

Förvaltarkommentar

Marknadens utveckling

Trots en positiv avslutning var oktober överlag en negativ månad på flera marknader. Det breda svenska indexet, SIX PRX, minskade med 3,5% medan det globala världsindexet MSCI All Country World minskade med 0,7%. Börsnedgångarna kan i stor utsträckning tillskrivas de stigande långräntorna och en ökande geopolitisk risk.

Rapportsäsongen för tredje kvartalet kom igång ordentligt mot slutet av oktober. Rapporterna har hittills varit blandade, där vissa bolag fortsätter att leverera starka resultat medan flera bolag har sett sina aktiekurser sjunka efter att ha kommunicerat svagare framtidsutsikter.

På tillväxtfronten har USA fortsatt att överraska positivt medan Europa visade något svagare tillväxt. Inflationen sjönk mer än förväntat i Europa, med undantag för Sverige. Den svaga svenska kronan, tillsammans med stigande priser på vissa varor som mat, kläder och möbler, har bidragit till en fortsatt hög inflaton. Efter att Riksbanken påbörjade sina valutasäkringar fick kronan initialt en uppgång, men har sedan återigen sjunkit tillbaka.

Fondens utveckling

I fonden så vill vi nämna Tobii Dynavox som levererade en riktig kanonrapport för tredje kvartalet. Försäljning växte 33% år över år varav 25% organiskt, rörelsemarginalen blev 11,6% (7,8%) och rörelseresultatet kom in drygt 50% över analytikernas förväntan. Självfallet kommer bolaget inte kunna slå förväntan till denna grad varje kvartal, men däremot ser framtidsutsikterna ljusa ut. Tobii Dynavox är världsledande inom kommunikationshjälpmedel för funktionsnedsatta. Under pandemin hade logopederna svårt att nå ut till sina kunder men bolaget fortsatte likväl att investera i utbildning för dem. Problem med försörjningskedjor tvingade bolaget att betala dyrt för insatsvaror. Nu när världen öppnat upp och ersättningssystem som amerikanska Medicare justerar för inflationen, samtidigt som logopederna når ut igen så är den operationella hävstången god. Vi ser med tillförsikt på Tobii Dynavox framtidsutsikter.

Ruth Core Nordic Small Cap



Ruth Core Nordic Small Cap är en aktivt förvaldat 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.

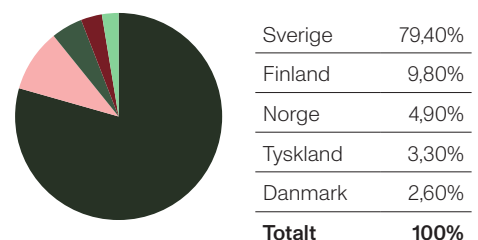


Anna Strömberg



Mattias Sjödin

Geografisk fördelning



**Ruth Core
Nordic Small Cap**


Strategi	Svenska Småbolagsaktier
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Kurs 2023-10-31	103,98
ISIN	SE0018689432
Utdelande	Nej
Startdatum	2022-10-17
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	673 MSEK
Årlig avgift	1,82%
Förvaltningsavgift	1,60%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal Innehav	42
Standardavvikelse, 1 år	13,30%
Sharpekvot, 1 år	-0,01
Max Drawdown	16,79%

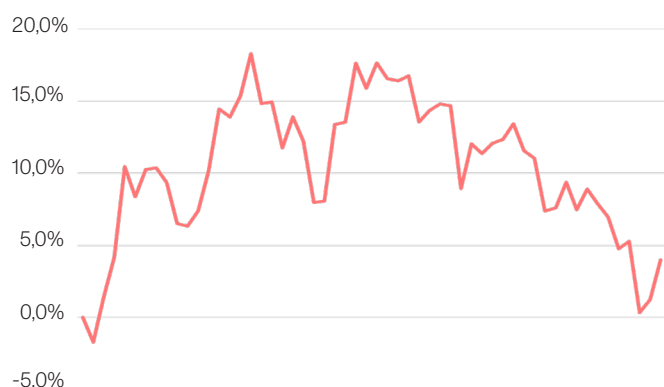
Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	-2,78	-3,18	2,13	3,98

*Sedan 2022-10-17

Sektorfördelning

Industri	47,7%
Hälsovård	14,8%
Material	9,4%
Sällanköpsvaror	7,8%
Finans	5,5%
Fastigheter	5,3%
Informationsteknik	4,6%
Dagligvaror	2,6%
Kommunikation	2,3%

Utveckling sedan start

Största innehav

Dios Fastigheter AB	3,25%
Traton SE	3,20%
Arjo AB Class B	3,17%
Securitas AB Class B	3,11%
NCC AB Class B	3,10%
Skanska AB Class B	3,08%
Getinge AB Class B	2,99%
Munters Group AB Class B	2,98%
Beijer Ref AB Class B	2,85%
Nordnet AB (publ)	2,83%