

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

- Fortsatt fokus på Trumpadministrationen
- Stark rapport från Holmen
- Nytt innehav i Boliden

Marknadens utveckling

När vi tittar i backspegeln så kulminerade börsoron veckan efter "Liberation Day" den 2 april, när Trumpadministrationen överraskade marknaden med högre och mer omfattande tullar än väntat. Den kraftigt negativa reaktionen på såväl aktiemarknader som obligationsmarknaderna fick Trumpadministrationen att backa från "ömsesidiga tullar" och i stället införa mer generella tullar samt 90 dagars förhandlingsperioder. Att administrationen backade blev skämtsamt kallat "the TACO trade" (Trump Always Chickens Out), och sedan mitten på april har vi sett en markant återhämtning i aktiemarknaden, och i synnerhet i USA.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 2,18 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,25 % under samma period.

På rapportfronten väljer vi att nämna Holmen. Holmens rörelseresultat på 988 mkr slog marknadens förväntan, och Pappers- och kartongdivisionen levererade en marginal på 13,6 %, vilket visar på hur välskött bolaget är som hanterar lönsamheten mycket väl trots en svag papperskonjunktur. Värdet på Holmens skog- och energitillgångar motsvarar i princip Holmens börsvärde plus den finansiella nettoskulden. Så en reelltillgång med en välskött industrirörelse till rabatt. Bolagets starka finansiella ställning medförde att man initierade nytt återköpsmandat om 3 miljarder SEK.

Ett av månadens bästa bidrag var återigen Dynavox som fortsatt att klättra efter den starka Q1 rapporten förra månaden. Bolagets investeringar i organisation och marknadsföring börjar nu ge tydliga resultat. Ett väl positionerat bolag verksam i den kraftigt underpenetrerade marknaden för kommunikationshjälpmedel bådär för goda möjligheter för Dynavox att fortsätta sin tillväxtresa.

Fonden ökade innehaven i Alimak, Vitrolife, och initierade ett innehav i Boliden medan innehaven minskades i Allmänna Brand, Dynavox efter mycket kraftig uppgång, och Valmet.

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:

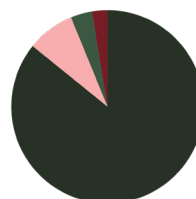


Anna Strömberg
(Carnegie Fonder)



Mattias Sjödin
(Carnegie Fonder)

Geografisk fördelning



Sverige	85,8%
Finland	8,0%
Norge	3,6%
Danmark	2,6%
Totalt	100%

Ruth Core Nordic Small Cap

Strategi	Svenska Småbolagsaktier
Jämförelseindex	Carnegie Small Cap Net Return Index
Kurs 2025-05-30	137,05
ISIN	LU2744834404
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	2 080 MSEK
Förvaltningsavgift	1,00%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,80%
Resultatbaserad avgift	0,00%



Nyckeltal

Antal innehav	42
Standardavvikelse, 1 år	14,00%
Sharpekvot, 2 år	0,51
Direktavkastning	2,39%
Max drawdown	20,58%
Active share	68,98%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	2,18	0,54	-0,09	37,05

*Sedan 2022-10-17

Sektorfördelning

Industri	28,6%
Hälsovård	18,5%
Sällanköpsvaror	14,1%
Material	12,8%
Fastigheter	9,0%
Finans	6,4%
Informationsteknik	6,2%
Kommunikation	2,7%
Dagligvaror	1,7%

Utveckling sedan start



Största innehav

MUNTERS GROUP AB	3,86%
VITROLIFE AB	3,73%
GETINGE AB-B SHS	3,69%
DYNAVOX GROUP AB	3,54%
HOLMEN AB-B SHARES	3,53%
AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT	3,32%
ELOPAK ASA	3,29%
SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	3,25%
ATRIUM LJUNGBERG AB-B SHS	3,08%
BEIJER REF AB	3,07%