

Förvaltarkommentar

Marknadens utveckling

Efter några svaga börs månader vände sentimentet i november och flertalet aktiemarknader steg. En av de allra starkaste marknaderna var den svenska. Det breda svenska indexet, SIX PRX, ökade med 9,2% och småbolagsindexet Carnegie Small Cap steg 11,4%. Världsindeket MSCI World ökade 2,5% i svenska kronor men hela 9,4% i amerikanska dollar. Tillväxtmarknadsindexet MSCI Emerging Markets ökade med 1,3% i svenska kronor trots att Kina som utgör den största delen av indexet sjönk.

Under november valde FED, ECB, Riksbanken, Norges Bank och Bank of England att lämna sina styrräntor oförändrade. Riksbanken hade inför mötet höjt styrräntan åtta möten i rad. Samtidigt har sannolikheten för räntesänkningar ökat på grund av sjunkande inflationssiffror, svag makrodata samt stigande arbetslöshet. Följden har varit fallande långräntor på bred front.

Den svenska kronan har återhämtat sig den senaste tiden. Under november stärktes kronan mot den amerikanska dollarn, euron och det brittiska pundet.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 9,26% under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 11,4% under samma period.

November avslutades med Elektas rapport för andra kvartalet 23/24. Rapporten visade på stark vinsttillväxt med en rörelsemarginal som stärktes 370 punkter år över år, främst med stöd av högre försäljning och det besparingsprogram som bolaget genomför. Orderingången utanför Kina (där en nationell samling mot korruption hämmade ordersituationen och kommer även göra så i kvartal 3) steg 17% under kvartalet. Det negativa inslaget i rapporten var att bruttomarginalen överraskade något negativt, drivet av att nyförsäljning växte snabbare än servicedelen. Aktien har gått starkt under året och i november, och föll tillbaka på rapporten, men vi bedömer att utsikterna för 24/25 är fortsatt goda.

Ett av fondens bästa innehav under månaden är Sweco som var fortsatt upp efter en stark rapport i slutet av förra månaden. Swecos kunder, som till stor del utgörs av offentlig sektor, uppvisar stabilitet. Bolaget har en stark medvind från behovet av kritisk infrastruktur för klimatomställning och klimatanpassning, ett segment som kan stå emot en vikande konjunktur bättre än många andra konsulttjänster.

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.

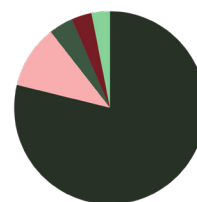


Anna Strömberg



Mattias Sjödin

Geografisk fördelning



Sverige	78,80%
Finland	10,60%
Norge	4,10%
Tyskland	3,40%
Danmark	3,10%
Totalt	100%

Ruth Core Nordic Small Cap

Strategi	Svenska Småbolsaktier
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Kurs 2023-11-30	113,61
ISIN	SE0018689432
Utdelande	Nej
Startdatum	2022-10-17
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	759 MSEK
Årlig avgift	1,82%
Förvaltningsavgift	1,60%
Resultatbaserad avgift	0,00%



Nyckeltal

Antal Innehav	39
Standardavvikelse, 1 år	14,70%
Sharpekvot, 1 år	0,13
Max Drawdown	16,79%

Avkastning

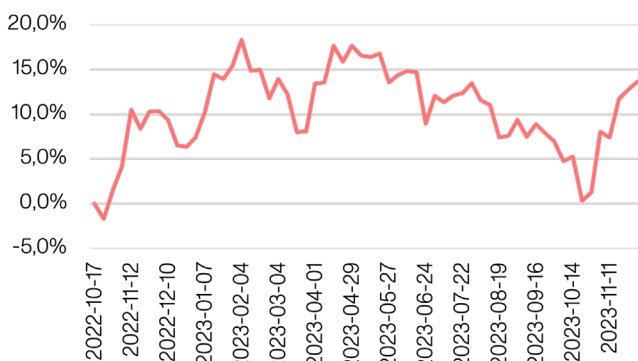
	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	9,26	5,79	4,25	13,61

*Sedan 2022-10-17

Sektorfördelning

Industri	45,0%
Hälsovård	15,6%
Material	11,2%
Finans	6,3%
Fastigheter	5,8%
Sällanköpsvaror	5,6%
Informationsteknik	4,8%
Dagligvaror	3,2%
Kommunikation	2,5%

Utveckling sedan start



Största innehav

Elektro AB Class B	3,44%
Dios Fastigheter	3,28%
Securitas AB Class B	3,25%
Swedish Orphan Biovitrum AB	3,24%
Skanska AB Class B	3,22%
Traton SE	3,22%
Huhtamäki Oyj	3,20%
Getinge AB Class B	3,16%
Axfood AB	3,11%
Duni AB	3,06%