

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 börsmånad globalt, svagt uppåt på Stockholmsbörsen
- Räntesänkning, men troligenden den sista under denna cykel
- Boliden, ABB och bankerna var starkast under månaden

Marknadens utveckling

Det klassiska uttrycket "Sell in September" som refererar till den historiskt generellt svaga börsutvecklingen under månaden var som bortblåst på främst de amerikanska börserna som steg kraftigt under månaden. I Sverige var det dock lite dämpat humör och en börs som laggade mot många internationella motsvarigheter. Den breda Stockholmsbörsen (SAX) avslutade månaden med en uppgång på 0,47 %. De svenska storbolagen (OMX30) steg 1,49 % och utklassade småbolagen (CSRXSE) sjönk 2,04 %.

På den penningpolitiska fronten så sänkte Riksbanken styrräntan från 2 % till 1,75 % där marknaden var lite delad i sina förväntningar, med en stor del av marknaden som trodde att sänkningen skulle komma senare i år. Det var en relativt enig direktion där den enda motsättningen mot en sänkning var vice Riksbankschefen Anna Seim. Riksbanken pekade på en inflation som kommit ner betydligt sen "inflationsschocken" under sommaren och en fortsatt svag svensk ekonomi som dock väntas takta i gång nästa år. Centralbankens räntebana visade att det är slut med räntesänkningar för denna cykel och att nuvarande ränta förväntas ligga kvar till slutet av nästa år.

På tal om ett återtåg för den svenska ekonomin under 2026 så presenterade den svenska regeringen ett reformutrymme på 80 miljarder inför 2026 där fokus var på att få i gång den svenska konsumenten igen. Nästan 50 miljarder öronmärks för olika skattesänkningar inklusive bland annat halverad matmoms, sänkt elskatt och höjt jobbskatteavdrag. Detta, tillsammans med kraftigt ökade försvarsutgifter och mer stöd till Ukraina, kommer öka budgetunderskottet till 167 miljarder kronor vilket är betydligt högre än tidigare väntat. Som ett resultat av detta har vi sett de svenska statsräntorna stiga tydligt efter sommaren. Under månaden fick vi även ytterligare statistik där bland annat den svenska arbetslösheten sjönk marginellt till 8,8 %, men det verkar som att det kommer bli värre innan det blir bättre. På valutafronten stärktes kronan mot amerikanska dollarn med 0,43 % och mot euron med blygsamma 0,07 %.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en negativ avkastning om 0,63 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en positiv avkastning om 0,49 %.

Under månaden hade vi relativt stora rörelser i många bolag. Bland enskilda innehav som bidrog positivt till fondens positiva absoluta och relativa avkastning hittades Boliden, ABB, Swedbank och Nordea. Boliden steg över 17 % där mycket av den positiva utvecklingen var drivet av en stark prisutveckling på främst koppar men också guld där bolaget har exponering mot båda. ABB hade en stark månad och steg 6 %, vilket även Swedbank och Nordea gjorde i linje med en stark utveckling för storbankerna.

Bland enskilda innehav som bidrog negativt till fondens relativa och absoluta avkastning hittades Thule, EQT och Lagercrantz. Thule fortsatte den svaga börsutvecklingen från föregående månad och sjönk 13 % i linje med lägre vinstförväntningar från marknaden och ett negativt sentiment i aktien. Vi tycker fortsatt att bolaget är välskött men befinner sig i ett tufft marknadsklimat. Riskkapitalbolaget EQT föll strax över 4 % i linje med press på globala peers samt lock-up avtal för storägare som löpt ut. Bolaget fortsätter dock med hög aktivitet i sin portfölj och ligger i framkant när det gäller fundraising så vår långsiktiga tro har inte ändrats. Serieförvärvaren Lagercrantz sjönk närmare 10 % i linje med en generell press på börsens serieförvärvare. Sektorn är generellt högt värderad och sårbar för svagheter i underliggande marknaderna, men vi gillar fortsatt den höga kvaliteten i serieförvärvare som just Lagercrantz och Addtech. Även avsaknaden av indextungviktaren H&M, som steg över 26 % efter en stark kvartalsrapport, bidrog 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.

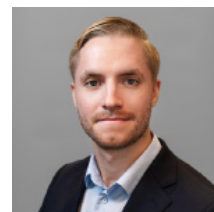
Investeringsstrategin bygger på en kombination av kvantitativ bedömning och fundamental analys. Genom att kvantifiera historisk bolagsdata identifieras företag med stark kvalitet och hållbara konkurrensfördelar. Den fundamentala analysen omfattar en djupgående utvärdering av varje företags affärsmodell,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

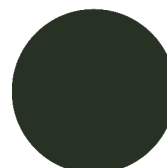


David Bergström



Per Haldén

Geografisk fördelning



Sverige	100%
Totalt	100%

Ruth Core Swedish Equities

Strategi	Svenska Aktier
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Kurs 2025-09-30	185,35
ISIN	LU2744834313
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	2 185 MSEK
Förvaltningsavgift	0,7%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,4%
Resultatbaserad avgift	0,0%

Nyckeltal

Antal innehav	39
Standardavvikelse, 1 år	11,66%
Standardavvikelse, 3 år	13,28%
Sharpekvot, 2 år	0,93
Sharpekvot, 3 år	0,8
Direktavkastning	2,39%
Max Drawdown	33,74%
Active share	53,89%

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 %	-0,63	9,43	3,67	42,44	5,06

*Sedan 2021-10-18

Utveckling sedan start



Största innehav

ATLAS COPCO AB-A SHS	7,23%
VOLVO AB-B SHS	6,00%
INVESTOR AB-B SHS	5,93%
EQT AB	5,74%
SWEDBANK AB - A SHARES	5,67%
ABB LTD-REG	5,38%
NORDEA BANK ABP	3,76%
BOLIDEN AB	3,42%
SANDVIK AB	3,38%
HEXAGON AB-B SHS	3,25%