

Förvaltarkommentar

- Månaden bjöd på sämre arbetsmarknadssiffror och konjunkturoro.
- Återhämtning efter minikraschen var snabb.
- Bud gynnade utvecklingen för fonden.

Marknadens utveckling

Flygkaptener varnar ibland för tillfällig turbulens, och det fick vi även erfara på världens börser i augusti. Vad som initierade börsfallen är inte glasklart men en blandning av konjunkturoro där amerikanska arbetslöshetssiffror överraskade negativt och potentiell förändring av japanska räntor så att stora volymer av s.k. carry trades (du lånar i en valuta och investerar i en annan) mellan japanska Yen och amerikanska USD skulle behöva stängas.

Framtiden får utvisa om det var en enstaka luftgrop, vilket det mesta tyder på, eller början på en mer utdragen turbulens. Japanska Nikkei index, som var i epicentrum för oron som inträffade i början av månaden föll 26 % från sitt juli högsta men har nu stigit 23 % från sitt augusti lägsta. Amerikanska S&P 500 tappade motsvarande 9 % från toppnoteringen i juli men har sedan dess stigit 9 % igen, och det likaviktade S&P 500 har redan gjort nya toppnivåer. I Sverige så föll OMX nära 9 % på motsvarande sätt, men är sedan dess upp ca 8 %. På månaden så stängde OMX 30 ned 0,5 %, det bredare SAX index oförändrat, och Carnegie Småbolagsindex +0,6 %.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 1,15 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,64 % under samma period.

Starkaste bidraget under månaden var SOBI där investerare börjar få upp ögonen för styrkan i bolagets produktportfölj. Framst Aspaveli där vi fick positiva resultat från en fas 3 studie inom en ovanlig leversjukdom under perioden. En annan stor bidragare var Concentric som fick ett bud på sig om 230kr, motsvarande ett premium på ca 60 %, av Circle Bidco, kontrollerat av danska AP Möller Maersk. De långsiktiga utsikterna för Concentric är ljusa men på senare tid har lönsamheten inte nått full potential. Vår bedömning är därför att budet har en god chans att accepteras av aktieägarna.

Svagaste innehavet under månaden var Alm Brand vars rapport för andra kvartalet fick ett svalt mottagande då resultatet missade marknadens förväntningar på grund av ökade försäkringsersättningar inom företagssidan. Bolagets nya målsättning för lönsamheten 2025 var också en besvikelse. Vi bedömer fortfarande aktien som attraktivt värderad.

Under månaden har vi sålt hela innehavet i Fasadgruppen, Concentric och Systemair medan vi köpt in mindre positioner i Devyser, Surgical Science och SSAB.

Under kommande 12 månaderna får vi svaret på den stora utestående frågan; kommer räntesänkningarna rädda oss från en hårdlandning av konjunkturen eller om vi går in i en recession eftersom räntesänkningarna kommer för lite för sent? Till dess är vår bästa bedömning att marknaden fortsätter att vara nervös och volatil.

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.

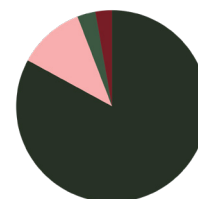


Anna Strömberg
(Carnegie Fonder)



Mattias Sjödin
(Carnegie Fonder)

Geografisk fördelning



Sverige	82,9%
Finland	11,2%
Norge	3,1%
Danmark	2,8%
Totalt	100%

Ruth Core Nordic Small Cap

Strategi	Svenska Småbolsaktier
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Kurs 2024-08-31	140,19
ISIN	LU2744834404
Utdelande	Nej
Startdatum	2022-10-17
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 528 MSEK
Årlig avgift	1,90%
Förvaltningsavgift	1,00%
Resultatbaserad avgift	0,00%



Nyckeltal

Antal Innehav	38
Standardavvikelse, 1 år	14,70%
Sharpekvot, 1 år	1,46
Direktavkastning	2,56%
Max Drawdown	16,79%

Avkastning

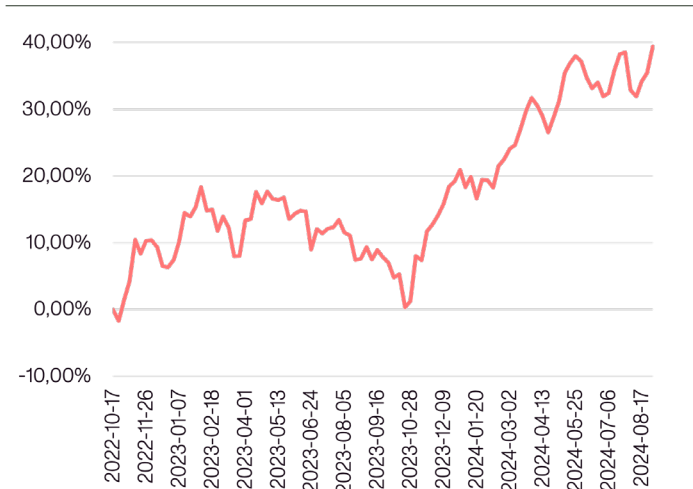
	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	1,15	15,96	28,85	40,19

*Sedan 2022-10-17

Sektorfördelning

Industri	30,2%
Hälsovård	22,1%
Material	13,7%
Sällanköpsvaror	9,1%
Fastigheter	7,0%
Informationsteknik	6,3%
Finans	5,2%
Kommunikation	3,6%
Dagligvaror	2,9%

Utveckling sedan start



Största innehav

VITROLIFE AB	3,81%
GETINGE AB-B SHS	3,64%
DYNAVOX GROUP AB	3,62%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	3,56%
SKANSKA AB-B SHS	3,52%
SWECO AB-B SHS	3,47%
TELE2 AB-B SHS	3,42%
HUHTAMAKI OYJ	3,15%
ARJO AB - B SHARES	3,14%
SECURITAS AB-B SHS	3,14%