

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

- Stort fokus på tullar
- Stark rapport från Dynavox
- Alimak är nytt innehav i portföljen

Marknadens utveckling

Peter Lynch sa en gång: "Om du spenderar 13 minuter på att analysera ekonomi- och marknadsprognoser har du slösat bort 10 minuter". April kom att bli en månad präglad av geopolitik med tullutspel och osäkra marknadsprognoser. Huruvida man blev klokare på att analysera en massa utspel är högst tveksamt, däremot påverkade de världens börser. Vår bedömning är att marknaden, efter att börserna fallit kraftigt i början av april, började prisa in att den amerikanska administrationen skulle mjukna i sin inställning till tullar och mer aktivt börja söka handelsuppgörelser.

Carnegie Småbolagsindex stängde positivt 0,9 % på månaden medan storbolagsindexet OMX tappade 2,8% i april. Det bredare SAX tappade 2,0 % men var som mest ned 13 % under månaden, därmed upplevde vi en betydande återhämtning under andra halvan av april.

USA:s handelstullar trädde i kraft, med en minsta tullnivå på 10 %. Under månaden införde Trump ytterligare tullar, bland annat mot Kina. Amerikanska tillverknings-ISM sjönk till 49,0 från mars månads 50,3. Inflationen i USA kom in på 2,4 % (år över år) medan Sveriges inflation sjönk till 0,5 % (år över år).

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 2,62 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,85 % under samma period.

På rapportfronten väljer vi att nämna Dynavox, ett av fondens större innehav, som levererade en rapport vilken vida överträffade marknads förväntningar. Framför allt var bolagets tillväxttakt en klart positiv överraskning, och aktien steg kraftigt efter rapporten.

Vi initierade en position i Alimak samt ökade innehaven i Fagerhult, Revolution Race och Thule medan vi minskade innehavet i Instalco.

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:

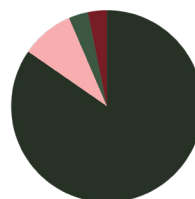


Anna Strömberg
(Carnegie Fonder)



Mattias Sjödin
(Carnegie Fonder)

Geografisk fördelning



Sverige	84,6%
Finland	8,9%
Norge	3,3%
Danmark	3,2%
Totalt	100%



Ruth Core Nordic Small Cap

Strategi	Svenska Småbolsaktier
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Kurs 2025-04-30	134,12
ISIN	LU2744834404
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 973 MSEK
Förvaltningsavgift	1,00%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,80%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	39
Standardavvikelse, 1 år	14,47%
Sharpekvot, 2 år	0,21
Direktavkastning	2,46%
Max drawdown	20,58%
Active share	73,32%

Avkastning

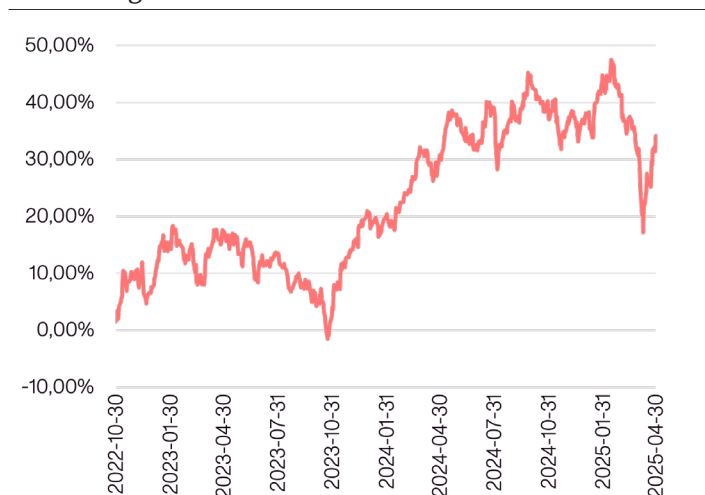
	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	2,62	-1,61	2,51	34,12

*Sedan 2022-10-17

Sektorfördelning

Industri	30,0%
Hälsovård	19,5%
Sällanköpsvaror	14,5%
Material	10,1%
Fastigheter	8,9%
Informationsteknik	7,4%
Finans	5,7%
Kommunikation	2,2%
Dagligvaror	1,8%

Utveckling sedan start



Största innehav

DYNAVIX GROUP AB	4,85%
MUNTERS GROUP AB	3,93%
GETINGE AB-B SHS	3,92%
HOLMEN AB-B SHARES	3,59%
SECURITAS AB-B SHS	3,35%
VALMET OYJ	3,32%
ATRIUM LJUNGBERG AB-B SHS	3,26%
MEKONOMEN AB	3,21%
AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT	3,21%
ELOPAK ASA	3,20%