

Investeringar innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

## Förvaltarkommentar

- Oktober var en stark börs månad
- Munters, Boliden och Dynavox bidrog mest till fonden
- Dynavox och Inwido tyngde ned fonden mest

### Marknadens utveckling

Under oktober så rapporterade majoriteten av börsbolagen för det tredje kvartalet. På aggregerad nivå så var rörelseresultat i i linje med analytikernas förväntan medan omsättning kom in något under marknadens estimat. Estimatrevideringar var på aggregerad nivå mycket små, men för enskilda bolag självfallet betydliga i vissa fall.

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, sänkte som väntat räntan med 25 punkter till 3,75 % (nedre spann). Amerikanska inköpschefsindex ISM kom in på 48,7 i oktober, en liten nedgång relativt 49,1 i september. Inflationen i USA var 3,0 % år över år. Räntorna på 10-åriga statsobligationer föll något.

Även oktober kom att bli en stark börs månad, trots avsaknad av vinstrevideringar eller större ränterörelser. Carnegie Småbolagsindex stängde plus 4,1 %.

### Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 4,76 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 4,07 % under samma period.

De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Munters, Boliden och Gränges medan Dynavox och Inwido tyngde mest.

Bland alla rapporter väljer vi nämna Munters vars rapport översteg förväntningarna och där bolaget framförallt uppvisade en stark ordertillväxt inom Datacenterteknologi, aktien rusade nära 20% efter rapporten för det tredje kvartalet.

## Ruth Core Nordic Small Cap

Ruth Core Nordic Small Cap är en aktivt förvaldat fond som investerar i små- och mikrobolag på de svenska och nordiska aktiemarknaderna.

Investeringsstrategin bygger på en grundläggande bolagsanalys som fokuserar på kvalitet, värde och hållbarhet. Fondens koncentrerade portfölj med ca 40 innehav består av stabila kvalitetsbolag kompletterat med investeringar i nyare teknik. Minst 75 procent av kapitalet är placerat i svenska bolag, medan resterande del investeras i övriga Norden.

Fonden har hållbar investering som mål och varje investering genomgår en noggrann hållbarhetsanalys för att säkerställa att investeringarna bidrar till miljö- eller sociala mål och att de inte orsakar betydande skada. Det innebär att varje underliggande investering ska bidra till antingen ett miljörelaterat eller socialt mål utifrån FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för små- och mikrobolag i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex Carnegie Small Cap Net Return.

### Öppen struktur

Fonden förvaltas av vår samarbetspartner:

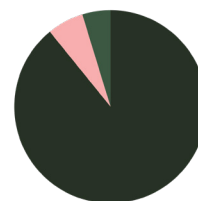


Anna Strömberg  
(Carnegie Fonder)



Mattias Sjödin  
(Carnegie Fonder)

### Geografisk fördelning



Sverige	89,1%
Finland	6,1%
Norge	4,7%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>

## Ruth Core Nordic Small Cap



Strategi	Svenska Småbolsaktier
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Kurs 2025-10-31	141,65
ISIN	LU2744834404
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	2 178 MSEK
Förvaltningsavgift	1,00%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,80%
Resultatbaserad avgift	0,00%

### Nyckeltal

Antal innehav	36
Standardavvikelse, 1 år	12,27%
Sharpekvot, 2 år	1,00
Direktavkastning	2,22%
Max drawdown	20,58%
Active share	76,84%

### Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	4,76	3,92	3,39	41,65

\*Sedan 2022-10-17

### Sektorfördelning

Industri	32,4%
Hälsovård	18,9%
Material	17,1%
Fastigheter	10,9%
Sällanköpsvaror	10,8%
Informationsteknik	5,3%
Finans	3,5%
Dagligvaror	1,2%

### Utveckling sedan start



### Största innehav

MUNTERS GROUP AB	5,58%
GETINGE AB-B SHS	4,36%
SWECO AB-B SHS	4,33%
SKANSKA AB-B SHS	4,17%
SSAB AB - B SHARES	4,07%
VITROLIFE AB	4,06%
ATRIUM LJUNGBERG AB-B SHS	3,72%
HUHTAMAKI OYJ	3,64%
THULE GROUP AB/THE	3,37%
AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT	3,28%