

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

- Positiva trenden för Stockholmsbörsen bruten
- Oförändrad ränta men mer hökaktigt från Riksbanken
- Stark månad för Swedbank

Marknadens utveckling

Efter flera positiva månader bjöd september på en negativ utveckling på Stockholmsbörsen. De europeiska börserna utvecklades svagare än de japanska och amerikanska marknaderna, som framför allt lyftes av fortsatt stark utveckling inom AI-temat. Stockholmsbörsens breda index (SAX) tappade 1,63 %, medan storbolagsindexet OMX30 sjönk med 1,15 %. Småbolagen utvecklades något svagare än storbolagen och Carnegie Small Cap Return Index (CSRXSE) föll med 1,29 %. Månadens stora händelse i Sverige var naturligtvis valet, där de rödgröna oppositionspartierna vann en knapp seger. Efterspelet har dock präglats av utdragna förhandlingar och olika "röda linjer" mellan partierna, vilket har försvårat regeringsbildningen. Utfallet återstår att se, men för närvarande tycks processen ha kört fast. På centralbanksfronten så lämnade Riksbanken som väntat räntan oförändrad. Räntebanan var däremot betydligt mer hökaktig än marknaden hade väntat sig och indikerar omkring 65 procents sannolikhet för en räntehöjning redan i november. Centralbanken är på en plats där olika faktorer drar åt olika håll. Å ena sidan har Sverige en av Europas lägsta inflationstakter. Månadens inflationsutfall (KPIF exklusive energi) kom in lägre än marknaden väntat sig och i linje med Riksbankens prognoser. Arbetsmarknaden är fortsatt relativt svag och arbetslösheten överraskade på uppsidan, även om detta delvis förklaras av ett högre arbetskraftsdeltagande. Samtidigt har den svenska ekonomin börjat visa tydligare tillväxttecken. I sin senaste konjunkturrapport prognostiserar Svenskt Näringsliv en BNP-tillväxt på 2,9 % för året. Å andra sidan finns flera faktorer utanför Sveriges gränser som talar för en stramare penningpolitik. ECB och Federal Reserve har inlett en räntehöjningscykel med en fortsatt hökaktig kommunikation, vilket satt press på kronan. Konflikten i Mellanöstern och den efterföljande energishocken riskerar dessutom att åter driva upp inflationen. För närvarande väger argumenten för räntehöjningar tyngst, och marknaden prissätter att Riksbanken höjer räntan en gång under 2026 och ytterligare en gång under 2027. På valutafronten såg vi stora rörelser där kronan försvagades med cirka 4 % och 2 % respektive mot dollarn och euron.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en positiv avkastning om -0,87 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en positiv avkastning om -1,59 %.

De största positiva bidragsgivarna, både absolut och relativt, var Swedbank, AstraZeneca och Bufab. Storbanken Swedbank steg strax över 8 % under månaden efter att förväntningarna på räntehöjningar från Riksbanken och ECB, där banken har exponering via Baltikum, fortsatte att öka, vilket gynnar bankernas räntenetto. AstraZeneca, vars aktie haft ett utmanande år, steg omkring 4,5 % efter att bolagsledningen bekräftat sina mål för 2030 och uttryckt tilltro till fortsatt tillväxt även därefter. Avsaknaden av H&M och Essity samt undervikten i EQT bidrog också positivt. Bland bolagen som bidrog negativt till fondens utveckling återfanns Munters, Nordnet och Boliden. Munters föll över 20 % eftersom marknaden successivt sänkt sina förväntningar på bolaget. Trots en stark orderbok, driven främst av efterfrågan från datacenterkunder, har marknadens fokus legat på leveransutmaningar, tullar och komponentinflation som pressar lönsamheten. Vi minskade vår position i bolaget under månaden. Boliden föll 9 % efter att stigande räntor runt om i världen satt press på priserna för ädel- och industrimetaller, vilka utgör en viktig del av bolagets intäktsbas. Avsaknaden av Handelsbanken, Beijer Ref och SCA bidrog negativt på en relativ basis. Några större förändringar i portföljen genomfördes inte 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.

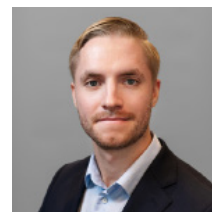
Investeringsstrategin bygger på en kombination av kvantitativ bedömning och fundamental analys. Genom att kvantifiera historisk bolagsdata identifieras företag med stark kvalitet och hållbara konkurrensfördelar. Den fundamentala analysen omfattar en djupgående utvärdering av varje företags affärsmodell, 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 svenka bolag i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex SIX Portfolio Return Index.



Erik Rosenberg Sjöström



David Bergström



Per Haldén



Michele Oliboni

Geografisk fördelning



Sverige	100%
Totalt	100%

Ruth Core Swedish Equities

Strategi	Svenska Aktier
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Kurs 2026-09-30	225,53
ISIN	LU2744834313
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	4 546 MSEK
Förvaltningsavgift	0,7%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,5%
Resultatbaserad avgift	0,0%



Nyckeltal

Antal innehav	35
Standardavvikelse, 1 år	11,35%
Standardavvikelse, 3 år	11,78%
Sharpekvot, 2 år	0,97
Sharpekvot, 3 år	1,22
Direktavkastning	2,10%
Max Drawdown	33,74%
Active share	47,61%

Sektorfördelning

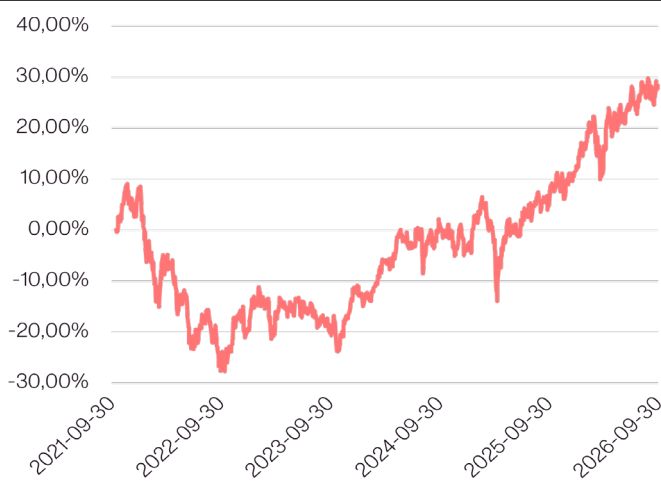
Industri	47,9%
Finans	31,2%
Hälsovård	8,9%
Informationsteknik	3,3%
Sällanköpsvaror	2,8%
Material	1,9%
Kommunikation	1,6%
Dagligvaror	1,4%
Fastigheter	0,9%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-0,87	13,59	21,68	57,03	27,84

*Sedan 2021-10-18

Utveckling sedan start



Största innehav

ATLAS COPCO AB-A SHS	9,37%
INVESTOR AB-B SHS	9,17%
VOLVO AB-B SHS	5,93%
ABB LTD-REG	5,67%
EPIROC AB-A	4,75%
SWEDBANK AB - A SHARES	4,63%
SANDVIK AB	4,60%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	4,47%
ALFA LAVAL AB	4,11%
ASTRAZENECA PLC	4,03%

Fonden startade den 1 juli 2024 genom en fusion där den övertagande fonden fusionerades med den överlättande 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 överlättande fonden Ruth Core Swedish Equities (SE0005849833). Innehav per 2026-09-30. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.