

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

- Starka svenska börser
- Småbolagen hade det fortsatt kämpigt jämfört med storbolagen
- Högre metallpriser

Marknadens utveckling

December, och därmed året, avslutades med en stark svensk börsutveckling. Den breda Stockholmsbörsen (SAX) avslutade månaden med en uppgång på 2,27 % och registrerade en positiv utveckling på 12,79 % under 2025. De svenska storbolagen (OMX30) steg hela 3,41 % och utklassade de svenska småbolagen (CSRXSE) som steg 0,34 %. Denna trend såg vi under hela året då de svenska storbolagen steg totalt 20,46 % medan de svenska småbolagen "endast" steg med 1,88 %.

På makrofronten så visade SCB:s flashindikator över BNP-utvecklingen att BNP i Sverige sjönk med 0,3 % på månadsbasis i oktober medan samma siffra på årsbasis indikerade en uppgång på 2,1 %. Den svenska inflationen fortsätter falla och siffran för november visade att KPIF inflationen ökade med 2,3 % på årsbasis i november vilket var lägre än motsvarande siffra på 3,1 % i oktober. KPIF exklusive energi steg med 2,4 % på årsbasis vilket även det var lägre än motsvarande siffra på 2,8 % i oktober. På centralbanksfronten så lämnade Riksbanken som väntat styrräntan oförändrad och man kan säga att räntebeskedet var helt odramatiskt. Räntebanan justerades upp minimalt med 2 punkter i slutet av 2027 och ytterligare 2 punkter fram till tredje kvartalet 2028. På valutafrenten stärktes kronan mot amerikanska dollarn med 2,57 % och med 1,30 % mot euron under månaden. Den svenska kronan utklassade alla andra världsvalutor under året och var mer än 5 procentenheter starkare mot dollarn mot den närmsta konkurrenten som var schweiziska francen. Endast en gång tidigare har kronan utvecklats starkare än 2025 mot dollarn vilket var år 2003.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en negativ avkastning om 2,30 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en positiv avkastning om 2,28 %.

För hela året så registrerade fonden en positiv avkastning på 17,22 % vilket var 4,55 %-enheter bättre än fondens jämförelseindex som steg 12,67 % under samma period. Bland enskilda innehav som bidrog positivt till fondens absoluta och relativa avkastning under månaden hittades EQT, Axfood och Boliden. Även undervikten i Verisure samt avsaknaden av Ericsson och Evolution bidrog positivt på relativ basis. Gruvbolaget Boliden fortsatte sitt urstarka börsår och steg 14 % i spåren av rejäla uppgångar i råvarupriser där särskilt prisuppgången i koppar och guld gynnar bolaget. I takt med den kraftiga uppgången för aktien under året så har den tidigare relativt låga värderingen på aktien kommit upp en del, men samtidigt så är bolaget väl positionerat inför 2026 med många tidigare operationella problem bakom sig och fortsatt tight utbud på koppar i marknaden som skulle kunna pressa upp priserna ytterligare. Riskkapitalbolaget EQT steg strax över 11 % under månaden och bolaget fortsatte vara aktiva i sina portföljer. Med flera viktiga lanseringar under 2026, fortsatt starkt momentum inom kapitalanskaffning och en alltmer upptinande IPO marknad så står bolaget väl rustat inför det nya året.

Bland enskilda innehav som bidrog negativt till fondens absoluta och relativa avkastning hittades Clas Ohlson, Avanza och Sweco. Clas Ohlson föll nästan 17 % under månaden efter att bolagets kvartalsrapport gjorde marknaden besviken. Rapporten visade att bolaget fortsatt växer starkt trots allt svårare jämförelsetal, men den underliggande organiska tillväxten på 6 % var en tydlig inbromsning från tidigare månader vilket marknaden reagerade negativt på. Vi ser fortsatt stark tillväxt för bolaget framöver drivet av valutamedvindar, nya affärsöppningar och en effektiviserad logistikkedja så vår tro på bolaget kvarstår. Nätmäklaren Avanza tappade närmare 5 % under månaden efter att bolaget rapporterade månadsstatistik för november som var svagare än väntat. Även avsaknaden av H&M och SEB bidrog negativt på relativ basis. Inga större förändringar gjordes i portföljen under månaden.

Ruth Core Swedish Equities

Ruth Core Swedish Equities är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i svenska bolag. Investeringarna görs i kvalitetsbolag som bedöms ha hög långsiktig potential och attraktiv värdering.

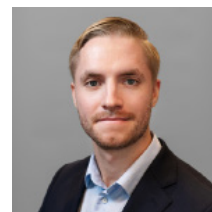
Investeringsstrategin bygger på en kombination av kvantitativ bedömning och fundamental analys. Genom att kvantifiera historisk bolagsdata identifieras företag med stark kvalitet och hållbara konkurrensfördelar. Den fundamentala analysen omfattar en djupgående utvärdering av varje företags affärsmodell, tillväxtmöjligheter, risker och långsiktiga utsikter – med fokus på att identifiera de mest attraktiva investeringsmöjligheterna i ett globalt perspektiv.

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 svenska bolag i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex SIX Portfolio Return Index.



Ola Brantmark



David Bergström



Per Haldén



Erik Rosenberg Sjöström

Geografisk fördelning



Sverige	100%
Totalt	100%

Ruth Core Swedish Equities

Strategi	Svenska Aktier
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Kurs 2025-12-30	198,54
ISIN	LU2744834313
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	2 640 MSEK
Förvaltningsavgift	0,7%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,4%
Resultatbaserad avgift	0,0%

Nyckeltal

Antal innehav	43
Standardavvikelse, 1 år	11,23%
Standardavvikelse, 3 år	11,45%
Sharpekvot, 2 år	1,03
Sharpekvot, 3 år	0,80
Direktavkastning	2,15%
Max Drawdown	33,74%
Active share	49,99%

Sektorfördelning

Industri	41,8%
Finans	26,0%
Hälsovård	7,8%
Fastigheter	5,3%
Sällanköpsvaror	5,0%
Informationsteknik	4,5%
Dagligvaror	4,3%
Material	3,7%
Kommunikation	1,6%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	2,30	17,22	17,22	40,25	12,54

*Sedan 2021-10-18

Utveckling sedan start



Största innehav

ATLAS COPCO AB-A SHS	7,59%
INVESTOR AB-B SHS	6,85%
EQT AB	6,20%
VOLVO AB-B SHS	4,87%
SWEDBANK AB - A SHARES	4,87%
ABB LTD-REG	4,44%
ASSA ABLOY AB-B	4,26%
SANDVIK AB	3,64%
ASTRAZENECA PLC	3,46%
NORDEA BANK ABP	3,28%