

Förvaltarkommentar

- FED sänkte 50 baspunkter och satte tonen i marknaden
- Kinesisk stimulans fick fart på råvaror
- Vinstvarningar började komma under månaden

Marknadens utveckling

Centralbanker och vinstvarningar stod i fokus under september, en månad som utvecklades positivt över lag. Amerikanska FED sänkte styrräntan med 50 baspunkter till 5,0 %, medan den europeiska centralbanken ECB samt den svenska Riksbanken sänkte vardera med 25 punkter till 3,25 % respektive 3,50 %.

Medan räntesänkningarna var väntade var däremot kinesiska stimulanser, såsom sänkta krav på bankreserver och sänkt styrränta mer överraskande. Shanghaibörsen hade när detta annonserades sin starkaste dag på över ett decennium. Detta bidrog också till att industri- och råvarubolag tillhörde månadens vinnare.

Securitas hade en stark utveckling, och där bedömer vi att marknaden alltmer kommit att uppskatta bolagets transformation mot ett större inslag av teknologi och dess marginalresa mot 8 %. Ett antal bolag vinstvarnade för det tredje kvartalet, inklusive Husqvarna som finns i fonden. Just Husqvarna tillhörde dock de aktier som stod emot väl trots sänkta förväntningar.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 3,27 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,62 % under samma period.

Finska Valmet fick en stor order på massabruk och innehavet tillhörde månadens bästa. Andra innehav som gick starkt var danska Allmänna Brand, Dynavox och Munters medan Beijer Ref gick svagt i kölvattnet av att EQT sålt 20 miljoner aktier i bolaget.

Vi initierade en liten position i bränslecellsbolaget (vätgas) Powercell som börjat få betydande orders och som är en ledande aktör inom sin nisch.

Vi ser framför oss en svagare konjunkturell utveckling samtidigt som lägre räntor ger stöd till börsens värderingar och till konsumtion. Fonden har generellt en lägre volatilitet än marknaden och bör klara ett sådant scenario väl.

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.

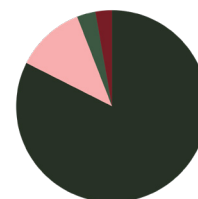


Anna Strömberg
(Carnegie Fonder)



Mattias Sjödin
(Carnegie Fonder)

Geografisk fördelning



| | |
|---------------|-------------|
| Sverige | 82,4% |
| Finland | 11,7% |
| Norge | 3,1% |
| Danmark | 2,8% |
| Totalt | 100% |

Ruth Core Nordic Small Cap

| | |
|------------------------|-------------------------------------|
| Strategi | Svenska Småbolsaktier |
| Jämförelseindex | Carnegie Small Cap Net Return Index |
| Kurs 2024-09-30 | 144,78 |
| ISIN | LU2744834404 |
| Utdelande | Nej |
| Startdatum | 2022-10-17 |
| UCITS | Ja |
| Handel | Dagligen |
| Fondförmögenhet | 1 648 MSEK |
| Årlig avgift | 1,90% |
| Förvaltningsavgift | 1,00% |
| Resultatbaserad avgift | 0,00% |



Nyckeltal

| | |
|-------------------------|--------|
| Antal Innehav | 37 |
| Standardavvikelse, 1 år | 13,91% |
| Sharpekvot, 2 år | 1,24 |
| Direktavkastning | 2,30% |
| Max Drawdown | 16,79% |
| Value at Risk | 9,44% |

Avkastning

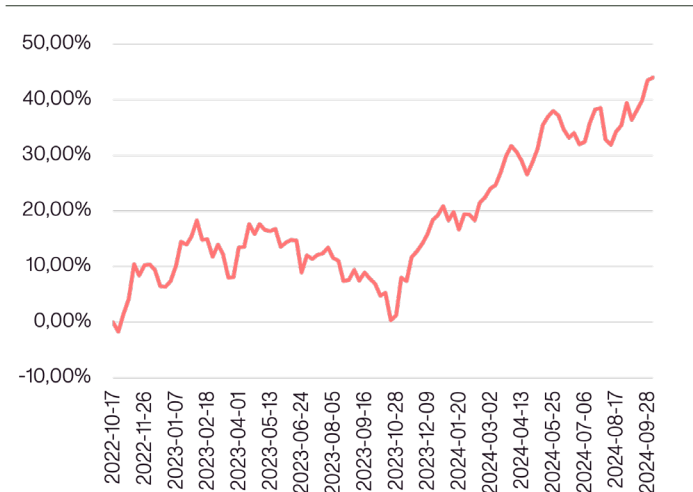
| | Denna månad | 1 år | 1 år | Sedan start* |
|--------------|-------------|-------|-------|--------------|
| Avkastning % | 3,27 | 19,75 | 35,37 | 44,78 |

*Sedan 2022-10-17

Sektorfördelning

| | |
|--------------------|-------|
| Industri | 30,0% |
| Hälsovård | 22,7% |
| Material | 11,4% |
| Sällanköpsvaror | 11,4% |
| Informationsteknik | 7,2% |
| Fastigheter | 6,7% |
| Finans | 4,3% |
| Kommunikation | 3,2% |
| Dagligvaror | 3,1% |

Utveckling sedan start



Största innehav

| | |
|-----------------------------|-------|
| DYNAVOX GROUP AB | 4,23% |
| ARJO AB - B SHARES | 3,81% |
| SKANSKA AB-B SHS | 3,71% |
| VITROLIFE AB | 3,65% |
| SWECO AB-B SHS | 3,65% |
| GETINGE AB-B SHS | 3,45% |
| SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB | 3,40% |
| SECURITAS AB-B SHS | 3,34% |
| TELE2 AB-B SHS | 3,13% |
| HOLMEN AB-B SHARES | 3,05% |