

Förvaltarkommentar

Marknadens utveckling

Februari var ytterligare en stark månad på börsen, som fortsatte att stiga trots högre obligationsräntor, då globala inköpsindex för tillverkning steg över 50-tröskeln för första gången sedan augusti 2022. S&P 500 passerade 5000-strecket för första gången, och Nikkei 225 överträffade sitt tidigare rekord från 1989. I Sverige steg OMX30 med 4,2 % under februari och tillväxtmarknader, mätt som MSCI Emerging Markets, ökade med 5,0 %.

Under månaden steg amerikanska obligationsräntor på grund av något högre inflationssiffror, men framför allt för att konjunkturen utvecklats starkt och inte minst arbetsmarknaden.

Även i Europa och i Sverige har inflationen överraskat något på uppsidan, vilket gjort att långa räntor stigit även där. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad under sitt möte men öppnade upp för en sänkning till sommaren.

Tittar man på marknadens prissättning av räntesänkningar under 2024 är den nu 90 punkter i USA jämfört med 125 punkter vid månadens början. Liknande omprisering av antalet räntesänkningar har skett för ECB och Riksbanken under februari.

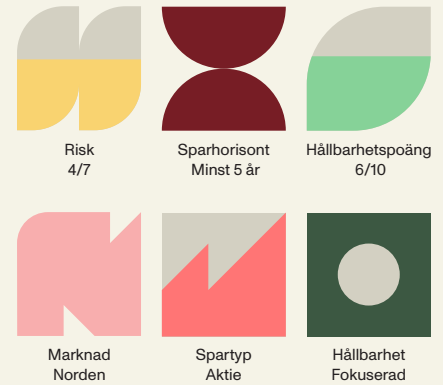
Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 2,41 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,10 % under samma period.

Rapportsäsongen för fjärde kvartalet 2023 avslutades i februari. Securitas uppvisade en rapport där framför allt kassaflödet stack ut positivt. Vi ser att bolaget fortsätter sin marginalresa, även att synergier från integrationen av Stanley Security visualiseras även i den Europeiska divisionen och då erbjuder Securitas aktien en betydande uppsida. Elektas rapport för tredje kvartalet 23/24 pressades av en svagare marknad i Kina där myndigheternas antikorrupsions insatser slagit brett mot inköp i hälsovårdssektorn. På den positiva sidan uppvisade bolaget ett mycket starkt kassaflöde, och ledningen ser att lönsamheten fortsätter stärkas kommande år - 2024/2025.

Fondens största innehav Tobii Dynavox höll en kapitalmarknadsdag där tillväxtmålet höjdes till 20 % mot tidigare 10 %, medan rörelsemarginalmålet om 15 % bibehölls. De höjda ambitionerna välkomnades av marknaden och aktien utvecklades starkt.

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.

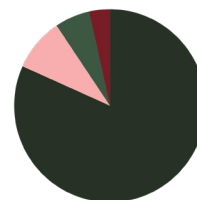


Anna Strömberg



Mattias Sjödin

Geografisk fördelning



Sverige	81,7%
Finland	8,9%
Norge	5,9%
Danmark	3,5%
Totalt	100%

Ruth Core Nordic Small Cap

Strategi	Svenska Småbolagsaktier
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Kurs 2024-02-29	123,31
ISIN	SE0018689432
Utdelande	Nej
Startdatum	2022-10-17
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	978 MSEK
Årlig avgift	1,80%
Förvaltningsavgift	1,60%
Resultatbaserad avgift	0,00%



Nyckeltal

Antal Innehav	38
Standardavvikelse, 1 år	14,57%
Sharpekvot, 1 år	0,18
Max Drawdown	16,79%

Avkastning

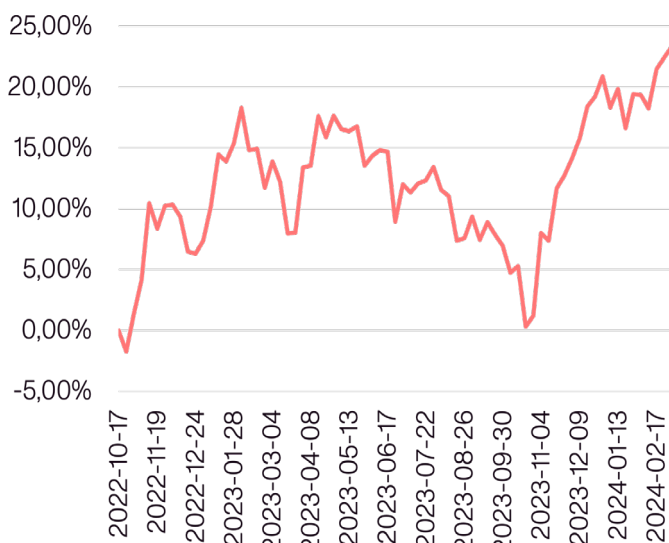
	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	2,41	2,00	9,00	23,31

*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	4,68%
SECURITAS AB-B SHS	4,09%
HUHTAMAKI OYJ	3,78%
ALM. BRAND A/S	3,65%
ARJO AB-B	3,48%
MUNTERS GROUP AB	3,48%
DUNI	3,44%
ELEKTA AB	3,38%
SWECO AB	3,36%
BIOGAIA AB	3,11%