

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

- Positivt aktieurval i Asien men negativt aktieurval i Nordamerika och Europa
- Fondens hållbarhetsexponering bidrog positivt jäntemot index i juni
- Fondens aktiefaktorer bidrog negativt jäntemot index i juni

## Marknadens utveckling

Juni präglades av en ny våg av geopolitiska spänningar i Mellanöstern, som kulminerade i det som kallats "12-dagarskriget" mellan Israel (stödda av USA) och Iran. Trots ökad volatilitet i oljepriset höll sig de globala aktiemarknaderna förvånansvärt lugna och optimistiska. MSCI World Small Cap NTR (SEK) steg med 3,92 procent under månaden, vilket innebar en marginell överavkastning jämfört med motsvarande large cap-index i juni.

## Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 2,60 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 3,44 % under samma period.

Ungefär en tredjedel av underavkastningen i juni berodde på skillnader i NAV-tidsstämpling mellan fonden (som använder kl. 16:00 CET) och dess jämförelseindex (som använder marknadens stängningstid, dvs. kl. 22:00 CET för nordamerikanska aktier). Eftersom nordamerikanska aktier steg kraftigt mellan kl. 16:00 och 22:00 CET den sista handelsdagen i juni, slog detta negativt mot fonden.

Trots att fonden uppvisade positivt aktieurval i Asien, uppvägdes detta mer än fullt ut av negativt aktieurval i både Nordamerika och Europa. Efter en längre period med motvind för hållbarhet såg vi en positiv attribution från hållbarhetsexponeringen i juni. Fondens exponering mot aktiefaktorer bidrog dock negativt till resultatet under månaden, särskilt från exponering mot mer lönsamma och lägre riskbolag.

Fonden visade positivt aktieurval i fyra av elva globala sektorer, där Finans och Dagligvaror (Consumer Staples) var starkast, medan Kommunikationstjänster och Hälsovård var svagast.

## Ruth Core Global Small Cap

Ruth Core Global Small Cap är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i långsiktigt hållbara globala småbolag med god intjäningsförmåga.

Fondens förvaltning bygger på en kvantitativ och systematisk investeringsprocess där noggrann analys och effektiv riskkontroll skapar de bästa förutsättningarna för en långsiktigt god avkastning. Varje investeringsbeslut grundas på en djupgående analys med objektiva och kvantitativa modeller som har utvecklats över tid. Genom riskbudgetering säkerställs att endast de risker som har störst potential att bidra till en högre förväntad avkastning tas.

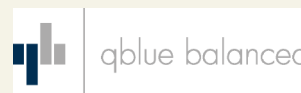
Fonden har hållbar investering som mål och varje investering genomgår en noggrann hållbarhetsanalys för att säkerställa att investeringarna bidrar till miljö- eller sociala mål och att de inte orsakar betydande skada. Det innebär att varje underliggande investering ska bidra till antingen ett miljörelaterat eller socialt mål utifrån FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Genom en kombination av noggrann analys, riskkontroll och anpassningsförmåga byggs en portfölj som inte bara står emot marknadens svängningar, utan också drar nytta av dem när tillfällen ges.

Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för globala småbolsaktier i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex MSCI World Small Cap.

## Öppen struktur

Fonden förvaltas av vår samarbetspartner:



Bjarne Graven Larsen



Fredrik Martinsson

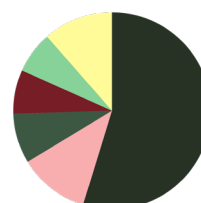


Lars Voss Toft



Thomas Stryger Olsen

## Geografisk fördelning



|                |             |
|----------------|-------------|
| USA            | 54,8%       |
| Japan          | 11,6%       |
| Storbritannien | 8,2%        |
| Kanada         | 7,2%        |
| Australien     | 6,9%        |
| Resterande     | 11,4%       |
| <b>Totalt</b>  | <b>100%</b> |



## Ruth Core Global Small Cap

|                                                                                |                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Strategi                                                                       | Globala Småbolagsaktier                            |
| Jämförelseindex                                                                | MSCI World Small Cap Net<br>Total Return SEK Index |
| Kurs 2025-06-30                                                                | 103,69                                             |
| ISIN                                                                           | LU2744834230                                       |
| Utdelande                                                                      | Nej                                                |
| Startdatum                                                                     | 2024-07-01                                         |
| UCITS                                                                          | Ja                                                 |
| Handel                                                                         | Dagligen                                           |
| Fondförmögenhet                                                                | 1 855 MSEK                                         |
| Förvaltningsavgift                                                             | 0,95%                                              |
| Förvaltningsavgifter<br>och andra<br>administrations-<br>eller driftskostnader | 2,10%                                              |
| Resultatbaserad<br>avgift                                                      | 0,00%                                              |

### Nyckeltal

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Antal innehav           | 118    |
| Standardavvikelse, 1 år | 21,32% |
| Sharpekvot, 2 år        | -0,27  |
| Direktavkastning        | 2,23%  |
| Max Drawdown            | 24,78% |
| Active share            | 96,41% |

### Avkastning

|              | Denna månad | 1 år  | 1 år | Sedan start* |
|--------------|-------------|-------|------|--------------|
| Avkastning % | 2,60        | -7,98 | 0,68 | 3,69         |

\*Sedan 2022-09-15

### Sektorfördelning

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Industri           | 25,6% |
| Finans             | 19,5% |
| Informationsteknik | 15,3% |
| Sällanköpsvaror    | 9,4%  |
| Fastigheter        | 9,1%  |
| Hälsovård          | 7,2%  |
| Material           | 5,0%  |
| Kraftförsörjning   | 3,4%  |
| Dagligvaror        | 2,6%  |
| Energi             | 1,5%  |
| Kommunikation      | 1,4%  |

### Utveckling sedan start



### Största innehav

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| MORGAN SINDALL GROUP PLC     | 1,87% |
| TECHNOPRO HOLDINGS INC       | 1,82% |
| SPROTT INC                   | 1,76% |
| BLACKBERRY LTD               | 1,75% |
| MRC GLOBAL INC               | 1,73% |
| JAC RECRUITMENT CO LTD       | 1,70% |
| WISDOMTREE INVESTMENTS INC   | 1,65% |
| ARTISAN PARTNERS ASSET MA -A | 1,59% |
| ITRON INC                    | 1,58% |
| JONES LANG LASALLE INC       | 1,56% |