

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

- Elekta visade vägen med stark kursuppgång
- Surgical science blev ett bottenapp

## Marknadens utveckling

Under november så avslutades rapportsäsongen för det tredje kvartalet. USA tryckte på för en fred mellan Ryssland och Ukraina, och olika utkast på fredsfördrag diskuterades.

Medlemmar för den amerikanska centralbanken, Federal Reserv flaggade under månaden för att ytterligare räntesänkningar inte är uteslutet. Därtill så antydde Trumpadministrationen att en efterträdare till FED chefen Jerome Powell är identifierad (Powells kontrakt löper ut i maj 2026).

## Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -0,83 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -1,82 % under samma period.

Ruth Core Nordic Small Cap utvecklades starkare än sitt jämförelseindex i november trots ett mycket negativt bidrag från innehavet i Surgical Science (bolagets kontrakt med den ledande kirurgiska robotillverkaren Intuitive sades upp, och aktien tappade drygt halva sitt börsvärde). De innehav som bidrog mest till fondens avkastning var Elekta, Autostore och SSAB medan Surgical Science, Skanska och Sweco tyngde mest.

Elekta har haft flera år av besvikelser men dess rapport för det andra kvartalet uppvisade en bruttomarginal som översteg marknadens estimat, därtill så aviserade den nya VDn Jakob Just-Bomholt en mer decentraliserad organisation som också innebär att 450 personer kommer lämna bolaget, vilket ska leda till en besparing på 500m på årsbasis. Aktien rusade drygt 20 % på dessa besked.

## Ruth Core Nordic Small Cap

Ruth Core Nordic Small Cap är en aktivt förvaltat 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:

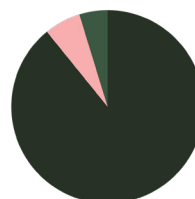


Anna Strömberg  
(Carnegie Fonder)



Mattias Sjödin  
(Carnegie Fonder)

## Geografisk fördelning



|               |             |
|---------------|-------------|
| Sverige       | 88,9%       |
| Finland       | 6,2%        |
| Norge         | 4,9%        |
| <b>Totalt</b> | <b>100%</b> |

Ruth Core Nordic Small Cap

|                                                                       |                                     |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Strategi                                                              | Svenska Småbolagsaktier             |
| Jämförelseindex                                                       | Carnegie Small Cap Net Return Index |
| Kurs 2025-11-28                                                       | 140,48                              |
| ISIN                                                                  | LU2744834404                        |
| Utdelande                                                             | Nej                                 |
| Startdatum                                                            | 2024-07-01                          |
| UCITS                                                                 | Ja                                  |
| Handel                                                                | Dagligen                            |
| Fondförmögenhet                                                       | 2 134 MSEK                          |
| Förvaltningsavgift                                                    | 1,00%                               |
| Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader | 1,80%                               |
| Resultatbaserad avgift                                                | 0,00%                               |

Nyckeltal

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Antal innehav           | 36     |
| Standardavvikelse, 1 år | 12,17% |
| Sharpekvot, 2 år        | 0,66   |
| Direktavkastning        | 2,30%  |
| Max drawdown            | 20,58% |
| Active share            | 77,21% |

Sektorfördelning

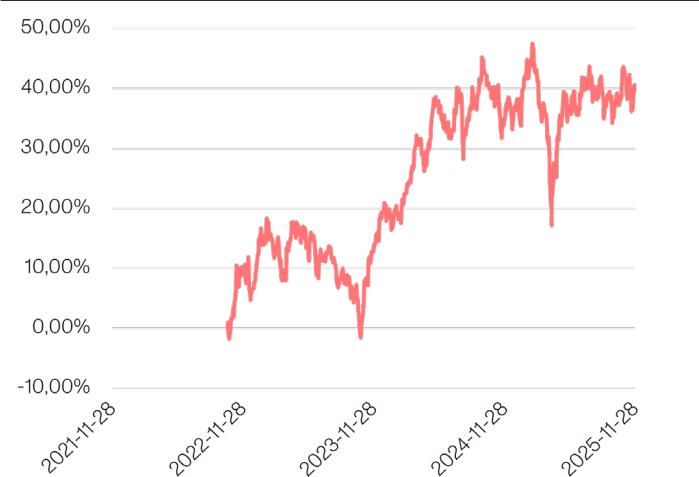
|                    |       |
|--------------------|-------|
| Industri           | 32,8% |
| Material           | 20,0% |
| Hälsovård          | 17,1% |
| Fastigheter        | 11,2% |
| Sällanköpsvaror    | 9,8%  |
| Informationsteknik | 6,3%  |
| Finans             | 1,7%  |
| Dagligvaror        | 1,2%  |

Avkastning

|              | Denna månad | 1 år | 1 år | Sedan start* |
|--------------|-------------|------|------|--------------|
| Avkastning % | -0,83       | 3,06 | 4,14 | 40,48        |

\*Sedan 2022-10-17

Utveckling sedan start



Största innehav

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| SWECO AB-B SHS            | 4,33% |
| GETINGE AB-B SHS          | 4,29% |
| SSAB AB - B SHARES        | 4,28% |
| VITROLIFE AB              | 4,12% |
| MUNTERS GROUP AB          | 4,05% |
| SKANSKA AB-B SHS          | 3,95% |
| ATRIUM LJUNGBERG AB-B SHS | 3,94% |
| SECURITAS AB-B SHS        | 3,89% |
| DYNAVOS GROUP AB          | 3,85% |
| HUHTAMAKI OYJ             | 3,81% |

Fonden startade den 1 juli 2024 genom en fusion där den övertagande fonden fusionerades med den överlåtande fonden Ruth Core Nordic Small Cap (SE0018689432). Fonderna hade liknande investeringsmål och placeringsinriktning samt förvaltades av samma team. Eftersom fusionen inte påverkade fondens avkastning redovisas historiken före den 1 juli 2024 för den överlåtande fonden Ruth Core Nordic Small Cap (SE0018689432). Innehav per 2025-11-28. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.