

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

- Låg ränterisk gav stöd i början av månaden
- Positivt bidrag från svenska fastighetsobligationer
- Högre spreadar lyfte fondens avkastningspremie

Marknadens utveckling

I september steg räntorna kraftigt världen över. Federal Reserve höjde räntan, inflationen var fortsatt hög, särskilt på grund av energipriserna, och flera centralbanker gav hökaktiga signaler. Dollarn stärktes brett mot både euron och kronan. Kreditmarknaderna gick isär: amerikanska investment grade-spreadar var i stort sett oförändrade, medan europeisk kredit vidgades tydligt under månadens andra hälft.

Federal Reserve höjde styrräntan vid mötet den 15–16 september. Beslutet stöddes av en oväntat stark arbetsmarknadsrapport för augusti och av att inflationen var hög även utanför energisektorn. Efter mötet signalerade flera ledamöter att ytterligare åtstramning kan bli nödvändig. Två- och tioårsräntorna steg båda omkring 49 punkter, och tioårsräntan avslutade månaden på 5,29 procent, den högsta nivån under september. Kreditmarknaden visade samtidigt god motståndskraft: IG-spreadarna slutade bara en punkt högre, på 80 punkter.

ECB lämnade räntan oförändrad men behöll en hökaktig ton och pekade på energipriserna som den största inflationsrisken. Den tyska tioårsräntan steg 24 punkter till 3,59 procent och tvåårsräntan 25 punkter, så kurvan var i stort sett oförändrad i lutning. Europeisk kredit utvecklades svagt: iTraxx Europe Main vidgades från 52 till 63 punkter, och vidgningen tog fart under månadens två sista veckor. Euron försvagades 2,3 procent mot dollarn.

Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad på 1,75 procent den 24 september men bedömde att en höjning nu är mer sannolik under året. Den svenska tvåårsräntan steg 20 punkter till 2,76 procent, medan tioårsräntan steg 10 punkter till 3,25 procent. Kurvan flackade därmed ut, och de korta löptiderna reagerade mest på Riksbankens signaler. Kronan försvagades knappt 4 procent mot dollarn och utvecklades svagare än euron.

Den nordiska kreditmarknaden påverkades både av den globala ränteuppgången och av spreadvidgningen i Europa. Under månadens första hälft dominerades avkastningen av ränterisk, och rörligt prissatta obligationer stod emot betydligt bättre än längre obligationer med fast ränta. Under andra hälften fick kreditrisken allt större betydelse, och obligationer med högre spread och lägre kreditbetyg utvecklades svagare.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -0,16 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,15 % under samma period.

Den låga ränterisken gav en tydlig relativ fördel under månadens första veckor, och i mitten av september låg fonden knappt 0,1 procentenheter före index. Även urvalet bland svenska fastighetsobligationer bidrog positivt. När kreditspreadarna vidgades under andra halvan av månaden belastades däremot fondens högre kreditexponering, framför allt efterställda bankobligationer. De största enskilda belastningarna var Hofseth och Dometic. Fondens modifierade duration uppgick vid månadsskiftet till 0,89 år, jämfört med 1,39 år för jämförelseindex.

Portföljens förräntningstakt, mätt som avkastning till förfall (YTM), uppgick vid månadsskiftet till 3,98 %, jämfört med 2,92 % för jämförelseindex. Kreditrisken (OAS) uppgick till 165 räntepunkter, att jämföra med 67 räntepunkter för index. Efter spreadvidgningen har fondens löpande avkastningspremie ökat jämfört med augusti.

Ruth Core Nordic Credit

Ruth Core Nordic Credit är en aktivt förvaltat 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.

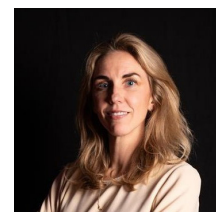
Fonden har inte hållbar investering som mål men främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att beakta underliggande investeringars påverkan på miljö, klimat och sociala egenskaper såsom mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning.

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.

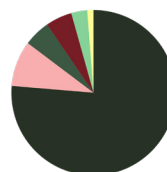


Juan Suárez



Emelie Holmström

Geografisk fördelning



Sverige	76,4%
Norge	8,8%
Danmark	5,1%
Finland	5,1%
Island	3,1%
Resterande	1,6%
Totalt	100,0%



Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-09-30	118,66
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 721 MSEK
Förvaltningsavgift	0,4%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,1%
Resultatbaserad avgift	0,0%

Nyckeltal

Antal innehav	183
Standardavvikelse 1 år	1,30%
Standardavvikelse 3 år	1,38%
Sharpekvot 2 år	1,33
Sharpekvot 3 år	1,84
Yield to maturity	4,55%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB+
Medelvärde kupong	4,06%
Duration	0.89 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

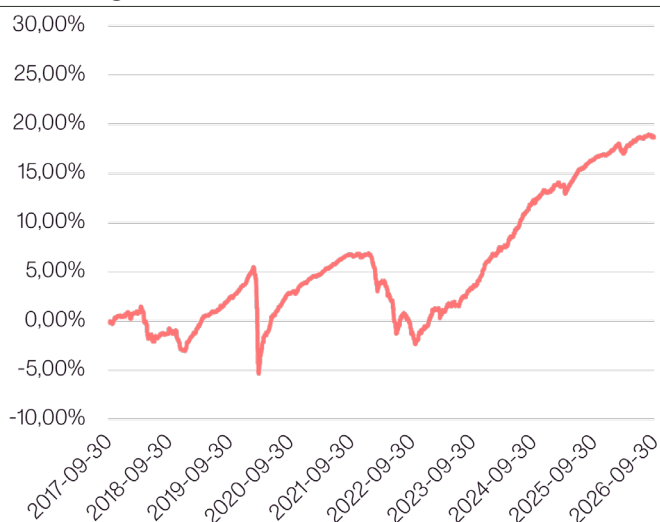
Finans	52,5%
Industri	14,1%
Material	7,3%
Hälsovård	6,1%
Sällanköpsvaror	5,4%
Kraftförsörjning	5,3%
Dagligvaror	4,2%
Informationsteknik	2,4%
Energi	1,6%
Kommunikation	1,2%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-0,16	1,39	1,96	14,82	18,69

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

VIMIAN Float 05/22/28	1,79%
SEB 3 11/06/28	1,74%
SWEDA 3 03/28/29	1,73%
SHBASS 2 1/2 12/02/30	1,68%
VLVY Float 10/28/30	1,64%
VITSOF Float 02/19/29	1,60%
SSONO Float 02/12/30	1,54%
BEIJER Float 09/25/28	1,40%
ZIKLOB Float 04/22/32	1,17%
NORION Float 06/08/29	1,16%