Europa och Sverige steg stats- och swapräntor med omkring 30-40 räntepunkter, vilket påverkade tillgångar med längre duration negativt. Fondens höga andel rörligt prissatta obligationer bidrog till att begränsa nedgången relativt benchmark.

Portföljens förräntningstakt med en avkastning till förfall (YTM) ligger nu på 3,90% att jämföra med jämförelseindexets 2,76 %. Kreditriskpremi (OAS) ligger kvar kring 158 punkter för portföljen, att jämföra med 60 punkter för index.

Ruth Core Nordic Credit

Ruth Core Nordic Credit är en aktivt förvalttad räntefond med fokus på företagsobligationer utgivna av nordiska bolag med hög kreditvärdighet.

Större del av fondens investeringar, ca 75 procent, görs i Investment Grade-obligationer, där bolagen kännetecknas av stabil efterfrågan, starka kassaflöden, långsiktiga ägare och beprövade affärsmodeller med låg kreditrisk och god likviditet. Resterande andel placeras i noggrant utvalda High Yield-obligationer, som erbjuder högre avkastningspotential till en något högre risk.

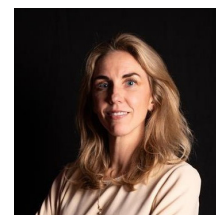
Fonden har inte hållbar investering som mål men främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att beakta underliggande investeringars påverkan på miljö, klimat och sociala egenskaper såsom mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning.

Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för nordiska företagsobligationer i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex Solactive SEK IG Credit.

Genom att kombinera dessa två delar får vi en unik mix av en modellbaserad hållbarhetsstrategi och en fundamental analys av både makrotrender och företagsspecifika risker - något som är unikt för en företagsobligationsfond.

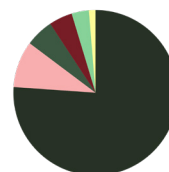


Juan Suárez



Emelie Holmström

Geografisk fördelning



Sverige	76,1%
Norge	9,1%
Finland	5,5%
Danmark	4,6%
Island	3,4%
Resterande	1,3%
Totalt	100,0%

Ruth Core
Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-07-31	118,62
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 631 MSEK
Förvaltningsavgift	0,4%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,1%
Resultatbaserad avgift	0,0%

Nyckeltal

Antal innehav	169
Standardavvikelse 1 år	1,28%
Standardavvikelse 3 år	1,34%
Sharpekvot 2 år	1,46
Sharpekvot 3 år	2,02
Yield to maturity	4,27%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	4,12%
Duration	0.89 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

Finans	51,9%
Industri	13,1%
Material	8,0%
Sällanköpsvaror	5,9%
Kraftförsörjning	5,7%
Hälsovård	5,7%
Dagligvaror	4,6%
Informationsteknik	2,7%
Energi	1,7%
Kommunikation	0,7%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-0,03	1,36	2,71	15,92	18,65

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

VIMIAN Float 05/22/28	1,84%
SHBASS 2 1/2 12/02/30	1,80%
VLVY Float 10/28/30	1,73%
VITSOF Float 02/19/29	1,69%
SSONO Float 02/12/30	1,56%
BEIJER Float 09/25/28	1,48%
SHBASS 5.3 PERP	1,24%
ZIKLOB Float 04/22/32	1,23%
SAMPFH Float PERP	1,22%
NORION Float 06/08/29	1,22%