

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

- Stark utveckling för de svenska börserna
- Högre svensk inflation än väntat
- Rapporteringssäsongen bjöd på stora rörelser

Marknadens utveckling

Juli och sommarbörsen bjöd på en stark avkastning som dock avtog lite i slutet av månaden. Den breda stockholmsbörsen (SAX) avslutade månaden med en uppgång på 1,95 %. Storbolagen (OMX30) gick betydligt bättre än småbolagen (CSRXSE) med uppgångar på 3,49 % respektive 0,27 %. På makrofronten så handlade det mesta om tullar där beskedet om att USA och Europa kommit överens om en 15 % tullsats på europeiska varor glädde marknaden, men uppgången kom sedan av sig.

Efter 3 månader med lägre svensk inflation än väntat så bröts mönstret i juli då inflationen överraskade tydligt på uppsidan. Bland annat så var KPIF exkl. energi hela 0,43 procentenheter högre än Riksbankens prognos. Uppgången i inflationen var bred där särskilt tjänsteinflationen steg markant. Osäkerheten kring inflationen i närtid har ökat, och marknaden är splittrad i sin syn på räntebanan framöver med ungefär 50 % chans till en räntesänkning vid septembermötet. KIs barometerindikator steg visserligen, men stämningen i den svenska ekonomin är fortsatt svag. Konfidensindikatorn för hushållen steg mest, om än från låga nivåer. Tillverkningsindustrin och bygg såg en försämrad bild, medan det var en viss förbättring inom handeln och tjänstesektorn. BNP indikatorn var för andra månaden i rad en besvikelse. Även om indikatorn har varit en svag indikator för den faktiska tillväxten så pekar månatliga tillväxten och sentimentet i marknaden på en betydligt svagare tillväxt än väntat under det första halvåret. På valutafronten försvagades kronan mot amerikanska dollarn med 3,4 % och mot euron med 0,3 %.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en positiv avkastning om 3,24 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en positiv avkastning om 1,91 %.

Månaden präglades mycket av rapportsäsongen som fortsatte i rask takt. Som vanligt så fick vi se stora rörelser på både upp och nedsidan i enskilda bolag efter rapporter. Enskilda bolag som bidrog positivt till fondens utveckling inkluderade ABB, Hexagon och Axfood. ABB steg nästan 14 % under månaden efter en kvartalsrapport med stark lönsamhet, intäkter och ordrar. Affärsområdet Electrification såg en ordertillväxt på starka 9 %, mycket drivet av stark orderingång inom datacenter. Hexagon steg också närmre 14 % efter en stark kvartalsrapport. Siffrorna var i linje med förväntningarna, men bolagets nya VD valde tydligt ett fokus på högre marginaler bland annat genom ett kostnadsbesparingsprogram som marknaden gillade. Willysägaren Axfood fortsatte sitt starka börsår och steg mer än 4 % under månaden. Bolaget levererade en stark kvartalsrapport där glädjeämnet var Willys fortsatta starka och växande marknadsandel.

Bland enskilda innehav som bidrog negativt till fondens utveckling hittades främst Hexatronic och Invisio. Fiberkabelbolaget Hexatronic inledde månaden med en uppgång på mer än 20 %, men efter en vinstvarning kollapsade bolagets börsvärde med runt 30 % på ett par dagar. Medan affärsområdena Harsh Environments och Data Centers gick starkt så har Fiber Solutions utvecklats negativt vilket bidrog till det svaga resultatet. Efter att tidigare sett trender på att bolaget är på väg åt rätt håll var resultatet en besvikelse för oss och vi har efter rapporten påbörjat en avyttring av bolaget. Försvarsbolaget Invisio, ett nytt innehav i portföljen, levererade kvartalssiffror som visade på svag orderingång och en svagare lönsamhet än väntat. Aktien sjönk strax över 11 % under månaden. Bolaget gör kommunikationsutrustning till främst den militära sektorn, och trots det svaga kvartalsresultatet så har vi en tro på att bolaget har en produkt som ligger starkt i tiden. Under månaden gjordes en del förändringar i fonden. Bolag som har eller ska avyttras inkluderar Industrivärden och Hexatronic. Vi har köpt in nya bolag under månaden i form av Invisio, Clas Ohlson, Sandvik, Sweco, Catena, Lundin Gold, Bonesupport och Lagercrantz.

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.

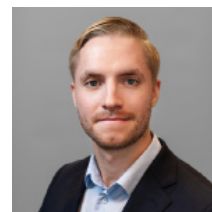
Investeringsstrategin bygger på en kombination av kvantitativ bedömning och fundamental analys. Genom att kvantifiera historisk bolagsdata identifieras företag med stark kvalitet och hållbara konkurrensfördelar. Den fundamentala analysen omfattar en djupgående utvärdering av varje företags affärsmodell,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



Christoffer Johansson

Geografisk fördelning



Sverige	100%
Totalt	100%

Ruth Core
Swedish Equities

Strategi	Svenska Aktier
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Kurs 2025-07-31	184,7
ISIN	LU2744834313
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	2 071 MSEK
Förvaltningsavgift	0,7%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,4%
Resultatbaserad avgift	0,0%

Nyckeltal

Antal innehav	41
Standardavvikelse, 1 år	11,83%
Standardavvikelse, 3 år	14,35%
Sharpekvot, 2 år	0,59
Sharpekvot, 3 år	0,34
Direktavkastning	2,43%
Max Drawdown	33,74%
Active share	54,64%

Sektorfördelning

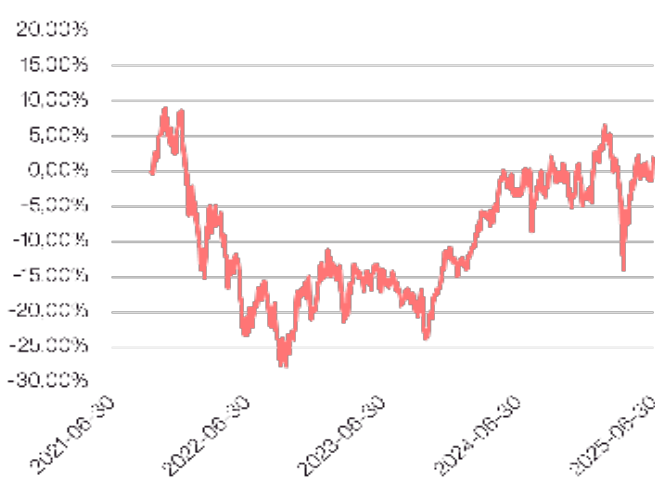
Industri	39,8%
Finans	25,4%
Hälsovård	7,7%
Fastigheter	6,6%
Sällanköpsvaror	5,5%
Dagligvaror	4,7%
Informationsteknik	4,7%
Material	3,9%
Kommunikation	1,6%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	3,24	9,04	4,41	25,40	4,69

*Sedan 2021-10-18

Utveckling sedan start



Största innehav

ATLAS COPCO AB-A SHS	6,70%
VOLVO AB-B SHS	6,60%
EQT AB	5,85%
INVESTOR AB-B SHS	5,67%
SWEDBANK AB - A SHARES	5,45%
ABB LTD-REG	5,28%
NORDEA BANK ABP	3,89%
SAAB AB-B	3,41%
ASTRAZENECA PLC	3,26%
HEXAGON AB-B SHS	3,17%