

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

- Utmaningar och möjligheter under hösten
- Vi ökade innehaven i Autostore, SSAB och Sweco
- Innehav i Allmänna Brand minskades och innehavet i MEKO avvecklades helt

Marknadens utveckling

Augusti innebar slutet på rapportsäsongen, och makromässigt förhållandevis lugnt. När vi blickar in i hösten så hyser vi förhoppningar att se minst en räntesänkning från såväl amerikanska centralbanken FED, som den svenska Riksbanken. Samtidigt ser inköpschefsindex ut att bottna ur. Även om marknaden återhämtat sig kraftigt sedan botten i april, så ser vi fram emot en spännande höst.

Amerikanska inköpschefsindex ISM kom in på 48,0 jämfört med julis 49,0. Inflationen i USA var 2,7 %, oförändrat år över år. Räntorna på 10-åriga statsobligationer visade små rörelser nedåt, Sverige -6 bps och USA -15 bps.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -1,21 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -1,06 % under samma period.

Bland fondens innehav som rapporterade i augusti lyfter vi först två negativa överraskningar, därefter en mycket positiv och ett par mer neutrala.

Bilreservdels- och bilservice företaget MEKO rapporterade mer än halverat rörelseresultat och kom in långt under marknadens förväntan. Bolaget initierar ett nytt besparingsprogram. Surgical Science som utvecklar mjukvara för robotkirurgi vinstvarnade och förklarade missen med timing av leveranser. Aktien föll kraftigt.

På den positiva sidan fann vi lagerautomationsbolaget Autostore vars rapport kraftigt översteg marknadens förväntan.

Skogsbolaget Holmens resultat kom in marginellt under analytikernas estimat, men värt att beakta är att Holmens skogstillgångar har ett bokvärde på 584 miljarder. Justerar vi antalet aktier för Holmens återköp så uppgår skogsvärdet per aktie till 376 kr per aktie, över dagens kurs. Elekta har inte rosat aktiemarknaden senaste året men vi hyser förhoppning att en nytillträdd VD från september och ett kommande godkännande för EVO (Elektas nya linac) i USA kommer att innebära en nytändning för Elektaaktien vars värdering är på flärårslägst.

Fonden ökade innehaven i Autostore, SSAB och Sweco medan den minskade i Allmänna Brand. Innehavet i MEKO avvecklades helt.

Ruth Core Nordic Small Cap

Ruth Core Nordic Small Cap är en aktivt förvaltd 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:

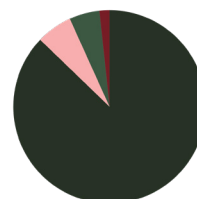


Anna Strömberg
(Carnegie Fonder)



Mattias Sjödin
(Carnegie Fonder)

Geografisk fördelning



Sverige	87,2%
Finland	6,0%
Norge	5,1%
Danmark	1,7%
Totalt	100%



Ruth Core Nordic Small Cap

Strategi	Svenska Småbolagsaktier
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Kurs 2025-08-29	139,00
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	40
Standardavvikelse, 1 år	12,75%
Sharpekvot, 2 år	0,65
Direktavkastning	2,22%
Max drawdown	20,58%
Active share	72,64%

Avkastning

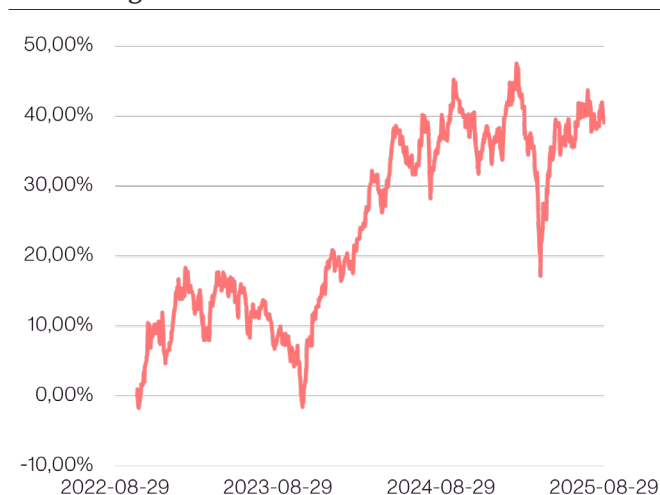
	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	-1,21	1,97	-0,85	39,00

*Sedan 2022-10-17

Sektorfördelning

Industri	28,6%
Material	18,6%
Hälsovård	18,1%
Fastigheter	9,9%
Sällanköpsvaror	9,2%
Finans	8,2%
Informationsteknik	5,7%
Dagligvaror	1,5%

Utveckling sedan start



Största innehav

GETINGE AB-B SHS	4,46%
LUNDBERGS AB-B SHS	4,27%
MUNTERS GROUP AB	4,06%
VITROLIFE AB	3,50%
SECURITAS AB-B SHS	3,48%
SWECO AB-B SHS	3,41%
HOLMEN AB-B SHARES	3,40%
BOLIDEN AB	3,37%
HUHTAMAKI OYJ	3,33%
ATRIUM LJUNGBERG AB-B SHS	3,09%