

Förvaltarkommentar

- Positiv absolutavkastning, men något efter fondens jämförelseindex.
- Kraftigt positivt bidrag från Traton och negativt bidrag från Systemair.

Marknadens utveckling

Mars var ytterligare en stark månad för risktillgångar där aktier utvecklades positivt, främst drivet av en motståndskraftig amerikansk ekonomi och tecken på förbättring i Europa. Den amerikanska centralbanken FED lämnade som väntat styrräntan oförändrad vilket innebär ytterligare minskad rädsla för recession. En stram arbetsmarknad, positiva reallöneökningar och högre aktiemarknader fortsätter att stödja konsumenternas likviditet och balansräkningar, vilket leder till stark konsumtion.

Även om det inte skedde några betydande förändringar av policyräntor från de stora centralbankerna överraskade schweiziska centralbanken marknaderna och sänkte policyräntorna med 25 baspunkter, vilket gjorde den till den första G10-centralbanken som startade sin lätttnadscykel. I Asien beslutade Bank of Japan att avsluta sin policy med negativa räntor. Trots sitt beslut att upphöra med kontrollen av räntekurvan och att sluta köpa ETF:er och japanska REIT:s, upprepade BoJ sin övergripande policyinriktning att vara mer återhållsam.

För att sammanfatta var de stora centralbankerna duvaktiga och signalerade att deras lätttnadscykler troligtvis kommer att börja under årets andra halva, vilket ytterligare hjälpte till att stärka risksentimentet. Oron kan dock tillta om kommande inflationsdata kommer in på högre nivåer.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 6,8 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 7,7 % under samma period.

Systemair levererade en rapport för sitt tredje kvartal (nov 23 - jan 24) som inte fullt ut lyckades möta marknadens förväntningar. Det är tydligt att inbromsningen inom byggnation haft en betydande negativ effekt på efterfrågan. Den negativa organiska tillväxten i bland annat Norden (-6 %) och Västeuropa (-8 %) hämmade försäljningen vilket i sin tur ledde till underabsorption av kostnader och rörelsemarginalen föll 200 punkter år över år. På den positiva sidan tog Systemair två betydelsefulla ordrar inom datacenters under kvartalet och de ser fortsatt ett stort behov av energieffektiva ventilationslösningar inom fastigheter, framför allt på sikt, vilket bådär gott för investeringen på lång sikt.

Traton har funnits i fonden sedan starten i oktober 2022. Bolaget rapporterade mycket starka siffror för fjärde kvartalet 2023 och gav en prognos för 2024 som översteg marknadens förväntningar vilket ledde till ett kraftigt börslyft under mars. Bolagsledningen har gjort ett strålande jobb med att vända MANs lönsamhet, samtidigt som Scania fortsätter leverera höga marginaler och man ser potential i Navistars marginaler med stöd av den nya gemensamma motorplattformen. Aktien är fortfarande attraktivt värderad, trots kursuppgång, och vi behåller vår position i aktien.

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.

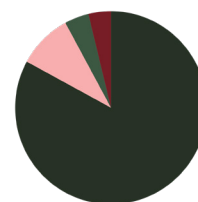


Anna Strömberg



Mattias Sjödin

Geografisk fördelning



Sverige	83,0%
Finland	9,20%
Norge	4,10%
Danmark	3,80%
Totalt	100%

Ruth Core Nordic Small Cap

Strategi	Svenska Småbolagsaktier
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Kurs 2024-03-28	131,70
ISIN	SE0018689432
Utdelande	Nej
Startdatum	2022-10-17
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 117 MSEK
Årlig avgift	1,80%
Förvaltningsavgift	1,60%
Resultatbaserad avgift	0,00%



Nyckeltal

Antal Innehav	39
Standardavvikelse, 1 år	15,73%
Sharpekvot, 1 år	0,79
Max Drawdown	16,79%

Avkastning

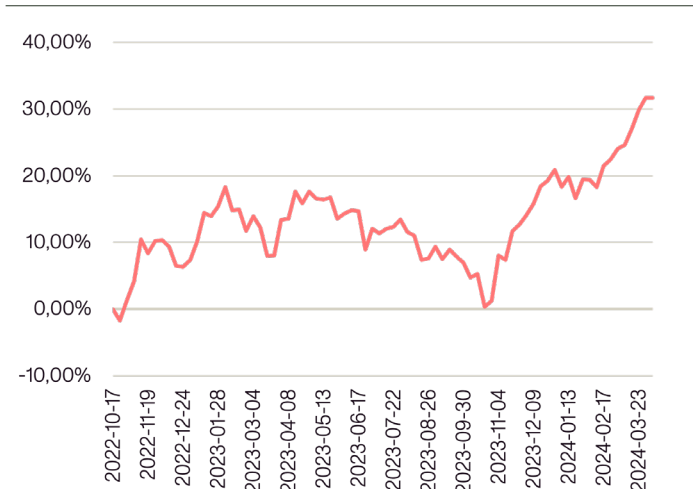
	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	6,80	8,93	16,15	31,70

*Sedan 2022-10-17

Sektorfördelning

Industri	40,8%
Hälsovård	15,8%
Material	12,0%
Sällanköpsvaror	7,9%
Informationsteknik	6,9%
Finans	6,5%
Fastigheter	5,4%
Dagligvaror	2,6%
Kommunikation	2,2%

Utveckling sedan start



Största innehav

TOBII DYNAVOX AB	4,52%
HUHTAMAKI OYJ	3,63%
SECURITAS AB-B SHS	3,61%
ALM, BRAND A/S	3,55%
METSO OUTOTEC OYJ	3,52%
SWECO AB	3,40%
GETINGE AB-B SHS	3,38%
DUNI	3,32%
TRATON SE	3,23%
ELEKTA AB	3,22%