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

- Ökat i Micron, TSMC, AMD och Arista Networks
- Minskat i Nvidia och breddat exponeringen mot defensivare bolag
- Minskat inom informationsteknik, hälsovård nu största övervikten

Marknadens utveckling

Oktober präglades av ett tydligt skifte på finansmarknaderna. AI- och teknologitemat försvagades när investerarnas fokus flyttades från den långsiktiga tillväxtpotentialen till kostnaden för de stora investeringarna och hur snabbt dessa kan omsättas i kassaflöden. Skillnaderna på den amerikanska aktiemarknaden blev stora. Nasdaq 100 föll 6,9 procent, medan Dow Jones steg omkring 2 procent och det likaviktade S&P 500 omkring 5 procent. Samtidigt skedde en tydlig rotation mot mer defensiva sektorer som dagligvaror, energi, kraftförsörjning och hälsovård.

På räntemarknaden föll de långa räntorna kraftigt, medan de korta var relativt stabila. Federal Reserve och ECB lämnade styrräntorna oförändrade. I Europa ökade samtidigt oron kring franska statsobligationer, vilket bidrog till bredare kreditspreadar.

I Sverige stärktes förväntningarna på en räntehöjning från Riksbanken efter hökaktiga signaler och starkare ekonomisk statistik. Den svenska tioårsräntan föll, medan tvåårsräntan var i stort sett oförändrad. Svenska kreditspreadar vidgades gradvis, framför allt i segment med högre risk, samtidigt som kronan utvecklades starkt under månaden.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -4,49 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -2,50 % under samma period.

Oktober blev en händelserik månad för fonden, där rapportsäsongen och kraftiga sektorrotationer fick stort genomslag. I Sverige pressades flera industri- och cykliska innehav när marknaden blev mer försiktig. Lifco hörde till de tydligaste negativa bidragen efter att bolaget i samband med rapporten flaggat för lägre inköp från en större kund. Även Atlas Copco, ABB och

Epiroc påverkades av det svagare sentimentet för industri och bolag med koppling till AI-investeringar. AstraZeneca och Assa Abloy utvecklades däremot starkare, där AstraZeneca avslutade månaden med en väl mottagen rapport.

Globalt präglades portföljen av den snabba omsvängningen inom AI och halvledare. TSMC, Nvidia och andra teknikrelaterade innehav pressades när investerarna blev mer tveksamma till avkastningen på de stora AI-investeringarna. Samtidigt gynnades mer defensiva kvalitetsbolag inom bland annat hälsovård och betalningar när riskaptiten föll. Portföljen anpassades genom ökningar i bland annat Micron, TSMC, AMD och Arista Networks, medan Nvidia minskades och exponeringen breddades mot bland annat S&P Global, Progressive och Tradeweb.

I räntedelen belastade fondens kortare räntebindning relativavkastningen när långräntorna föll, samtidigt som vidgade kreditspreadar missgynnade kreditinnehaven.

Sammanfattningsvis är positioneringen nu förhållandevis neutral på övergripande tillgångsslagnivå. På sektornivå innebär minskningen inom informationstekning att hälsovård nu är den största övervikten.

Intensity
Crafted by Ruth

Intensity Crafted by Ruth är en aktivt förvaltad blandfond, utformad för dig som söker en helhetslösning med maximalt fokus på aktier. Förvaltningen hanteras av en noggrant utvald kombination av interna och externa förvaltare, var och en med expertis inom sitt respektive område.

Fondens tillgångar placeras i aktier och omfattar både stora och små bolag på såväl den globala som den nordiska marknaden. Investeringarna kan kompletteras med alternativa investeringar för att ytterligare öka diversifieringen.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper. Miljömässiga egenskaper beaktas genom att gynna investeringar i företag med låga koldioxidutsläpp i förhållande till sina sektorkollegor, eller företag som befinner sig i en övergång till en affärsmodell med lägre koldioxidutsläpp. Sociala egenskaper främjas genom exkludering av företag som inte uppfyller internationella normer för mänskliga rättigheter samt genom att gynna investeringar i företag med starka resultat inom jämställdhet.

Genom att regelbundet justera och fördela tillgångarna ser vi till att risknivån behålls över tid.

Öppen struktur

Fonden förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management

TUNDRA FONDER

Tillgångsallokering

Globala aktier	66,1%
Svenska aktier	20,3%
Tillväxtmarknadsaktier	8,8%
Globala småbolagsaktier	6,0%
Totalt aktier	**101,2%**
Globala räntor	0%
Nordiska räntor	0%
Totalt räntor	**0%**
Alternativa investeringar	0%



Fonden startade den 1 juli 2024 genom en fusion där den övertagande fonden fusionerades med den överlåtande fonden Intensity Crafted by Ruth (SE0002278770). 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 Intensity Crafted by Ruth (SE0002278770). Innehav per 2026-10-30. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.



Intensity
Crafted by Ruth

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	Viktat index*
Kurs 2026-10-30	501,67
ISIN	LU2744835047
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	23 449 MSEK
Förvaltningsavgift	1,05%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,00%
Resultatbaserad avgift	0,00%

* 80% MSCI ACWI Index Total Return Net (denominated in SEK) and 20% SIX Portfolio Return Index (Total Return)

Nyckeltal

Antal Innehav	162
Standardavvikelse 1 år	13,37%
Standardavvikelse 3 år	12,68%
Sharpekvot 2 år	0,68
Sharpekvot 3 år	1,15
Direktavkastning	1,47%
Max Drawdown	33,30%
Active Share	60,86%

Aktiv exponering

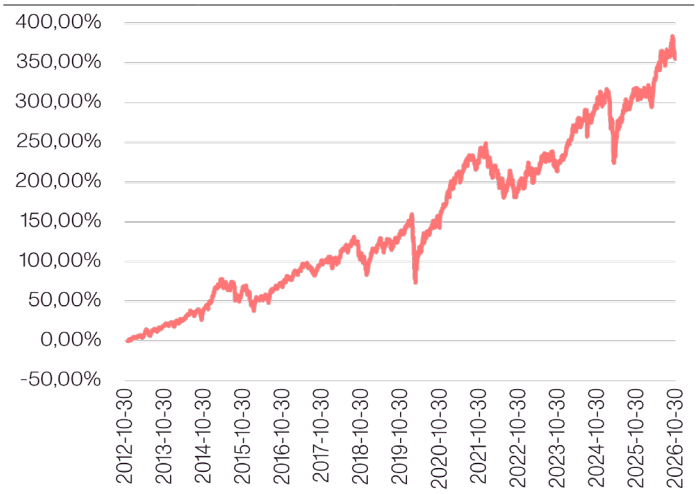
Globala aktier	0,2%
Svenska aktier	0,3%
Tillväxtmarknadsaktier	0,6%
Globala småbolagsaktier	0,0%

Avkastning

	Denna månad	I år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-4,49	10,92	8,65	45,06	355,51

*Sedan 2012-11-30

Utveckling sedan start



Största innehav

NVIDIA CORP	4,25%
APPLE INC	3,84%
MICROSOFT CORP	3,30%
AMAZON.COM INC	2,63%
ASTRAZENECA PLC	2,26%
JPMORGAN CHASE & CO	2,26%
ELI LILLY & CO	2,24%
ALPHABET INC-CL A	2,22%
INVESTOR AB-B SHS	1,95%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,71%

Fonden startade den 1 juli 2024 genom en fusion där den övertagande fonden fusionerades med den överlåtande fonden Intensity Crafted by Ruth (SE0002278770). 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 Intensity Crafted by Ruth (SE0002278770). Innehav per 2026-10-30. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.