

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

- Marknaden har präglats av positivt sentiment och stabilitet
- Svag svensk konjunktur talar för räntesänkning i juni
- Kreditpremier på företagsobligationer har komprimerats

Marknadens utveckling

Marknaden har präglats av en något lugnare period utan större rörelser efter att Trump valde att pausa införandet av nya tullar. Samtidigt har osäkerhet kring handelsrelationer fortsatt att skapa visst brus.

Flera centralbanker, inklusive Riksbanken, närmar sig en möjlig räntesänkning vilket har skapat förväntningar och rörelse i kurvorna. I Sverige är konjunkturläget fortsatt svagt, vilket påverkar penningpolitiken. Riksbanken har signalerat att en räntesänkning i juni är sannolik, även om det slutgiltiga beslutet kommer att bero på inkommande data under de kommande veckorna.

Det har kommit mycket statistik på sistone som pekar på en fortsatt svag inhemsk efterfrågan. Investeringarna i Sverige ligger långt under trend, och även om detaljhandeln visat vissa tecken på återhämtning är nivån fortfarande låg historiskt sett. Hushållens förtroende för ekonomin är mycket svagt. Antalet företagskonkurser är fortsatt högt, särskilt inom byggsektorn.

På räntemarknaden har de långa räntorna i USA sjunkit något, medan de svenska räntorna har rört sig mer sidledes. Den svenska tioåringen ligger och pendlar kring 2,4 %. Samtidigt har den svenska kronan visat styrka och hållit sig relativt stabil mot både euron och dollarn.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,71 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,42 % under samma period. Den positiva utvecklingen drevs främst av en minskning i kreditspreadarna, i takt med att risksentimentet förbättrades.

Maj är vanligtvis en aktiv månad på den nordiska kreditmarknaden, och detta år var inget undantag. Totalt prissattes 18 affärer under månaden, med störst aktivitet i Sverige. Vi har varit aktiva och deltagit i emissioner från bland annat Avanza, Stendörren, Arjo och Vimian. Avanza emitterade sin första efterställda obligation, som prissattes på STIBOR +325 bps. Vimian är ett svenskt bolag specialiserat på djurhälsa med global närvaro i över 50 länder, och verkar inom flera områden som gynnas av långsiktiga strukturella trender. De emitterade en senior obligation med en marginal på 200 bps vilket innebär att obligationen ger ränta på runt 4 % under 3 år. Utöver det har vi också ökat våra innehav i MOWI, Storskogen, Nykredit Realkredit och Nibe.

Förräntningstakten för fonden har sjunkit något i takt med att kreditspreadarna minskat och ligger nu på 4,07 %. Vi behöll samma struktur som tidigare i fonden med en duration kring 1,21 år. Vi valutasäkrar all utländsk valutaexponering till svenska kronor. På kort sikt bedömer vi att kreditspreadarna har utrymme att fortsätta minska, då nordiska spreadar fortfarande är breda i relation till andra marknader.

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 hållbar investering som mål och varje investering genomgår en noggrann hållbarhetsanalys för att säkerställa att investeringarna bidrar till miljö-eller sociala mål och att de inte orsakar betydande skada. Det innebär att varje underliggande investering ska bidra till antingen ett miljörelaterat eller socialt mål utifrån FN:s globala mål för hållbar utveckling.

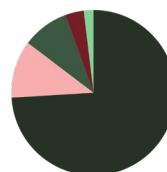
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för nordiska företagsobligationer i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex Solactive SEK IG Credit.

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.



Emelie Holmström

Geografisk fördelning



Sverige	74,0%
Norge	11,2%
Finland	9,2%
Danmark	3,6%
Island	1,9%
Totalt	100,0%



Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-05-30	114,40
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	815 MSEK
Förvaltningsavgift	0,40%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,10%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	123
Standardavvikelse 1 år	1,48%
Standardavvikelse 3 år	2,94%
Sharpekvot 2 år	1,74
Sharpekvot 3 år	0,23
Yield to maturity	4,12%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	4,62%
Duration	1,24 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

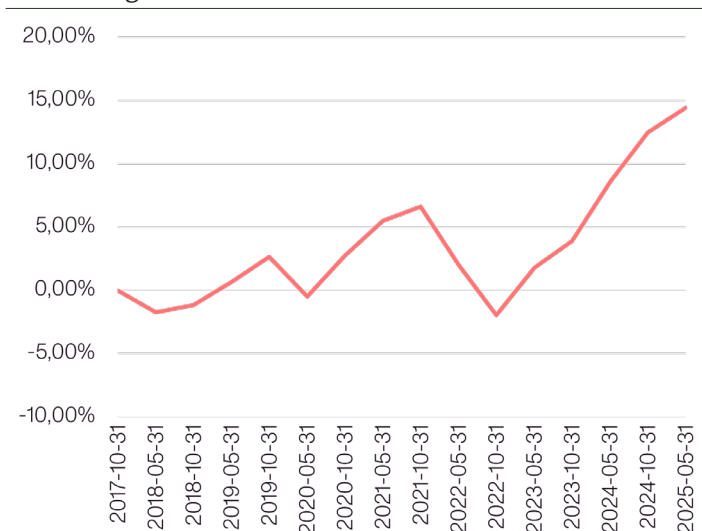
Finans	56,3%
Industri	12,2%
Material	7,8%
Dagligvaror	5,4%
Hälsovård	5,1%
Sällanköpsvaror	4,5%
Kraftförsörjning	4,3%
Informationsteknik	4,1%
Kommunikation	0,3%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,71	1,22	5,41	12,17	14,43

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

HMBSS 4 7/8 10/25/31	1,80%
FPARSS Float 04/03/28	1,53%
SEB Float PERP	1,49%
NDAFH Float PERP	1,49%
CATBSS Float 03/06/28	1,39%
VIMIAN Float 05/22/28	1,34%
DNBNO 6.888 PERP	1,28%
SSABAS 4 7/8 06/21/28	1,28%
SEB Float 11/03/33	1,27%
BILL 4.357 02/09/28	1,26%