

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

- Stockholmsbörsen stod emot väl i global volatilitet
- Rapportsäsongen gick mot sitt slut
- Svag relativ avkastning för fonden

Marknadens utveckling

De svenska börserna levererade bra i juli. Stockholmsbörsens breda index (SAX) steg med 2,21 %, medan storbolagsindexet OMX30 ökade med 1,38 %. Småbolagen utvecklades starkare – CSRSE steg med 2,48 %. De europeiska börserna, inklusive Sverige, presterade starkare än de amerikanska och asiatiska börserna. Huvudanledningen var en breddning av marknaden där de AI-relaterade bolagen inte längre drev börsutvecklingen utan utvecklades betydligt svagare än marknaden i övrigt. Månaden präglades av stor volatilitet på världsmarknaderna.

På makrofronten kom den svenska inflationen för juni in något högre än väntat. KPIF kom in på 1,3 % i årstakt, vilket var högre än vad både marknaden och Riksbanken förväntade sig. KPIF-ex energi sjönk från en årstakt på 0,5 % i maj till 0,4 % i juni, vilket även det var högre än förväntningarna. Det som stack ut i siffrorna var den höga tjänsteinflationen, där priser på utlandsresor till följd av konflikten i Mellanöstern och högre flygbränslepriser bidrog till uppgången. Rensat för dessa effekter låg inflationsutfallet i linje med förväntningarna och bedöms därför inte påverka Riksbankens agerande nämnvärt framöver. Det säsongsrensade BNP-måttet backade med 0,2 % i juni jämfört med föregående månad men på årsbasis motsvarade det en ökning på 2,4 %. Nedgången på månadsbasis följde flera starka månader. För det andra kvartalet som helhet ökade BNP med 2,8 % i årstakt. BNP-indikatorer och annan makrodata pekar på att återhämtningen efter flera svaga år fortsätter att ta fart. Valutamarknaden präglades av betydande svängningar under månaden, men kronan avslutade perioden starkare mot både dollarn och euron. Mot dollarn stärktes kronan med cirka 1,8 % och mot euron med 0,9 %.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en positiv avkastning om 4,75 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en positiv avkastning om 5,18 %.

Fondens svaga relativa avkastning berodde främst på stark kursutveckling i bolag som fonden inte äger samt negativa marknadsreaktioner på flera av våra innehavs kvartalsrapporter när rapportssäsongen för det andra kvartalet gick mot sitt slut. De största negativa bidragsgivarna, både absolut och relativt, var ABB, Epiroc och Ericsson. ABB levererade återigen en mycket stark kvartalsrapport där orderingången överträffade förväntningarna med 14 %, marginalerna förbättrades och tillväxten var bred och stark inom samtliga affärsområden. Trots detta föll aktien närmare 11 % då flera bolag med exponering mot utbyggnaden av AI-infrastruktur pressades på börsen. Med en attraktiv värdering och fortsatt starkt operationellt momentum kvarstår vår positiva långsiktiga syn på bolaget. Epiroc backade 8,2 % efter ett svagt kvartal där både resultat och orderingång kom in under förväntningarna. Värderingen har dock kommit ned och vi bedömer att de fortsatt höga ädelmetallpriserna talar för att efterfrågan från gruvsektorn förblir god på längre sikt. Ericsson levererade ett blandat kvartal och flaggade för att stigande minnespriser kan komma att pressa marginalerna framöver. Aktien föll drygt 13 % och vi valde att minska innehavet något under månaden. Även undervikten i EQT samt avsaknaden av Hexagon påverkade den relativa utvecklingen negativt, då båda bolagen utvecklades starkt efter väl mottagna kvartalsrapporter.

På den positiva sidan bidrog SEB, Hoist och Loomis mest. Samtliga bolag levererade starka kvartalsrapporter och aktiekurserna steg kraftigt. SEB steg nästan 16 %, Hoist nära 21 % och Loomis 10,5 %. Avsaknaden av Sivers Semiconductors och Telia bidrog också positivt till fondens relativa avkastning. Under månaden avyttrade vi våra innehav i AAK och Bonesupport samt initierade en ny position i HMS Networks.

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.

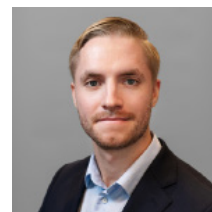
Investeringsstrategin bygger på en kombination av kvantitativ bedömning och fundamental analys. Genom att kvantifiera historisk bolagsdata identifieras företag med stark kvalitet och hållbara konkurrensfördelar. Den fundamentala analysen omfattar en djupgående utvärdering av varje företags affärsmodell, 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.



Erik Rosenberg Sjöström



David Bergström



Per Haldén



Michele Oliboni

Geografisk fördelning



Sverige	100%
Totalt	100%

Ruth Core
Swedish Equities

Strategi	Svenska Aktier
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Kurs 2026-07-31	223,37
ISIN	LU2744834313
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	4 292 MSEK
Förvaltningsavgift	0,7%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,5%
Resultatbaserad avgift	0,0%



Nyckeltal

Antal innehav	35
Standardavvikelse, 1 år	11,32%
Standardavvikelse, 3 år	12,08%
Sharpekvot, 2 år	0,99
Sharpekvot, 3 år	1,00
Direktavkastning	2,14%
Max Drawdown	33,74%
Active share	47,34%

Sektorfördelning

Industri	46,3%
Finans	33,1%
Hälsovård	8,2%
Informationsteknik	4,6%
Sällanköpsvaror	2,9%
Material	1,5%
Dagligvaror	1,3%
Fastigheter	1,0%
Kommunikation	1,0%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-0,05	12,51	20,94	48,45	26,61

*Sedan 2021-10-18

Utveckling sedan start



Största innehav

INVESTOR AB-B SHS	9,73%
ATLAS COPCO AB-A SHS	9,18%
VOLVO AB-B SHS	6,26%
ABB LTD-REG	5,34%
SWEDBANK AB - A SHARES	4,90%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	4,80%
EPIROC AB-A	4,21%
SANDVIK AB	4,19%
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	4,10%
ALFA LAVAL AB	3,97%