

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

- Positiv utveckling i februari men underprestation mot jämförelseindex
- Hållbarhetsfaktorn fortsatte att tynga avkastningen
- Negativ sektorallokering samt svag aktieurveffekt i USA inom energi, hälsovård, industri och material

Marknadens utveckling

De globala aktiemarknaderna var mer volatila i februari när geopolitiska spänningar och makroekonomisk osäkerhet återkom. I början av månaden fortsatte den positiva utvecklingen från januari och flera regioner nådde tillfälligt nya toppnivåer. Sent under månaden försämrades sentimentet när de geopolitiska riskerna ökade efter omfattande amerikanska och israeliska flyganfall mot Iran den 28 februari och efterföljande iranska motattacker med missiler och drönare i Mellanöstern. Upptäckningen ökade oron för en bredare regional konflikt och möjliga störningar i den globala energiförsörjningen genom Hormuzsundet.

Aktiemarknaderna svängde under månaden i takt med förändrade rubriker och inkommande ekonomisk data. Sammanlagt avslutade globala aktier månaden i stort sett oförändrat, där MSCI World NTR (USD) sjönk med omkring 0,4 procent. MSCI World NTR (SEK) steg däremot med 2,67 procent till följd av en försvagad USD mot SEK. Småbolag utvecklades bättre än storbolag och MSCI World Small Cap NTR (SEK) ökade med 5,92 procent i februari.

Penningpolitiskt var månaden relativt händelselös. ECB lämnade styrräntorna oförändrade och betonade fortsatt datadriven beslutsfattning. Inflationen i euroområdet låg relativt dämpad och nära ECB:s medelfristiga mål, vilket ökade marknadens förväntningar om möjliga räntesänkningar senare under året. I USA gav den inkommande ekonomiska statistiken en blandad bild. Arbetsmarknadsindikatorer mjuknade något medan inflationsmåten förblev relativt stabila. Förväntningarna på den första räntesänkningen från Federal Reserve sköts därför ytterligare något in i andra halvan av 2026.

Informationstekniksektorn fortsatte att visa stor spridning mellan olika delbranscher. Halvledarbolagen hade en fortsatt stark utveckling, stödd av hög efterfrågan kopplad till AI-infrastruktur och investeringar i datacenter. Halvledaraktier fortsatte att stiga under månaden, medan delar av mjukvarusektorn pressades och föll vidare då investerare fokuserade allt mer på risken att generativ AI kan pressa marginaler och minska den långsiktiga tillväxtpotentialen för vissa traditionella mjukvarumodeller. Skillnaden i utveckling mellan halvledarbolag och mjukvarubolag fortsatte därför att öka.

Hållbarhetsfaktorerna fortsatte att bidra negativt över flera dimensionsområden i februari.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 3,34 procent under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 5,92 procent under samma period.

Fonden överpresterade jämförelseindex i Europa och Asien/Oceanien, medan hela underavkastningen kan hänföras till Nordamerika.

Sektorallokeringen bidrog negativt, framför allt på grund av undervikten i energi som var månadens bäst presterande sektor, men även undervikten mot metaller och gruvbolag inom materialsektorn tyngde utvecklingen.

Fonden överpresterade jämförelseindex i 5 av 11 sektorer, där sällanköpsvaror och finans var de största positiva bidragsgivarna. Energi, hälsovård, industri och material var de mest negativa bidragsgivarna. Nettot av aktieurval inom sektorerna var negativt.

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.

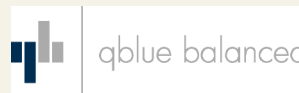
Fonden har hållbar investering som mål och varje investering genomgår en noggrann hållbarhetsanalys för att säkerställa att investeringarna bidrar till miljö- eller sociala mål och att de inte orsakar betydande skada. Det innebär att varje underliggande investering ska bidra till antingen ett miljörelaterat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

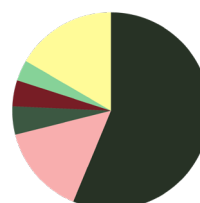


Lars Voss Toft



Thomas Stryger Olsen

Geografisk fördelning



USA	56,3%
Japan	14,8%
Kanada	4,6%
Storbritannien	4,3%
Australien	3,4%
Resterande	16,6%
Totalt	100%



Ruth Core Global Small Cap

Strategi	Globala Småbolagsaktier
Jämförelseindex	MSCI World Small Cap Net Total Return SEK Index
Kurs 2026-02-27	115,59
ISIN	LU2744834230
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 916 MSEK
Förvaltningsavgift	0,95%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,00%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	164
Standardavvikelse, 1 år	13,69%
Sharpekvot, 2 år	0,21
Direktavkastning	1,77%
Max Drawdown	24,78%
Active share	94,09%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	3,44	4,61	6,29	15,59

*Sedan 2022-09-15

Sektorfördelning

Industri	22,8%
Finans	14,9%
Sällanköpsvaror	11,3%
Informationsteknik	11,1%
Material	9,3%
Fastigheter	8,9%
Hälsovård	8,3%
Dagligvaror	4,6%
Kraftförsörjning	3,5%
Energi	2,6%
Kommunikation	2,5%

Utveckling sedan start



Största innehav

ROYAL GOLD INC	2,29%
EQB INC	2,03%
US FOODS HOLDING CORP	1,91%
AFFILIATED MANAGERS GROUP	1,78%
CIRRUS LOGIC INC	1,72%
INVESCO LTD	1,63%
PORTLAND GEN ELEC COM STK NPV	1,51%
VONTIER CORP-W/I	1,48%
JONES LANG LASALLE INC	1,45%
ENERSYS	1,40%