

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 Nordamerika var inte tillräckligt för att väga upp negativa bidrag från Europa och Asien
- Positivt sektorurval i 6 av 11 globala sektorer räckte inte för att kompensera den negativa effekten från övriga 5 sektorer
- Stark utveckling för Jupiter Fund Management och Resideo

Marknadens utveckling

Efter en turbulent period på de globala aktiemarknaderna, till stor del orsakad av Trumps införande av ömsesidiga tullar mot viktiga handelspartner, offentliggjorde USA och Kina den 12 maj ett gemensamt uttalande om att man nått en överenskommelse om att tillfälligt sänka tullarna under 90 dagar. Båda parter erkände vikten av ett hållbart, långsiktigt och ömsesidigt fördelaktigt ekonomiskt förhållande och handelsförhållande. Under denna 90-dagarsperiod ska tullarna på kinesiska varor till USA vara 30 %, och motsvarande tullar på amerikanska varor till Kina uppgå till 10 %.

Mot bakgrund av detta avtal återhämtade sig de globala aktiemarknaderna kraftigt. MSCI World Small Cap NTR (SEK) steg med 5,10 % i maj, drivet särskilt av stark utveckling i Europa.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 5,58 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 5,10 % under samma period.

Fonden levererade positivt bidrag från aktieurval i Nordamerika under maj, men detta motverkades mer än fullt ut av negativa bidrag från aktieurvalet i Europa och Asien. När det gäller sektorurval lyckades fonden skapa positiva bidrag i 6 av 11 globala sektorer, men detta räckte inte för att kompensera negativa bidrag från bland annat Energi, Informationsteknik och Kraftförsörjning.

På bolagsnivå bidrog Jupiter Fund Management mest positivt till fondens avkastning. Bolagets aktiekurs steg med cirka 29 % under maj efter en trög inledning på året. Den 22 maj meddelade bolaget ytterligare årliga besparingar på 15 miljoner pund, där icke-kompensationsrelaterade kostnader sänktes med 5 miljoner pund till totalt 105 miljoner pund under 2025. Denna kostnadseffektivisering stärkte vinstförväntningarna och ledde till en höjd rekommendation från analytiker.

Även Resideo hade en stark utveckling under månaden. Bolaget uppnådde eller överträffade sin guidning för omsättning, marginaler, EBITDA och justerad vinst per aktie (EPS) under det första kvartalet. Bolaget behöll sin helårsprognos, och ledningen lyfte fram framsteg i integrationen av Snap One, förbättrade marginaler samt planer för att motverka förväntad tullpåverkan.

Det innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning under månaden var Teamviewer. En kombination av resultatbesvikelse efter rapporten för första kvartalet, svag utveckling inom SMB-segmentet (små och medelstora företag), finansiell skuldsättning samt sänkta analytikerrekommendationer bidrog till Teamviewers svaga kursutveckling i maj. Innehavet har nu avyttrats.

Även CareDx hade en utmanande månad. Den svaga utvecklingen berodde på en kombination av tekniska faktorer (sänkta analytikerrekommendationer, insiderförsäljningar) och fundamentala farhågor (kvaliteten på vinsten, utspädning) – trots god tillväxt. Även detta innehav har avyttrats.

Ruth Core Global Small Cap

Ruth Core Global Small Cap är en aktivt förvaltd 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

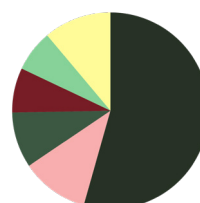


Lars Voss Toft



Thomas Stryger Olsen

Geografisk fördelning



USA	54,4%
Japan	11,1%
Storbritannien	9,2%
Australien	7,3%
Kanada	6,8%
Resterande	11,1%
Totalt	100%



Ruth Core Global Small Cap

Strategi	Globala Småbolagsaktier
Jämförelseindex	MSCI World Small Cap Net Total Return SEK Index
Kurs 2025-05-30	101,06
ISIN	LU2744834230
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 790 MSEK
Förvaltningsavgift	0,95%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,10%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	118
Standardavvikelse, 1 år	21,31%
Sharpekvot, 2 år	-0,23
Direktavkastning	2,38%
Max Drawdown	24,78%
Active share	96,56%

Avkastning

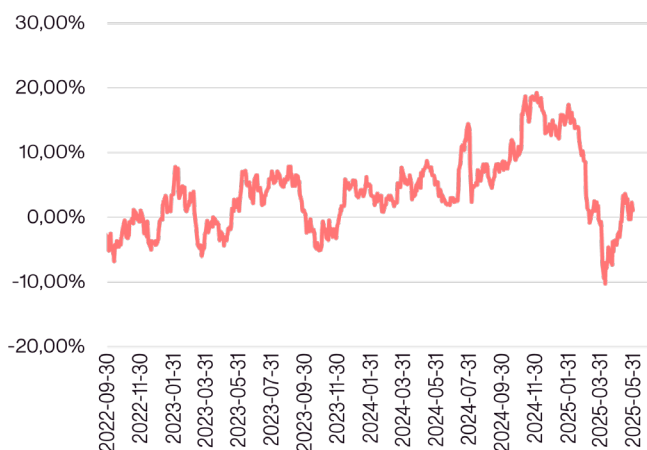
	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	5,58	-10,31	-4,27	1,06

*Sedan 2022-09-15

Sektorfördelning

Industri	22,1%
Finans	19,3%
Informationsteknik	15,3%
Sällanköpsvaror	12,7%
Fastigheter	9,5%
Hälsovård	6,6%
Material	4,8%
Kraftförsörjning	3,6%
Dagligvaror	2,9%
Energi	1,6%
Kommunikation	1,5%

Utveckling sedan start



Största innehav

TECHNOPRO HOLDINGS INC	1,79%
JUPITER FUND MANAGEMENT	1,76%
SPROTT INC	1,74%
BLACKBERRY LTD	1,65%
MORGAN SINDALL GROUP PLC	1,63%
JAC RECRUITMENT CO LTD	1,61%
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	1,56%
ATRICURE INC	1,55%
URBAN LOGISTICS REIT PLC	1,55%
BADGER METER INC	1,52%