

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 oktoberbörser
- Svenska inflationstakten fortsätter avta
- Rapportperioden bjöd på stora rörelser

Marknadens utveckling

Oktober bjöd på ett glatt börshumör såväl på de svenska börserna som globalt när börserna steg succesivt under hela månaden. Den breda Stockholmsbörsen (SAX) avslutade månaden med en uppgång på 4,11 %. De svenska storbolagen (OMX30) steg 4,07 % vilket var i linje med de svenska småbolagen (CSRSE) som steg 4,10 %.

På makrofronten kom inflationssiffror för september som visade att kärninflationen fortsätter nedåt. KPIF ex energi sjönk för tredje månaden i rad till 2,7 %, i linje med Riksbankens prognos, vilket stärker bilden av att sommarens uppgång var tillfällig och att inflationen kan hamna under målet nästa år. Vid en utfrågning i finansutskottet motiverade Riksbankschef Thedéen den senaste räntesänkningen med lågt resursutnyttjande och svag arbetsmarknad, samtidigt som inflationen väntas falla tydligt framöver. PMI för tjänstesektorn steg kraftigt i augusti till den högsta nivån på tre år, och sysselsättningsindexet hoppade upp till 52,9 – över tillväxtgränsen men från låg nivå. Riksbankens företagsundersökning visade däremot en svagare återhämtning än väntat, med bekymmer inom fordonsindustrin, medan försvarssatsningar och planerade prissänkningar inom dagligvaruhandeln lyftes som positiva inslag. Konjunkturindikatorn steg för tredje månaden i rad och ligger nu något över det historiska genomsnittet, främst drivet av handel och tjänster. Konsumentförtroendet förbättras tydligt men är fortfarande under normala nivåer, medan arbetsmarknaden förblir dämpad. På valutafronten försvagades kronan mot dollarn med 0,78 % och stärktes mot euron med 0,89 %.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en negativ avkastning om 4,23 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en positiv avkastning om 4,07 %.

Under månaden så fick vi majoriteten av kvartalsrapporter under den pågående rapporteringsperioden. Som ett resultat av detta fick vi se stora rörelser i enskilda bolag som vanligt.

Bland enskilda innehav som bidrog positivt till fondens absoluta och relativa avkastning hittades Munters, Boliden och Bufab som alla levererade starka kvartalsrapporter. Munters steg nästan 45 % efter en stark kvartalsrapport med kraftig orderingång inom datacenter, vilket kan markera en vändning i sentimentet och bekräfta bolagets styrka i området. Boliden steg drygt 12 % efter en kvartalsrapport med stark intjäning och kassaflöde. Bolaget är väl positionerat för att dra nytta av höga guld- och kopparpriser och står starkt inför den positiva metallcykeln. Även Bufab levererade en stark kvartalsrapport med positiv utveckling främst i USA och marginaler som fortsätter takta uppåt. Bolaget meddelade även att man förvärvade tyska novia Group med omsättning på 50 miljoner euro.

Bland enskilda innehav som bidrog negativt till fondens absoluta och relativa avkastning hittades Axfood och Bonesupport. Axfood föll drygt 11 % efter en kvartalsrapport som missade förväntningarna. Marginalen pressas av priskrig och investeringar i att vända Citi Gross, men bolaget tar marknadsandelar och är väl positionerat via Willys för att möta konsumenternas fokus på lågpris. Bonesupport föll 24 % trots fortsatt stark tillväxt och bibehållen guidning. Svagare intjäning, negativt marknadssentiment och hög värdering pressade aktien, men bolaget har goda framtidsutsikter med stark tillväxt och värdefulla produkter för patienter.

Bland enskilda innehav som fonden inte ägde så bidrog Ericsson och Volvo Cars negativt på en 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.

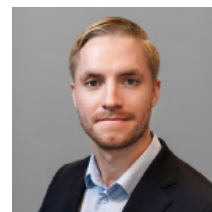
Investeringsstrategin bygger på en kombination av kvantitativ bedömning och fundamental analys. Genom att kvantifiera historisk bolagsdata identifieras företag med stark kvalitet och hållbara konkurrensfördelar. Den fundamentala analysen omfattar en djupgående utvärdering av varje företags affärsmodell,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

Geografisk fördelning



Sverige	100%
Totalt	100%



Ruth Core Swedish Equities

Strategi	Svenska Aktier
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Kurs 2025-10-31	193,19
ISIN	LU2744834313
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	2 368 MSEK
Förvaltningsavgift	0,7%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,4%
Resultatbaserad avgift	0,0%

Nyckeltal

Antal innehav	43
Standardavvikelse, 1 år	11,68%
Standardavvikelse, 3 år	12,30%
Sharpekvot, 2 år	1,45
Sharpekvot, 3 år	0,8
Direktavkastning	2,18%
Max Drawdown	33,74%
Active share	50,68%

Sektorfördelning

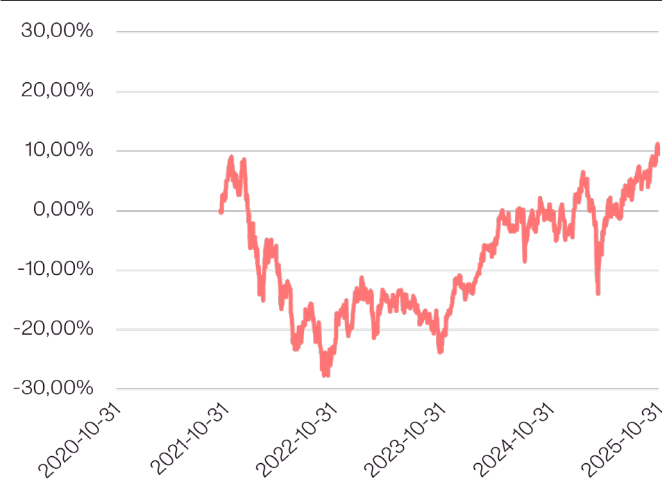
Industri	39,9%
Finans	25,7%
Hälsovård	7,4%
Fastigheter	6,2%
Sällanköpsvaror	5,4%
Material	4,8%
Informationsteknik	4,5%
Dagligvaror	4,4%
Kommunikation	1,6%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	4,23	14,06	11,32	43,29	9,50

*Sedan 2021-10-18

Utveckling sedan start



Största innehav

ATLAS COPCO AB-A SHS	7,51%
INVESTOR AB-B SHS	6,62%
EQT AB	5,64%
ABB LTD-REG	4,60%
SWEDBANK AB - A SHARES	4,57%
VOLVO AB-B SHS	4,40%
ASSA ABLOY AB-B	4,34%
SANDVIK AB	3,59%
HEXAGON AB-B SHS	3,34%
ASTRAZENECA PLC	3,29%

Fonden startade den 1 juli 2024 genom en fusion där den övertagande fonden fusionerades med den överlåtande fonden Ruth Core Swedish Equities (SE0005849833). Fonderna hade liknande investeringsmål och placeringsinriktning samt förvaltades av samma team. Eftersom fusionen inte påverkade fondens avkastning redovisas historiken före den 1 juli 2024 för den överlåtande fonden Ruth Core Swedish Equities (SE0005849833). Innehav per 2025-10-31. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.