

# Förvaltarkommentar

## Marknadens utveckling

Februari var ytterligare en stark månad på börsen, som fortsatte att stiga trots högre obligationsräntor, då globala inköpsindex för tillverkning steg över 50-tröskeln för första gången sedan augusti 2022. S&P 500 passerade 5000-strecket för första gången, och Nikkei 225 överträffade sitt tidigare rekord från 1989. I Sverige steg OMX30 med 4,2 % under februari och tillväxtmarknader, mätt som MSCI Emerging Markets, ökade med 5,0 %.

Under månaden steg amerikanska obligationsräntor på grund av något högre inflationssiffror, men framför allt för att konjunkturen utvecklats starkt och inte minst arbetsmarknaden.

Även i Europa och i Sverige har inflationen överraskat något på uppsidan, vilket gjort att långa räntor stigit även där. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad under sitt möte men öppnade upp för en sänkning till sommaren.

Tittar man på marknadens prissättning av räntesänkningar under 2024 är den nu 90 punkter i USA jämfört med 125 punkter vid månadens början. Liknande omprisering av antalet räntesänkningar har skett för ECB och Riksbanken under februari.

## Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 2,21 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 4,53 % under samma period.

Sex av de sju underliggande fonderna hade positivt relativavkastning där de två tillväxtorienterade fonderna WHEB och Liontrust avkastade allra bäst. Sammantaget innebär detta att Global Change har underavkastat benchmark under 2024. Trots en rekyl för hållbarhetsrelaterade teman under februari är fondens strukturella undervikt i stora, indextunga teknikbolag stor och är den enskilt största risken när det kommer till aktiv avkastning.

## Ruth Global Change Equities



Ruth Global Change Equities är en aktivt förvaldat global fondandelsfond som investerar i aktiefonder med underliggande bolag som bedöms bidra till en bättre värld.

Den här fonden är tillräckligt omfattande för att utgöra hela sparandet för dig med en relativt hög riskpreferens. Den kan även med fördel kombineras med någon mer defensiv fond för att nå en lägre risknivå.

Fonden gör endast investeringar i andra fonder där förvaltarna delar övertygelsen att ett starkt fokus på hållbarhet är nyckeln till att både förändra världen och skapa meravkastning över tid. De underliggande investeringsstrategierna i fonden varierar vilket ger en bred fond med en riskspridning över flera regioner, branscher och bolagsstorlekar.

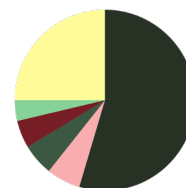


Per Haldén



Christian Sterndahlen

## Geografisk fördelning



|                |             |
|----------------|-------------|
| USA            | 54,6%       |
| Storbritannien | 6,1%        |
| Japan          | 5,7%        |
| Frankrike      | 4,9%        |
| Schweiz        | 3,7%        |
| Resterande     | 25,0%       |
| <b>Totalt</b>  | <b>100%</b> |

## Ruth Global Change Equities

|                        |                              |
|------------------------|------------------------------|
| Strategi               | Globala Aktier               |
| Jämförelseindex        | MSCI ACWI Index Total Return |
| Kurs 2024-02-29        | 190,41                       |
| ISIN                   | SE0008406219                 |
| Utdelande              | Nej                          |
| Startdatum             | 2016-06-21                   |
| UCITS                  | Ja                           |
| Handel                 | Dagligen                     |
| Fondförmögenhet        | 1 895 MSEK                   |
| Årlig avgift           | 1,90%                        |
| Förvaltningsavgift     | 1,45%                        |
| Resultatbaserad avgift | 0,00%                        |



### Nyckeltal

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Antal Innehav           | 7      |
| Standardavvikelse, 1 år | 13,15% |
| Standardavvikelse, 3 år | 15,55% |
| Sharpekvot, 1 år        | 0,06   |
| Sharpekvot, 3 år        | -0,23  |
| Max Drawdown            | 27,70% |
| Value at Risk           | 10,57% |

### Avkastning

|              | Denna månad | 1 år | 1 år | 3 år  | Sedan start* |
|--------------|-------------|------|------|-------|--------------|
| Avkastning % | 2,21        | 4,07 | 8,55 | 12,17 | 90,41        |

\*Sedan 2016-06-21

### Sektorfördelning

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Informationsteknik | 24,7% |
| Industri           | 22,5% |
| Hälsovård          | 18,9% |
| Finans             | 12,0% |
| Sällanköpsvaror    | 5,6%  |
| Material           | 5,1%  |
| Kommunikation      | 4,1%  |
| Dagligvaror        | 2,7%  |
| Kraftförsörjning   | 2,5%  |
| Fastigheter        | 2,0%  |

### Utveckling sedan start



### Största innehav

|   |        |
|---|--------|
| Lyrical Global Impact Value                     | 18,64% |
| LIONTRUST-SUST FUT GB GRW-B8                    | 17,34% |
| SPP Global Solutions                            | 16,58% |
| Montanaro Better World EUR                      | 15,90% |
| RBC SMQI GS & CL CON EQ -IEU                    | 11,63% |
| Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund | 11,21% |
| WHEB SUSTAINABLE IMPCT-C USD                    | 7,63%  |