

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

- Många bolag har fortsatt intresse att genomföra emissioner
- High yield-innehav utvecklades starkast
- Även investment grade-innehav bidrog positivt

Marknadens utveckling

Tullkrigets riktning har börjat klarna. Enligt Bloomberg stiger USA:s genomsnittliga importtull från 2,3 % till 15,2 % i år. EU:s avtal, som innebär generella 15 %-tullar, framstår som relativt gynnsamt även om EU gick förlorande ur förhandlingarna. EU har också åtagit sig att köpa amerikanska varor och energi under en treårsperiod. De flesta av USA:s handelsavtal är nu mer eller mindre klara, med undantag för Kina.

Vidare lämnade Fed räntan oförändrad vid sitt möte, men två ledamöter röstade för en sänkning – något som inte skett på tre decennier. Det väcker frågan om politisk påverkan, särskilt med tanke på Trumps upprepade krav på räntesänkningar. Flera Fed-ledamöter har uttryckt oro för att tullarna ska pressa upp inflationen senare i år. Samtidigt höjde IMF prognosen för global tillväxt, och signaler om svaghet i amerikansk arbetsmarknad har skapat förväntningar om en räntesänkning.

I Sverige visar företagsförtroendet styrka med ett högt PMI och en 30-procentig minskning av konkurser i juli, särskilt inom byggsektorn. Däremot fortsätter BNP att överraska negativt. Räntemarknaden har rört sig uppåt: den svenska 2-årsräntan bottnade på 1,93 % men steg till 2,25 % vid juli månads slut, medan 10-årsräntan ökade från cirka 2,3 % till 2,5 %. I USA handlades den 10-åriga statsräntan mellan 4,35 % och 4,5 %, och 2-årsräntan mellan 3,8 % och 3,95 %.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,18 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,04 % under samma period.

Efter juli är fondens avkastning 2,2 % i absoluta tal, vilket innebär en överavkastning på cirka 10 baspunkter mot index. Efter den turbulenta våren, som kulminerade i samband med Trumps så kallade "Liberation Day", är detta en tydlig återhämtning och ett styrkebesked.

Ett visst inflöde till marknaden har lett till att bankernas lager är skrala, vilket kräver aggressiva bud för att bidda loss volym. Våra high yield-innehav, som utgör cirka 22 % av portföljen, utvecklades starkast under månaden – särskilt positioner i Fiskars och SOBI. Även investment grade-namn som ICA, NIBE och Ellevio bidrog positivt, medan innehaven i Tomra och Mekonomen drog ned avkastningen något.

Den svenska kreditmarknaden präglades av måttliga rörelser under månaden, med något lägre kreditpremier i de flesta namn. Europa utvecklades starkare, med tydlig spreadkonvergens inom både high yield och investment grade. Stibor 3 månader verkar ha bottnat för den här gången, vilket är tacksamt för fondens FRN-innehav. Fondens yield ligger nu på 3,67 % och durationen är fortsatt stabil på 1,12 år.

Många bolag visar fortsatt intresse för att genomföra emissioner, och marknadsläget är onekligen mycket gynnsamt just nu. Det är därför sannolikt att aktivitetsnivån i fonden kommer att vara hög under augusti och framåt när marknaden kommit igång efter sommaren.

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.

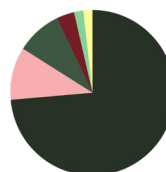
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för nordiska företagsobligationer i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex Solactive SEK IG Credit.

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	73,6%
Norge	10,3%
Finland	8,9%
Danmark	3,5%
Island	1,8%
Resterande	1,8%
Totalt	100,0%



Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-07-31	115,49
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	884 MSEK
Förvaltningsavgift	0,4%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,0%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	126
Standardavvikelse 1 år	1,46%
Standardavvikelse 3 år	2,05%
Sharpekvot 2 år	2,13
Sharpekvot 3 år	0,78
Yield to maturity	3,98%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	4,49%
Duration	3,08 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

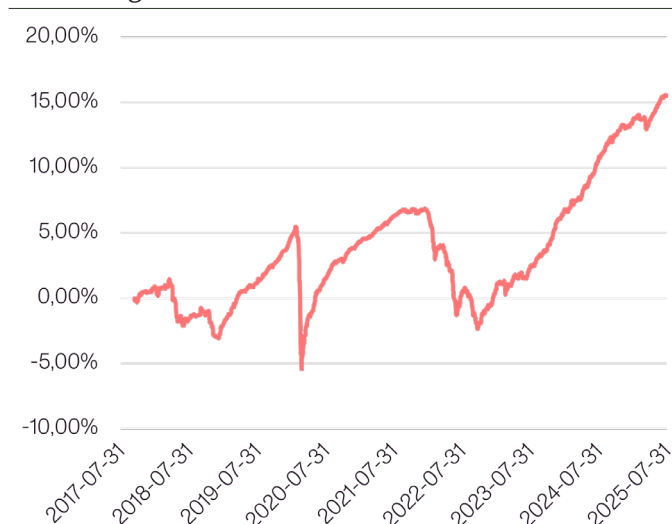
Finans	56,3%
Industri	13,6%
Material	7,5%
Sällanköpsvaror	5,5%
Dagligvaror	5,1%
Hälsovård	4,9%
Kraftförsörjning	4,1%
Informationsteknik	2,7%
Kommunikation	0,3%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,18	2,19	4,39	15,11	15,52

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

HMBSS 4 7/8 10/25/31	1,69%
DIOSSS Float 07/03/28	1,56%
FPARSS Float 04/03/28	1,42%
SEB Float PERP	1,38%
NDAFH Float PERP	1,36%
CATBSS Float 03/06/28	1,29%
VIMIAN Float 05/22/28	1,27%
DNBNO 6.888 PERP	1,20%
ICASS 4.73 05/26/28	1,18%
SSABAS 4 7/8 06/21/28	1,18%