

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

- Teknologi-driven maj uppgång
- Positiva bidrag kom från Autostore, Gränges och Diös
- Uppgångar i ej innehavda aktier som Sivers, SSAB och Sinch tyngde relativt

### Marknadens utveckling

Med maj månad så avslutades rapportsäsongen. Givet den turbulens som påverkat energipriser, råvaror och fraktkostnader har såväl resultat som världens börser hållit uppe väl. Dock skall sägas att uppgången generellt varit smal och teknologidrivna. Ser man på breda S&P 500 så var endast 3 av 11 sektorer på plus. Under maj stack återigen amerikanska Nasdaq ut men de flesta börser stängde månaden klar på plus. Det amerikanska S&P 500 stängde månaden upp 5,3 %, medan Nasdaq lyfte 8,4 % (indexet är plus 25 % senaste 2 månaderna).

### Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 1,76 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 3,83 % under samma period.

De innehav som bidrog mest positivt var Autostore, Gränges och Diös. De aktier som bidrog mest negativt var alla icke innehav som SSAB, Sivers Semiconductor och Sinch. Sivers var upp 81 % på månaden och 1560 % på året vid utgången av maj. Bolaget som omsätter ca SEK 300m har nu ett börsvärde på 24 miljarder.

Nibe rapporterade ett resultat för första kvartalet som var i linje med marknadens förväntningar. Värmepumpmarknaden växer nu återigen starkt, och Climate Solutions levererade en organisk tillväxt på 10 % i kvartalet. Däremot sänkte bolaget utsikterna för det mindre segmentet Stoves. Aktien som hade utvecklats starkt fram till rapporten föll tillbaka.

## 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:

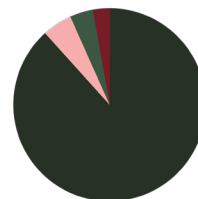


Anna Strömberg  
(Carnegie Fonder)



Mattias Sjödin  
(Carnegie Fonder)

### Geografisk fördelning



Sverige	88,3%
Finland	5,0%
Norge	3,9%
Danmark	2,8%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>

## Ruth Core Nordic Small Cap



Strategi	Svenska Småbolsaktier
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Kurs 2026-05-29	133,52
ISIN	LU2744834404
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	2 083 MSEK
Förvaltningsavgift	1,00%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,90%
Resultatbaserad avgift	0,00%

### Nyckeltal

Antal innehav	35
Standardavvikelse, 1 år	11,77%
Sharpekvot, 2 år	-0,28
Direktavkastning	2,45%
Max drawdown	20,58%
Active share	78,08%

### Sektorfördelning

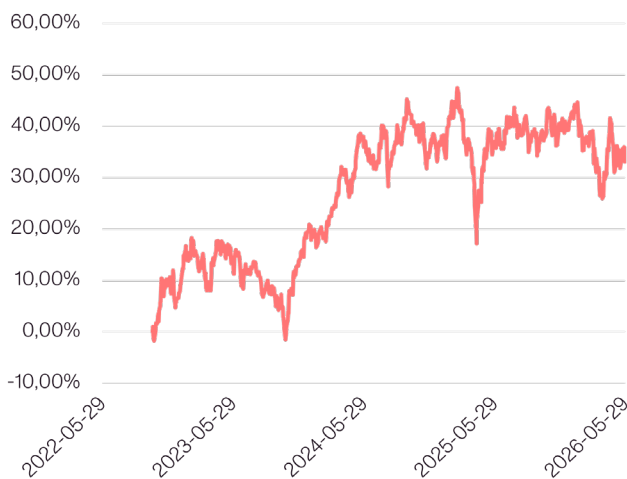
Industri	34,1%
Hälsovård	15,7%
Fastigheter	11,7%
Sällanköpsvaror	11,4%
Material	11,2%
Finans	7,3%
Informationsteknik	5,8%
Dagligvaror	2,8%

### Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	1,76	-6,33	-2,58	33,52

\*Sedan 2022-10-17

### Utveckling sedan start



### Största innehav

DIOS FASTIGHETER AB	4,43%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	4,14%
DYNAVOX GROUP AB	4,10%
VITROLIFE AB	3,94%
GRANGES AB	3,83%
GETINGE AB-B SHS	3,80%
AUTOSTORE HOLDINGS LTD	3,76%
THULE GROUP AB/THE	3,69%
SKANSKA AB-B SHS	3,61%
SECURITAS AB-B SHS	3,49%