

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

- Svagt uppåt på de svenska börserna
- Ingen räntesänkning i augusti men potentiellt en i september
- Lundin Gold presterade starkt när guldpriset tog fart

## Marknadens utveckling

Augusti saknade tydlig trend på börsen där initiala nedgångar parerades av uppgångar i mitten av månaden för att sedan mattas av mot slutet av månaden. Den breda stockholmsbörsen (SAX) avslutade månaden med en uppgång på 1,03 %. Storbolagen (OMX30) gick betydligt starkare än småbolagen (CSRXSE) med utvecklingar om +1,81 % och -1,05 % respektive.

På makrofronten så fick vi inflationssiffror för Sverige som var lägre än vad marknaden förväntade sig men samtidigt högre än Riksbankens prognos. Som väntat så valde Riksbanken att inte sänka räntan vid augustimötet. I protokollet från Riksbanksmötet är det tydligt att direktionen är redo för en sänkning men inflationen måste sjunka. En fortsatt svag arbetsmarknad och svensk ekonomi tyder på att en räntesänkning behövs, men för att det ska realiseras behöver Riksbanken försäkras om att de höga inflationssiffrorna från juli och augusti är temporära och beroende av säsongseffekter. På den finanspolitiska fronten presenterade finansminister Elisabeth Svantesson de ekonomiska förutsättningarna inför budgetpropositionen 2026, där det ska finnas ett reformutrymme på 80 miljarder kronor. Hur utrymmet ska användas har inte uttalats än, men det är tydligt att regeringen vill få fart på den svenska konsumtionen och lätta den ekonomiska bördan på konsumenterna där ett förslag har varit att sänka moms på mat. På valutafronten stärktes kronan mot amerikanska dollarn med 3,5 % och mot euron med 1,1 %.

## Fondens utveckling

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,99 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en positiv avkastning om 1,01 %.

Under månaden så såg vi början på slutet av rapportsäsongen för det andra kvartalet, där vi som vanligt såg stora rörelser i bolag som rapporterade. Bland enskilda innehav som bidrog positivt till fondens positiva absoluta och relativa avkastning hittades Lundin Gold, Loomis och Tele2. Lundin Gold, ett nytt innehav från juli, steg nästan 28 %. Bakgrunden var dels en stark kvartalsrapport, dels nya fyndigheter vid bolagets gruva Sandia men också ett guldpris som taktat uppåt efter en konsolidering efter den urstarka utvecklingen i början av året. Loomis och Tele2 fortsatte sina starka börsår och ökade runt 8 % och 11 % respektive. Båda bolagen är av defensiv karaktär och presterar bra under tider när det är volatilt på aktiemarknaden.

På den negativa sidan hittade vi främst New Wave och Thule. New Wave sjönk mer än 10 % efter att ha presenterat en kvartalsrapport som var svagare än förväntningarna på i princip alla punkter. Den annars så ofta positiva VD:n Torsten Jansson flaggade för att bolaget kommer ha det tufft i 1-2 kvartal på grund av den makroekonomiska osäkerheten i världen. Dock fortsätter bolaget ta marknadsandelar och satsar på framtiden, och vi tycker bolaget är väldigt välskött så vi har en tro på en vändning. Thule sjönk tillbaka i slutet av månaden och tappade runt -4,7 % totalt på månaden. Mycket av nedgången grundar sig i en analys från SEB som hävdar att bolaget har förlorat sin kostnadskontroll med snabbt stigande kostnader och avsaknad av volymtillväxt.

Vi har inte gjort några förändringar i vårt innehav utan väntar tills vi har gjort en grundlig analys. På sektorbasis bidrog främst fondens övervikt inom sällanköpsvaror positivt medan övervikten mot fastigheter bidrog negativt. Inga 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.

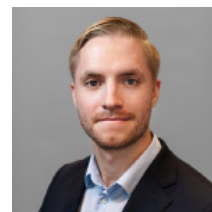
Investeringsstrategin bygger på en kombination av kvantitativ bedömning och fundamental analys. Genom att kvantifiera historisk bolagsdata identifieras företag med stark kvalitet och hållbara konkurrensfördelar. Den fundamentala analysen omfattar en djupgående utvärdering av varje företags affärsmodell, tillväxtpotentialer, 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%        |
| <b>Totalt</b> | <b>100%</b> |

## Ruth Core Swedish Equities

|                                                                       |                            |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Strategi                                                              | Svenska Aktier             |
| Jämförelseindex                                                       | SIX Portfolio Return Index |
| Kurs 2025-08-29                                                       | 186,5                      |
| ISIN                                                                  | LU2744834313               |
| Utdelande                                                             | Nej                        |
| Startdatum                                                            | 2024-07-01                 |
| UCITS                                                                 | Ja                         |
| Handel                                                                | Dagligen                   |
| Fondförmögenhet                                                       | 2 127 MSEK                 |
| Förvaltningsavgift                                                    | 0,7%                       |
| Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader | 1,4%                       |
| Resultatbaserad avgift                                                | 0,0%                       |



### Nyckeltal

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Antal innehav           | 40     |
| Standardavvikelse, 1 år | 11,67% |
| Standardavvikelse, 3 år | 13,60% |
| Sharpekvot, 2 år        | 0,81   |
| Sharpekvot, 3 år        | 0,5    |
| Direktavkastning        | 2,40%  |
| Max Drawdown            | 33,74% |
| Active share            | 54,39% |

### Sektorfördelning

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Industri           | 40,0% |
| Finans             | 25,6% |
| Hälsovård          | 7,7%  |
| Fastigheter        | 6,2%  |
| Sällanköpsvaror    | 5,2%  |
| Dagligvaror        | 4,8%  |
| Informationsteknik | 4,7%  |
| Material           | 4,2%  |
| Kommunikation      | 1,7%  |

### Avkastning

|              | Denna månad | 1 år  | 1 år | 3 år  | Sedan start* |
|--------------|-------------|-------|------|-------|--------------|
| Avkastning % | 0,99        | 10,13 | 5,66 | 32,24 | 5,73         |

\*Sedan 2021-10-18

### Utveckling sedan start



### Största innehav

|                        |       |
|------------------------|-------|
| ATLAS COPCO AB-A SHS   | 6,91% |
| VOLVO AB-B SHS         | 6,62% |
| EQT AB                 | 6,08% |
| INVESTOR AB-B SHS      | 5,80% |
| SWEDBANK AB - A SHARES | 5,47% |
| ABB LTD-REG            | 5,25% |
| NORDEA BANK ABP        | 3,60% |
| ASTRAZENECA PLC        | 3,25% |
| HEXAGON AB-B SHS       | 3,18% |
| SANDVIK AB             | 3,16% |