

Förvaltarkommentar

Marknadens utveckling

Aktiemarknaden fortsatte sin imponerande utveckling i juni trots viss politisk osäkerhet i Frankrike. Svagare inflation i USA och fortsatt styrka i global aktivitet enligt PMI-siffror bidrog till ett positivt risksentiment.

I juni inledde ECB och BoC sina lättadscykler med förväntade räntesänkningar på 25 räntepunkter var. ECB indikerade att fler sänkningar är sannolika, och marknaderna prissätter ytterligare 50 räntepunkter fram till slutet av 2024. BoE intog en mer duvaktig hållning men sänkte inte räntorna, medan Federal Reserve höll sig oförändrad, med marknaden som förväntar sig 50 räntepunkters sänkningar 2024. Geopolitisk osäkerhet ökade i Europa efter att Frankrikes president Macron upplöste parlamentet och utlyste nyval.

Sammanfattningsvis var juni en stark månad för finansmarknaderna förutom i Europa och Mexiko, som båda påverkades av politisk osäkerhet. Denna osäkerhet kan förbli hög under andra halvåret 2024 när vi närmar oss presidentvalet i USA.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -3,80 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -2,77 % under samma period.

Stockholmsbörsen gav tillbaka lite under juni och föll med 1.5 procent där småbolag ledde nedgången. En mycket stark inledning på året, politisk oro på flera håll i Europa samt ett visst tomrum på nyhetsfronten inför kommande rapportssäsong i juli fick investerare att dra ner något på riskaptiten. Riksbanken öppnade dock upp för två till tre ytterligare sänkningar under hösten vilket gav en lättad både för hushållen, samt skuldsatta bolag. Vid det här laget är dock räntesänkningar väl inprisade och nyheten gav därmed ingen ytterligare skjuts på börsen som helhet.

Under månaden rapporterade Elekta sitt fjärde kvartal där marginalen fortsatt är pressad. Vi ser liknande trender i stora delar av medicintekniksektorn som fortfarande dras av sviterna från Covid som gjort sjukhusen mer avvaktande med stora kapitalinköp. Vi har sannolikt passerat det värsta inom denna trend och vi ser positivt på möjligheten för många av fondens bolag att meningsfullt stärka marginaler under kommande år.

På den positiva sidan fick vi en omvänd vinstvarning från Valmet som tog upp sina vinstutsikter för 2024 men behåller försäljningsutsikterna. Bakom vinstförbättringen ligger troligen bättre kostnads kontroll och en god fart i serviceaffären. Alm Brand har också givit ett positivt bidrag under perioden och under månaden fick vi nyheten om att bolaget till slut lyckats sälja Energy & Marine delen.

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.

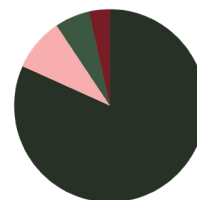


Anna Strömberg



Mattias Sjödin

Geografisk fördelning



| | |
|---------------|--------------|
| Sverige | 78,3% |
| Finland | 11,2% |
| Tyskland | 4,0% |
| Danmark | 3,4% |
| Norge | 3,0% |
| Totalt | 99,9% |

Ruth Core Nordic Small Cap



| | |
|------------------------|-------------------------------------|
| Strategi | Svenska Småbolagsaktier |
| Jämförelseindex | Carnegie Small Cap Net Return Index |
| Kurs 2024-06-27 | 131,95 |
| ISIN | LU2744834404 |
| Utdelande | Nej |
| Startdatum | 2022-10-17 |
| UCITS | Ja |
| Handel | Dagligen |
| Fondförmögenhet | 1 325 MSEK |
| Årlig avgift | 1,80% |
| Förvaltningsavgift | 1,60% |
| Resultatbaserad avgift | 0,00% |

Nyckeltal

| | |
|-------------------------|--------|
| Antal Innehav | 38 |
| Standardavvikelse, 1 år | 14,47% |
| Sharpekvot, 1 år | 1,24 |
| Max Drawdown | 16,79% |

Avkastning

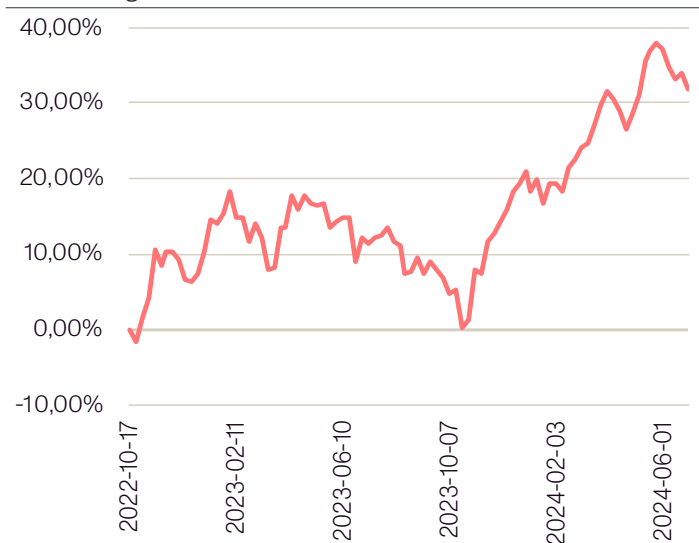
| | Denna månad | 1 år | 1 år | Sedan start* |
|--------------|-------------|------|-------|--------------|
| Avkastning % | -3,80 | 9,14 | 17,78 | 31,95 |

*Sedan 2022-10-17

Sektorfördelning

| | |
|--------------------|-------|
| Industri | 39,9% |
| Hälsovård | 18,0% |
| Material | 11,5% |
| Sällanköpsvaror | 6,8% |
| Informationsteknik | 6,7% |
| Fastigheter | 5,8% |
| Finans | 5,8% |
| Dagligvaror | 2,7% |
| Kommunikation | 2,7% |

Utveckling sedan start



Största innehav

| | |
|-----------------------------|-------|
| TOBII DYNAVOX AB | 3,96% |
| SWECO AB | 3,87% |
| SKANSKA AB-B SHS | 3,72% |
| GETINGE AB-B SHS | 3,53% |
| ALM. BRAND A/S | 3,49% |
| METSO OUTOTEC OYJ | 3,40% |
| TELE2 AB-B SHS | 3,31% |
| SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB | 3,28% |
| HUHTAMAKI OYJ | 3,24% |
| SECURITAS AB-B SHS | 3,16% |