

Förvaltarkommentar

- Europeiska börserna fortsatte sin starka start på året
- Rapportsäsongen fortsatte med blandat utfall
- SAAB steg kraftigt efter ökat fokus på europeiskt försvar

Marknadens utveckling

Efter ett urstarkt januari så fortsatte Stockholmsbörsen sin uppgång under februari, dock i betydligt mindre utsträckning där breda Stockholmsbörsen (SAX) steg 0,73 %. De svenska storbolagen (OMXS30) hade en betydligt starkare månad med en positiv avkastning på 2,12 % än svenska småbolag (CSNRXSE) som sjönk 0,47 %. Under månaden bjöds det på en stor mängd kvartalsrapporter, och vi fick som vanligt se spridda utfall för bolagen. Uppgången i Sverige var något svagare än de större europeiska börserna som steg kraftigt till nya rekordnivåer, medan de amerikanska börserna halkade efter ytterligare. Årets början har avvikit från trenden de senaste åren där amerikanska aktier kraftigt har överpresterat mot europeiska aktier. Det finns en rad anledningar till den starka relativa utvecklingen för de europeiska börserna som t.ex. osäkerheten kring tullar från USA, en tydligare rotation mot Europa i flöden, svag start på året för majoriteten av Magnificent 7 som har stor vikt i amerikanska index, en potentiell vapenvila i Ukraina samt planer på ökade investeringar i Europa. På makrofronten steg den svenska BNP-indikatorn med 1,1 % vilket var något lägre än Riksbankens förväntningar, arbetslösheten låg oförändrad på 7,0 % och KI-barometern visade på lägre konsumentförtroende. Inflationssiffrorna i januari var betydligt högre än väntat med KPIF ex-energi på 2,7 % på årlig basis mot Riksbankens prognos på 2,5 %. En stor del av uppsidan förklarades dock av stora förändringar i "inflationssorgen", något som kan ge högre jämförelsesiffror under året men betydligt enklare jämförelsesiffror under 2026. På valutafronten stärktes kronan mot dollarn och euron med 2,99 % respektive 2,89 %.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 1,00 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,74 % under samma period.

Enskilda bolag som bidrog starkt till fondens absoluta och relativa avkastning var SAAB, Loomis och Securitas. Försvarsbolaget SAAB steg nästan 32 % under en månad där europeiska försvarsaktier hade kraftiga uppgångar. Uppgångarna grundade sig i en tydlig plan från EU att öka nationella försvarsutgifter och kraftigt öka stödet till Ukraina i kölvattnet av att USA dragit sig alltmer bort från NATO och stöd till Ukraina. Loomis steg mer än 17 % efter en rapport som visade på stark organisk tillväxt och en stark prestation särskilt i bolagets amerikanska verksamhet. Även säkerhetsbolaget Securitas levererade en stark rapport och steg med strax över 10 %. Enskilda innehav som bidrog negativt till fondens relativa och absoluta avkastning var Munters och Fortnox. Munters, som bland annat gör kylning till datacenter, drogs ner av den generella nedgången i AI-relaterade namn och sjönk nästan 25 %. Företagets kvartalsrapport visade dock starka ordrar inom datacenter för det fjärde kvartalet och bolaget har en stor del annan verksamhet, så vi har fortsatt tro på bolaget. Fortnox levererade en stark kvartalsrapport men föll ändå mer än 10 %. Bolagets värdering ställer stora krav, något vi tycker är befogat med tanke på bolagets stora marknadsandel och möjlighet att höja priser jämfört med konkurrenter som har dyrare tjänster. På sektorbasis bidrog fondens övervikt mot Fastigheter negativt på relativ och absolut basis, medan undervikten mot Sällanköpsvaror bidrog positivt på relativ basis. Inga förändringar gjordes i portföljen under månaden.

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.

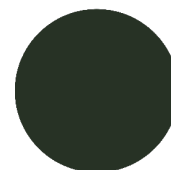


Ola Brantmark



David Bergström

Geografisk fördelning



Sverige	100%
Totalt	100%

Ruth Core Swedish Equities

Strategi	Svenska Aktier
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Kurs 2025-02-28	183,45
ISIN	LU2744834313
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	2 043 MSEK
Förvaltningsavgift	0,70%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,30%
Resultatbaserad avgift	0,00%



Nyckeltal

Antal innehav	35
Standardavvikelse, 1 år	10,02%
Standardavvikelse, 3 år	16,24%
Sharpekvot, 2 år	0,59
Sharpekvot, 3 år	0,17
Direktavkastning	2,34%
Max drawdown	33,74%
Active share	53,95%

Sektorfördelning

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

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	1,00	8,31	16,17	17,40	3,98

*Sedan 2021-10-18

Utveckling sedan start



Största innehav

ATLAS COPCO AB-A SHS	7,78%
INVESTOR AB-B SHS	6,46%
SAAB AB-B	4,73%
EQT AB	4,72%
EPIROC AB-A	3,95%
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	3,84%
ERICSSON LM-B SHS	3,79%
ABB LTD-REG	3,70%
ASTRAZENECA PLC	3,67%
TELE2 AB-B SHS	3,43%