

# Förvaltarkommentar

## Marknadens utveckling

Efter en svagare månad i april återhämtade sig aktiemarknaderna starkt i maj, främst drivet av starka bolagsrapporter för årets första kvartal samt inflationssiffror på något lägre nivåer än förväntat. Stockholmsbörsen steg med nästan 3 procent, samtidigt som kreditmarknader fortsatte att utvecklas väl. Riksbanken sänkte styrräntan med 25 punkter, som väntat, vilket ledde till en stark utveckling bland räntekänsliga sektorer som fastighetsbolag, m.fl. Den nordiska high-yield-marknaden sticker även den ut positivt främst på mer normaliserade spreadnivåer mot europeiska motsvarigheten. Trots (eller tack vare) räntesänkningen fortsatte kronan att stärkas under månaden.

## Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 4,84 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 5,49 % under samma period.

Under månaden avslutades rapportperioden. Vi fick bland annat en stark rapport från Sweco, som snabbt vidtagit åtgärder för att vända problemen i Storbritannien som de haft under vintern. Vi ser positivt på bolagets möjligheter att dra nytta av de stora infrastrukturinvesteringar som väntas de kommande åren.

Efter en lång period med svag aktiekurs la EQT ett rekommenderat bud på OX2 om 60 kronor vilket innebär en budpremie på 43 procent från dagen innan och som dessutom är samma kurs som aktien kom till börsen på 2021. Kursutvecklingen har varit en bergochdalbana trots att verksamheten i sig inte uppvisat samma volatilitet och har under dess knappa tre år på börsen levererat stabilt på utsatta mål vilket inte reflekterats i aktiekursen. EQT planerar nu att ändra bolagets affärsmodell vilket kommer kräva större investeringar och kapital, en förändring som med fördel görs i en onoterad miljö. Vi anser att OX2 mycket väl skulle kunna värderas högre, men noterar också att sannolikheten för ett konkurrerande bud minskar då EQT redan säkrat nära 46 % av kapitalet genom huvudägaren Peas Industries.

På den negativa sidan såg vi Getinge vars aktiekurs sjönk kraftigt när ett brev gick ut från tillsynsmyndigheten FDA som avråder från användning av ett par av Getinges produkter inom ECMO. Detta är kopplat till de kvalitetsproblem som bolaget arbetat med senaste året och nu är på god väg att lösa. Vi tror att marknadens reaktion var för kraftig, en tes som ytterligare stärktes efter samtal med läkare som arbetar med produkterna.

## Ruth Core Nordic Small Cap



Ruth Core Nordic Small Cap är en aktivt förvaltd fond som investerar i svenska och nordiska aktier inom små- och mikrobolag och som alla har en gemensam nämnare - en stark och ambitiös hållbarhetsnivå.

Det är en spetsig fond som är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för små- och mikrobolag i din portfölj.

Investeringsstrategin bygger på en grundläggande bolagsanalys som fokuserar på kvalitet, värde och hållbarhet. Genom förvaltningsteamets långa erfarenhet i kombination med en noggrann hållbarhetsanalys identifieras bolags risker och möjligheter, samt säkerställer att inget bolag som inte uppfyller hållbarhetskraven väljs in i fonden.

Med denna aktiva förvaltningsfilosofi i grunden har fonden som mål att prestera bättre än fondens jämförelsemarknad.

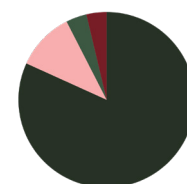


Anna Strömberg  
(Carnegie Fonder)



Mattias Sjödin  
(Carnegie Fonder)

## Geografisk fördelning



Sverige	81,4%
Finland	11,6%
Norge	3,6%
Danmark	3,4%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>

## Ruth Core Nordic Small Cap

Strategi	Svenska Småbolagsaktier
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Kurs 2024-05-31	137,17
ISIN	SE0018689432
Utdelande	Nej
Startdatum	2022-10-17
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 315 MSEK
Årlig avgift	1,80%
Förvaltningsavgift	1,60%
Resultatbaserad avgift	0,00%



### Nyckeltal

Antal Innehav	39
Standardavvikelse, 1 år	14,44%
Sharpekvot, 1 år	1,24
Max Drawdown	16,79%

### Avkastning

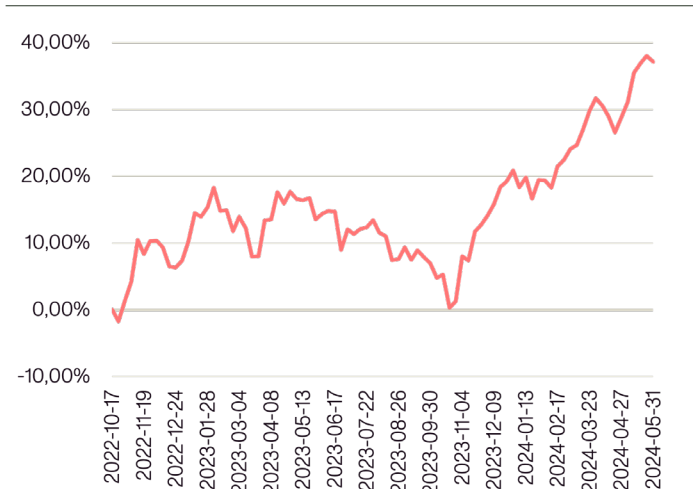
	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	4,84	13,46	23,05	37,17

\*Sedan 2022-10-17

### Sektorfördelning

Industri	40,4%
Hälsovård	18,0%
Material	11,2%
Sällanköpsvaror	6,9%
Informationsteknik	6,7%
Finans	5,7%
Fastigheter	5,5%
Dagligvaror	3,1%
Kommunikation	2,4%

### Utveckling sedan start



### Största innehav

TOBII DYNAVOX AB	4,38%
SWECO AB	3,67%
METSO OUTOTEC OYJ	3,55%
ALM, BRAND A/S	3,27%
ELEKTA AB	3,19%
HOLMEN AB	3,11%
SKANSKA AB-B SHS	3,11%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	3,10%
VITROLIFE AB	3,07%
GETINGE AB-B SHS	3,05%