

# Förvaltarkommentar

## Marknadens utveckling

Efter ett starkt avslut på året backade Stockholmsbörsen under januari med 1,7%. I USA fortsatte den positiva trenden och börsen steg, MSCI USA var upp 1,5% i dollar och hela 4,7% i SEK tack vare dollarförstärkningen. Tillväxtmarknader, mätt som MSCI Emerging Markets, gick ner under januari med 1,6%. Framför allt var den kinesiska börsen svag, mycket på grund av oroligheterna kring likvidationen av fastighetsutvecklaren Evergrande.

FED och ECB valde att hålla sina respektive styrräntor stilla under januari. Efter månadens slut valde även Riksbanken samma väg. Sannolikheten för en sänkning under första halvåret har dock ökat något i Sverige. Centralbankerna har fortsatt kommunicerat att det finns en risk att inflationen biter sig fast. Marknaden ligger dock före centralbankerna i både antal sänkningar och hur snart sänkningarna kommer. Risksentimentet har fortsatt varit positivt vilket synts genom att kreditspreadarna har gått ihop, speciellt inom fastighetssektorn.

Vi är nu mitt i rapportsäsongen. Generellt har bolagens rapportering mottagits väl av marknaden, vilket tyder på att förväntningarna varit låga. Det har dock varit svagare rapporter i vissa delar av marknaden såsom konsumentrelaterat och vissa cykliska bolag. Bäst rapporter har kommit inom IT-sektorn och hälsovårdssektorn.

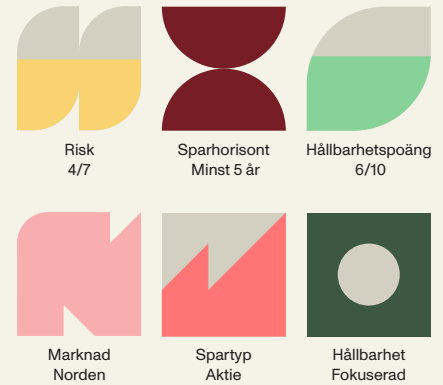
## Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -0,40% under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -2,40% under samma period.

Rapportperioden inleddes mot slutet av månaden. Bygg- och entreprenadbolaget NCC rapporterade ett resultat som fick ett positivt mottagande då bolaget uppvisade en stark orderingång, stabil lönsamhet och en utdelning över marknadens förväntan. Den tidigare huvudägaren Nordstjernen, som gradvis minskat sitt ägande, sålde sitt resterande innehav vilket också lyfte aktien då ett potentiellt överhäng av aktier försvunnit. Bolaget har ett börsvärde på ca 13 miljarder, 3 miljarder i nettoskuld, knappa 10 miljarder i operativt kapital inom kommersiell fastighetsutveckling med hög utrymningsgrad och som gradvis kommer att avyttras inom kommande år, samt en bygg- och entreprenadverksamhet som genererar ett rörelseresultat och kassaflöde på ca 1,2 - 1,5 miljarder/år. Vi tycker det visar att NCC är en billig aktie.

Under rapportsäsongen har bolagen överlag kommunicerat en något svagare efterfrågan och man drar ner på lagernivåerna som byggdes upp under tidigare år. Däremot har god kostnadskontroll och prisökningar i många fall hållit marginaler och vinster är på en fortsatt hög nivå. Framtidsutsikterna är något avvaktande, vilket är att vänta så här tidigt på året. Däremot ser vi att omvärldsfaktorerna för småbolag gradvis förbättras, något som inte fullt ut reflekteras i aktiekurserna och vi ser goda förutsättningar för ett bra år för små- och mikrobolag.

## 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.

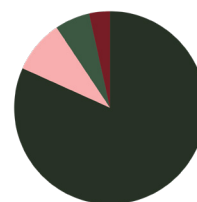


Anna Strömberg



Mattias Sjödin

## Geografisk fördelning



Sverige	81,7%
Finland	8,9%
Norge	5,9%
Danmark	3,5%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>

## Ruth Core Nordic Small Cap

Strategi	Svenska Småbolsaktier
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Kurs 2024-01-31	120,41
ISIN	SE0018689432
Utdelande	Nej
Startdatum	2022-10-17
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	879 MSEK
Årlig avgift	1,80%
Förvaltningsavgift	1,60%
Resultatbaserad avgift	0,00%



### Nyckeltal

Antal Innehav	40
Standardavvikelse, 1 år	14,57%
Sharpekvot, 1 år	0,18
Max Drawdown	16,79%

### Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	-0,40	-0,40	5,37	20,40

\*Sedan 2022-10-17

### Sektorfördelning

Industri	44,7%
Hälsovård	14,8%
Material	12,4%
Fastigheter	7,1%
Sällanköpsvaror	6,3%
Informationsteknik	5,8%
Finans	5,0%
Dagligvaror	2,4%
Kommunikation	1,6%

### Utveckling sedan start



### Största innehav

Tobii Dynavox AB	4,02%
Swedish Orphan Biovitrum AB	3,73%
Dios Fastigheter AB	3,73%
Sweco AB Class B	3,60%
Elektro AB Class B	3,56%
Alm Brand A/S	3,40%
Huhtamäki Oyj	3,19%
Inwido AB	3,18%
Securitas AB Class B	3,18%
Granges AB Shs 144A/Reg S	3,16%