

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

- Fonden presterade lite bättre än sitt jämförelseindex i januari
- Hållbarhetsfaktorn fortsatte att utvecklas svagt
- Negativa sektoröver- och undervikter mer än uppvägdes av positiv Aktieurval inom Hälsovård, Industri och Dagligvaror

Marknadens utveckling

De globala aktiemarknaderna inledde året positivt med måttliga uppgångar och låg volatilitet under början av januari. Detta förändrades abrupt i mitten av månaden när USA:s president skapade ökade geopolitiska spänningar genom att först uttala nya hot om att använda militär styrka på Grönland och därmed äventyra NATO:s enighet, och senare hota med ökade tullar och andra ekonomiska åtgärder mot europeiska NATO-allierade. Detta ledde till ökad marknadsvolatilitet och påverkade både aktie- och obligationsmarknaderna negativt. Efter försäljningstrycket på marknaden de-eskalerade Trump spänningarna, och aktier samt andra riskfyllda tillgångar återhämtade sig.

MSCI World NTR (USD) avslutade månaden upp 2,24 procent (-2,18 procent i SEK på grund av en förstärkning av kronan). Småbolagen i MSCI World Small Cap NTR (USD) utvecklades ännu bättre och steg 5,53 procent (+1,00 procent i SEK).

Penningpolitiken i USA och Europa var händelselös och FED samt ECB lämnade räntorna oförändrade. Inflationen i eurozonen kom in lägre än väntat på 1,7 procent i början av januari, vilket ökade förväntningarna på framtida räntesänkningar från ECB.

Utnämningen av Kevin Warsh till nästa ordförande för Federal Reserve hade däremot betydande marknadspåverkan då den minskade osäkerheten kring FED:s oberoende och stärkte den amerikanska dollarn markant. Räntan på 10-åriga amerikanska statsobligationer föll, guldpriset sjönk med 10 procent och dollarn stärktes 2 procent mot både euron och SEK dagarna efter tillkännagivandet — något som signalerade marknadens förtroende för Warsh som nästa FED-ordförande.

Temat "AI åter mjukvara" fortsatte med intensifierad kraft i januari. Mjukvarubolag var den sämst presterande industrin och utvecklades över 20 procentenheter sämre än halvledare enbart under månaden. Under de senaste 12 månaderna har mjukvara utvecklats över 60 procentenheter sämre än halvledare.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 1,13 procent under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,00 procent under samma period.

Fonden slog index i Europa och Asien/Stillahavsområdet, medan Nordamerika bidrog negativt.

Sektoröver- och undervikter bidrog negativt, främst på grund av undervikten i Energi, som var den bäst presterande sektorn i januari.

Överavkastningen kan därför förklaras av positiv aktieurval. Fonden slog index i 8 av 11 sektorer, där Hälsovård, Industri samt Finans var de största positiva bidragsgivarna. IT, Fastigheter och Sällanköpsvaror var de största negativa drivkrafterna. Påverkade avkastningen negativt under månaden.

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

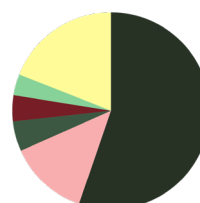


Lars Voss Toft



Thomas Stryger Olsen

Geografisk fördelning



USA	55,3%
Japan	13,1%
Australien	4,9%
Kanada	4,3%
Storbritannien	3,5%
Resterande	19,0%
Totalt	100%



Ruth Core Global Small Cap

Strategi	Globala Småbolagsaktier
Jämförelseindex	MSCI World Small Cap Net Total Return SEK Index
Kurs 2026-01-30	115,75
ISIN	LU2744834230
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 915 MSEK
Förvaltningsavgift	0,95%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,00%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	170
Standardavvikelse, 1 år	15,41%
Sharpekvot, 2 år	0,05
Direktavkastning	1,84%
Max Drawdown	24,08%
Active share	93,73%

Avkastning

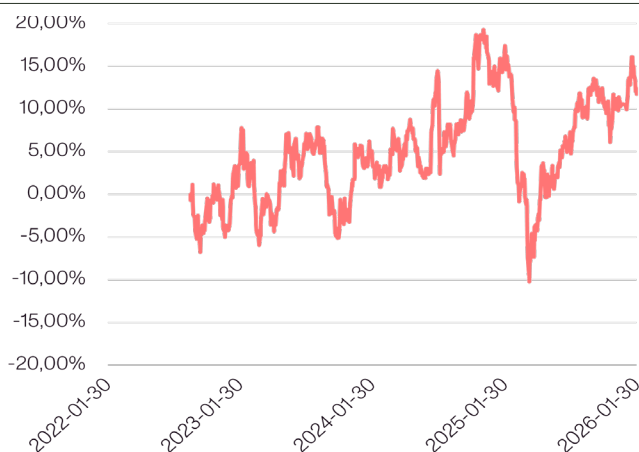
	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	1,13	1,13	-4,85	11,75

*Sedan 2022-09-15

Sektorfördelning

Industri	23,0%
Finans	16,4%
Informationsteknik	11,8%
Sällanköpsvaror	10,5%
Hälsovård	9,1%
Fastigheter	8,9%
Material	8,4%
Dagligvaror	4,1%
Kraftförsörjning	3,1%
Kommunikation	2,5%
Energi	2,2%

Utveckling sedan start



Största innehav

ROYAL GOLD INC	2,09%
NEXTPower INC-CL A	1,94%
EQB INC	1,86%
AFFILIATED MANAGERS GROUP	1,80%
INVESCO LTD	1,70%
BANNER CORPORATION	1,68%
US FOODS HOLDING CORP	1,64%
CENTRUS ENERGY CORP-CLASS A	1,64%
JONES LANG LASALLE INC	1,61%
CIRRUS LOGIC INC	1,58%