

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

- Kraftiga nedgångar på världsbörserna
- Fonden utvecklades starkt mot jämförelseindex
- Fortnox rusade på bud från EQT

Marknadens utveckling

Efter en stark start på året bjöd mars på en rejäl nedgång för Stockholmsbörsen där breda Stockholmsbörsen (SAX) föll med hela -7,83 % och i princip tappade hela uppgången från årets två första månader. Både de svenska storbolagen (OMXS30) och småbolagen (CSRXSE) hade det tufft med nedgångar på -7,54 % och -7,97 % respektive. De kraftiga börsfallen i Sverige var i linje med resten av världen där börserna föll kraftigt i spåren av osäkerheten som skapats av USA:s tullar mot andra länder. Den svenska exporten till USA är ungefär 3 % av BNP vilket innebär att BNP skulle drabbas med upp till 0,5 %-enheter om tullarna höjs med 20 %. Lägg även till indirekta effekter från en svagare global tillväxt och tappet i BNP kan bli ännu större.

På makrofronten fick vi en KI-Barometer som visade på att tillförsikten för hushållen och detaljhandeln föll rejält. Fackförbund och arbetsgivare kom överens om ett nytt tvåårigt avtal inom industrin som innebär löneökningar på i snitt 3,2 % per år. Det tvååriga avtalet gör Riksbankens jobb att förutspå inflationen något enklare. På tal om Riksbanken valde centralbanken som väntat att inte sänka eller höja vare sig styrräntan eller sin räntebana under mötet i mars. Riksbankens budskap är balanserat och betonar att det finns risker på både uppsidan och nedsidan. Detta kommer som ett resultat av en högre inflation som ställs mot en svagare ekonomi och osäkra utsikter. På valutafronten stärktes kronan mot euron och dollarn med respektive 2,9 och 7,3 % under månaden.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -6,28 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -7,86 % under samma period.

Enskilda innehav som bidrog till fondens relativa och absoluta avkastning under månaden var Fortnox, SAAB och Tele2. Fortnox steg kraftigt efter att det annonserats att ett konsortium lett av riskkapitalbolaget EQT lagt ett bud på bolaget. Vi valde att avyttra majoriteten av innehavet och kommer sälja av resterande del som vi har kvar då vi anser att nedsidan är betydligt högre än en ytterligare uppsida i bolaget. I linje med den starka trenden mot ökade försvarsutgifter i Europa fortsatte försvarsbolaget SAAB sin starka start på året och steg cirka 23 % under månaden. Tele2 stod sig stark i börsnedgången och steg med mer än 6 %. Bolagets starka och stabila kassaflöde samt starka direktavkastning ger en stabilitet som kan stå emot i kraftiga börsfall.

Bland bolag som bidrog negativt till fonden hittades främst Munters och Thule. Munters fortsatte sin mycket tuffa start på året och föll cirka -24 % under månaden. Med sin exponering mot datacenter så har Munters dragits med i det kraftiga fallet för bolag relaterade till AI, och marknaden ifrågasätter också bolagets marginaler inom Foodtech-segmentet. Med bolagets diversifiering mot olika områden och starka historik har vi fortsatt tro på att bolaget kan leverera. Thule sjönk nästan -17 % under månaden i spåren av högre tullar och en svagare slutkonsumtion. Bolaget har dock flaggat för att bolaget är mindre exponerat mot höjda tullar än konkurrenter då man har en del produktion i USA, och man har aviserat prishöjningar på 5 % som anses kompensera för tullarna. På sektorbasis bidrog fondens övervikt i Kommunikation och Sällanköpsvaror positivt på relativ basis. Båda sektorerna är defensiva i sin natur och står emot relativt starkt i kraftiga börsnedgångar. Fondens övervikt mot Fastigheter bidrog negativt. I spåren av höga inflationssiffror i Sverige och sänkta räntesänkingsförväntningar pressades fastighetsbolag under månaden. Efter att vi sålde en stor del i Fortnox i slutet av månaden plockade vi in Hexagon i portföljen.

Ruth Core Swedish Equities

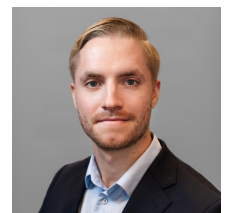
Ruth Core Swedish Equities är en aktivt förvaltd fond som investerar i svenska aktier. Fonden fungerar utmärkt som en fristående exponering mot den svenska aktiemarknaden i din portfölj.

Investeringsstrategin kombinerar kvantitativ screening med fundamental analys för att identifiera företag med stark tillväxtpotential, attraktiva värderingar och ansvarsfullt hållbarhetsarbete. Kombinationen av kvantitativa och kvalitativa metoder skapar en investeringsstrategi som balanserar avkastningspotential med långsiktig hållbarhet och identifierar finansiellt stabila bolag med långsiktiga konkurrensfördelar. Hållbarhet är en central del av investeringsprocessen, och fonden investerar enbart i företag som uppfyller fondens rigorösa hållbarhetskrav.

Fonden har som mål att långsiktigt prestera bättre än fondens jämförelseindex SIX Portfolio Return Index.



Ola Brantmark



David Bergström

Geografisk fördelning



Sverige	100%
Totalt	100%

Ruth Core Swedish Equities

Strategi	Svenska Aktier
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Kurs 2025-03-31	171,93
ISIN	LU2744834313
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 904 MSEK
Förvaltningsavgift	0,70%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,40%
Resultatbaserad avgift	0,00%



Nyckeltal

Antal innehav	35
Standardavvikelse, 1 år	12,00%
Standardavvikelse, 3 år	16,49%
Sharpekvot, 2 år	0,33
Sharpekvot, 3 år	-0,09
Direktavkastning	2,71%
Max drawdown	33,74%
Active share	51,66%

Sektorfördelning

Industri	39,2%
Finans	23,3%
Fastigheter	7,0%
Informationsteknik	7,0%
Hälsovård	6,4%
Material	5,1%
Dagligvaror	4,2%
Kommunikation	3,9%
Sällanköpsvaror	3,8%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-6,28	1,51	4,05	4,28	-2,55

*Sedan 2021-10-18

Utveckling sedan start



Största innehav

ATLAS COPCO AB-A SHS	7,35%
INVESTOR AB-B SHS	6,49%
SAAB AB-B	5,35%
EQT AB	4,91%
EPIROC AB-A	4,07%
TELE2 AB-B SHS	3,89%
ERICSSON LM-B SHS	3,72%
ABB LTD-REG	3,64%
ASTRAZENECA PLC	3,52%
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	3,46%