

Förvaltarkommentar

Marknadens utveckling

Aktiemarknaderna steg under första halvan av juli, drivet av svagare inflation i USA och relativt positiva resultatrapporter, men marknaderna mattades av mot slutet av månaden. Den globala ekonomin visade en försiktig optimism, med en liten nedgång i globala PMI och fortsatt disinflation i USA. Samtidigt uppstod risker på makrofronten, särskilt på den amerikanska arbetsmarknaden där den privata sektorn skapade färre jobb i juni jämfört med föregående månad, och arbetslösheten steg till 4,1 % från 3,4 % i april 2023. Denna gradvisa ökning av arbetslösheten har blivit ett viktigt diskussionsämne bland politiska beslutsfattare och investerare. Som ett resultat har den amerikanska centralbanken (Fed) signalerat att inflation inte längre är deras enda fokusområde, med en mer balanserad riskbedömning mellan inflation och arbetsmarknad. Fed höll räntorna oförändrade vid sitt möte i juli, men antydde att en lättadscykkel kan inledas i september om data utvecklas enligt förväntningarna. I Europa sänkte Bank of England räntan med en knapp marginal, medan Bank of Japan höjde räntan och indikerade ytterligare höjningar för att nå sitt inflationsmål på 2 %.

På den politiska fronten var det franska valet en viktig händelse och i USA hoppade president Biden av valet. Bidens avhopp gör Kamala Harris till trolig demokratisk kandidat, vilket kommer att bekräftas i augusti.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 5,04 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 4,90 % under samma period.

Under juli rapporterade majoriteten av fondens innehav siffror för andra kvartalet. Generellt var bolagens vinst- och tillväxtutveckling relativt stabil men vi vill nämna tre innehav som stack ut. Axfood föll på sin rapport vilket vi tycker var en för hård reaktion. Kvartalet mötte tuffa jämförelsetal och resultatet belastades av extraordinära logistikkostnader. På den positiva sidan väljer vi att nämna Vitrolife och Munters. Den förstnämnda uppvisade starka bruttomarginaler och högre organisk tillväxt än väntat och belönades med en mycket positiv kursreaktion. Muntersaktien fick också ett rejält kurslyft när bolaget rapporterade en genomgående stark rapport för andra kvartalet där framförallt lönsamheten inom Data Center Technologies som överraskade positivt.

Ruth Core Nordic Small Cap



Ruth Core Nordic Small Cap är en aktivt förvaldat 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.

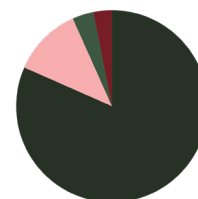


Anna Strömberg
(Carnegie Fonder)



Mattias Sjödin
(Carnegie Fonder)

Geografisk fördelning



Sverige	81,6%
Finland	11,7%
Danmark	3,6%
Norge	3,1%
Totalt	100%

Ruth Core Nordic Small Cap



Strategi	Svenska Småbolagsaktier
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Kurs 2024-07-31	138,60
ISIN	LU2744834404
Utdelande	Nej
Startdatum	2022-10-17
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 447 MSEK
Årlig avgift	1,90%
Förvaltningsavgift	1,00%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal Innehav	39
Standardavvikelse, 1 år	15,47%
Sharpekvot, 1 år	0,88
Direktavkastning	2,61%
Max Drawdown	16,79%

Avkastning

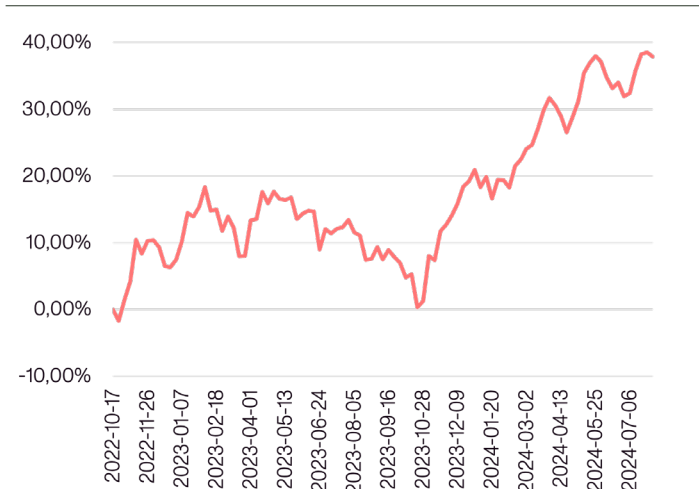
	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	5,04	14,03	21,43	38,60

*Sedan 2022-10-17

Sektorfördelning

Industri	38,5%
Hälsovård	18,4%
Material	11,9%
Sällanköpsvaror	6,8%
Informationsteknik	6,3%
Fastigheter	6,0%
Finans	6,0%
Kommunikation	3,4%
Dagligvaror	2,9%

Utveckling sedan start



Största innehav

SWECO AB-B SHS	4,13%
DYNAVOX GROUP AB	4,10%
SKANSKA AB-B SHS	3,77%
GETINGE AB-B SHS	3,76%
VITROLIFE AB	3,41%
HUHTAMAKI OYJ	3,37%
TELE2 AB-B SHS	3,31%
SECURITAS AB-B SHS	3,18%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	3,15%
ALM. BRAND A/S	3,12%