

Förvaltarkommentar

Marknadens utveckling

Året avslutades i positiva tongångar mycket tack vare mer duvaktiga centralbanker världen över. I Sverige fortsatte den fina trenden från november och det breda svenska indexet, SIX PRX, ökade med 8,2%. I USA var det också fortsatt positiva tongångar och MSCI USA steg med 4,7% i dollar. I svenska kronor var avkastningen dock blygsammare (0,4%) då den svenska kronan stärktes mot dollarn under månaden. I USA drevs uppgången inte lika mycket av Magnificent Seven (Microsoft, Amazon, Meta, Apple, Nvidia, Alphabet och Tesla) som tidigare då övriga delar av marknaden gjorde något av en comeback.

På räntesidan låg FED, ECB och Riksbanken stilla med sina styrräntor efter att statistik överlag visat på fallande inflationstryck och svagare ekonomier. För Riksbanken var det ett mer duvaktigt beslut än väntat. Räntemarknaden har i skrivande stund prisat flera räntesänkningar under 2024. I USA räknar marknaden med sex stycken sänkningar medan FED bara ser tre sänkningar.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 6,42% under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 9,59% under samma period.

Bolaget Systemair, som har brutet räkenskapsår, rapporterade siffror för sitt andra kvartal (augusti - oktober). Kortfattat kan man säga att rapporten mötte marknadens förväntningar. Den svaghet bolaget ser inom bostadsventilation (ca 5% av omsättningen) kompenseras av bibehållen efterfrågan inom renovering och investeringar inom kommersiella fastigheter. Bolaget sa att efterfrågan på mer energieffektiva ventilationslösningar och behovet av energieffektivisering av fastigheter fortsatt är god. Vi noterar att energieffektivisering av fastigheter och bostäder är ett högprioriterat område inom EU som ett led i den gröna omställningen.

Ett av bolagen vi träffade under månaden var Munters. Bolaget har lyckats väl att växa sitt största affärsområde Airtech samtidigt som marginalen stärkts, men framför allt har man fått ordning på det tidigare problemområdet Datacenter Technologies där såväl omsättning som lönsamhet tagit fart ordentligt. Månaden avslutades med att Munters annonserade en order på ca 650 miljoner SEK från en ledande samlokaliseringsoperatör för datacenter i USA att levereras 2025.

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.

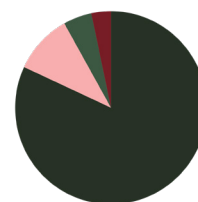


Anna Strömberg



Mattias Sjödin

Geografisk fördelning



| | |
|---------------|-------------|
| Sverige | 82,00% |
| Finland | 10,00% |
| Norge | 4,80% |
| Danmark | 3,30% |
| Totalt | 100% |

Ruth Core Nordic Small Cap

| | |
|------------------------|-------------------------------------|
| Strategi | Svenska Småbolagsaktier |
| Jämförelseindex | Carnegie Small Cap Net Return Index |
| Kurs 2023-12-31 | 120,90 |
| ISIN | SE0018689432 |
| Utdelande | Nej |
| Startdatum | 2022-10-17 |
| UCITS | Ja |
| Handel | Dagligen |
| Fondförmögenhet | 811 MSEK |
| Årlig avgift | 1,82% |
| Förvaltningsavgift | 1,60% |
| Resultatbaserad avgift | 0,00% |



Nyckeltal

| | |
|-------------------------|--------|
| Antal Innehav | 40 |
| Standardavvikelse, 1 år | 15,65% |
| Sharpekvot, 1 år | 0,61 |
| Max Drawdown | 16,79% |

Avkastning

| | Denna månad | 1 år | 1 år | Sedan start* |
|--------------|-------------|-------|-------|--------------|
| Avkastning % | 6,42 | 12,58 | 12,58 | 20,89 |

*Sedan 2022-10-17

Sektorfördelning

| | |
|--------------------|-------|
| Industri | 45,5% |
| Hälsovård | 15,0% |
| Material | 12,1% |
| Fastigheter | 7,2% |
| Informationsteknik | 5,6% |
| Sällanköpsvaror | 5,5% |
| Finans | 5,1% |
| Dagligvaror | 2,7% |
| Kommunikation | 1,4% |

Utveckling sedan start



Största innehav

| | |
|-----------------------------|-------|
| Tobii Dynavox AB | 3,72% |
| Swedish Orphan Biovitrum AB | 3,51% |
| Dios Fastigheter AB | 3,47% |
| Sweco AB Class B | 3,46% |
| Elektro AB Class B | 3,39% |
| Skanska AB Class B | 3,35% |
| Huhtamäki Oyj | 3,28% |
| Alm Brand A/S | 3,18% |
| Gefinge AB Class B | 3,17% |
| Traton SE | 3,09% |