

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

- Handelsuppörelser mellan USA och EU
- Dynavox fortsätter att växa starkt
- På den svagare sidan noterades MEKO

## Marknadens utveckling

Under juli såg vi att USA satte en generell tullsats på 15 % på cirka 70 % av EU:s export till USA. EU avstod därmed från planerade motåtgärder, vilket avvärjde ett potentiellt handelskrig. Vissa sektorer undantas, t.ex. läkemedel, flygplan, vissa jordbruksprodukter och kritiska råvaror

Carnegie Småbolagsindex stängde positivt 0,3% i juni, medan Carnegie Fastighetsindex föll tillbaka hela 5,3 %. Storbolagsindex OMX steg 3,5 % i juli, det bredare SAX lyfte 1,9 %. Amerikanska S&P 500 gick upp 2,2 %, medan det tekniktunga Nasdaq steg 3,7 %. Det breda Europeiska STOXX 600 uppvisade en uppgång på 1,0 %.

Amerikanska inköpschefsindex fortsatte befinna sig under 50, US Manufacturing ISM kom in på 49 jämfört med föregående månads 48,5. Räntorna på 10-åriga statsobligationer steg i Sverige och USA. I Sverige med 19 punkter och i USA med 14 punkter. Tyska räntor steg också något. Oljepriset fortsatte upp, medan kopparpriset föll tillbaka.

## Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 1,56 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,26 % under samma period.

På rapportfronten väljer vi nämna Dynavox, som fortsätter växa starkt, med en valutajusterad tillväxt på 3 8% och en justerad marginal över förväntan. På den negativa sidan noterade vi MEKO som rapporterade ett resultat långt under förväntan, och med ett kraftigt resultattapp år över år.

## Ruth Core Nordic Small Cap

Ruth Core Nordic Small Cap är en aktivt förvaldat 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:

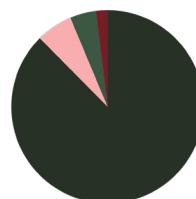


Anna Strömberg  
(Carnegie Fonder)



Mattias Sjödin  
(Carnegie Fonder)

## Geografisk fördelning



|               |             |
|---------------|-------------|
| Sverige       | 87,6%       |
| Finland       | 6,1%        |
| Norge         | 4,4%        |
| Danmark       | 1,9%        |
| <b>Totalt</b> | <b>100%</b> |



## Ruth Core Nordic Small Cap

|                                                                       |                                     |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Strategi                                                              | Svenska Småbolagsaktier             |
| Jämförelseindex                                                       | Carnegie Small Cap Net Return Index |
| Kurs 2025-07-31                                                       | 140,70                              |
| ISIN                                                                  | LU2744834404                        |
| Utdelande                                                             | Nej                                 |
| Startdatum                                                            | 2024-07-01                          |
| UCITS                                                                 | Ja                                  |
| Handel                                                                | Dagligen                            |
| Fondförmögenhet                                                       | 2 188 MSEK                          |
| Förvaltningsavgift                                                    | 1,00%                               |
| Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader | 1,80%                               |
| Resultatbaserad avgift                                                | 0,00%                               |

### Nyckeltal

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Antal innehav           | 41     |
| Standardavvikelse, 1 år | 13,38% |
| Sharpekvot, 2 år        | 0,53   |
| Direktavkastning        | 2,19%  |
| Max drawdown            | 20,58% |
| Active share            | 72,74% |

### Avkastning

|              | Denna månad | 1 år | 1 år | Sedan start* |
|--------------|-------------|------|------|--------------|
| Avkastning % | 1,56        | 3,22 | 1,52 | 40,70        |

\*Sedan 2022-10-17

### Sektorfördelning

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Industri           | 28,3% |
| Hälsovård          | 19,2% |
| Material           | 17,4% |
| Sällanköpsvaror    | 9,7%  |
| Fastigheter        | 9,5%  |
| Finans             | 8,3%  |
| Informationsteknik | 5,9%  |
| Dagligvaror        | 1,7%  |

### Utveckling sedan start



### Största innehav

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| MUNTERS GROUP AB           | 4,16% |
| GETINGE AB-B SHS           | 4,14% |
| LUNDBERGS AB-B SHS         | 4,09% |
| SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB | 3,60% |
| SECURITAS AB-B SHS         | 3,49% |
| VITROLIFE AB               | 3,47% |
| BOLIDEN AB                 | 3,46% |
| HUHTAMAKI OYJ              | 3,36% |
| HOLMEN AB-B SHARES         | 3,35% |
| DYNAVOX GROUP AB           | 3,19% |