

# Förvaltarkommentar

## Marknadens utveckling

Månaden inleddes med stor turbulens efter en svag amerikansk jobbrapport och oväntad höjning av den japanska styrräntan. Detta utlöste en våg av säljorder vilket ledde till stora fall på börser världen över, särskilt den japanska aktiemarknaden där TOPIX föll med 12 % under en enskild dag. Räntor föll tillbaka vilket vägde upp börsnedgången med stigande obligationskurser.

De branta fallen var dock kortvariga där efterföljande makrodata kom in starkare än väntat vilket spädde på riskaptiten och fick börserna att återhämta sig under hela månaden. Lägre inflationssiffror i USA bidrog ytterligare då det tolkades som att den amerikanska centralbanken kan fokusera mer på att stödja arbetsmarknaden än att bekämpa inflation och därmed sänka räntor.

Amerikansk BNP-tillväxt för det andra kvartalet reviderades upp under månaden från en redan stark siffra om 2,8 % i årstakt till 3 %. Även inom Euroområdet och på flera håll i Asien, med Japan i spetsen, rapporterades stark BNP-tillväxt. I Kina kvarstod dock oron kring tillväxten där svag kreditimpuls och fastighetsmarknad fortsatte att utgöra motvind för tillväxten.

## Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -4,86 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -3,98 % under samma period.

En bidragande orsak till fondens avkastning var viss motvind under rapportssäsongen för andra kvartalet där portfölj innehav som WisdomTree, AMN Healthcare och DNOW inte levde upp till marknadens förväntningar.

Fondens huvudsakliga mål är att investera i de 10 procent bästa företagen baserat på vårt egenutvecklade Sustainability Cube™-ramverk. Vi säkerställer att våra innehav är rimligt prissatta genom att tillämpa vårt aktiefaktor-ramverk. Vår övertygelse är att en balanserad exponering mot de fem faktorerna – värde, momentum, aktieägaravkastning, lönsamhet och låg risk – bidrar till positiva riskjusterade avkastningar på lång sikt. Sedan fondens lansering har det blivit svårt att hitta aktiefaktorexponeringar bland hållbara företag. Därför kommer vi att göra mindre justeringar i portföljkonstruktionen för att förbättra faktorexponeringarna framöver, utan att påverka den starka hållbarhetsprofilen. Dessa förändringar kommer att genomföras under september 2024.

Bolagsval inom Kommunikation och Sällanköpsvaror bidrog mest till den positiva avkastningen under augusti, medan Hälsovård och Industri hade mest negativ påverkan.

## Ruth Core Global Small Cap



Ruth Core Global Small Cap är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar i globala småbolag som alla har en gemensam nämnare - en stark och ambitiös hållbarhetsnivå.

Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för globala småbolagsaktier i din portfölj.

Hållbarhet är hjärtat i investeringsstrategin bakom fonden. Genom att tillämpa den tredimensionella hållbarhetsmodellen Sustainability Cube™ tilldelas varje företag en hållbarhetspoäng baserat på deras utsläpp av växthusgaser, ESG-ranking och deras bidrag till att uppnå FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Med ett starkt förvaltningsteam, ett tydligt hållbarhetsfokus och en stabil investeringsprocess är Ruth Core Global Small Cap en bred och hållbar fond på en marknad som kännetecknas av både högre risk och avkastning än den för större bolag.



Bjarne Graven Larsen



Fredrik Martinsson

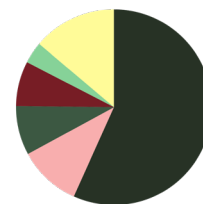


Lars Voss Toft



Thomas Stryger Olsen

## Geografisk fördelning



USA	56,7%
UK	10,3%
Australien	8,1%
Japan	7,4%
Kanada	3,6%
Resterande	13,8%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>

**Ruth Core  
Global Small Cap**

Strategi	Globala Småbolagsaktier
Jämförelseindex	MSCI World Small Cap Net Total Return SEK Index
Kurs 2024-08-31	108,22
ISIN	LU2744834230
Utdelande	Nej
Startdatum	2022-09-15
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 398 MSEK
Årlig avgift	1,70%
Förvaltningsavgift	0,95%
Resultatbaserad avgift	0,00%


**Nyckeltal**

Antal Innehav	113
Standardavvikelse, 1 år	17,78%
Sharpekvot, 1 år	0,21
Direktavkastning	2,31%
Max Drawdown	12,79%
Value at Risk	9,84%

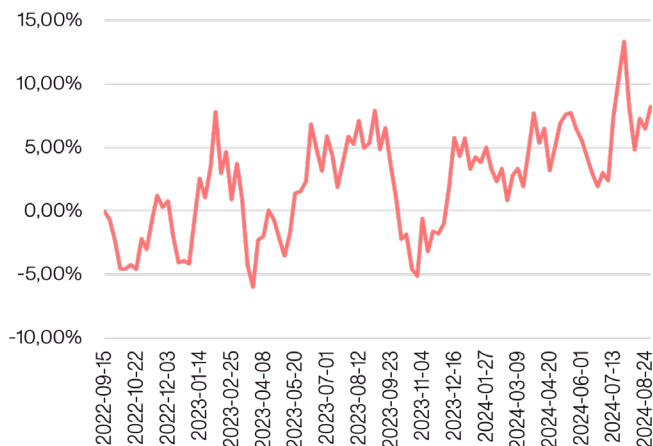
**Avkastning**

	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	-4,86	2,38	2,25	8,22

\*Sedan 2022-09-15

**Sektorfördelning**

Industri	25,1%
Finans	15,6%
Informationsteknik	12,5%
Sällanköpsvaror	12,1%
Hälsovård	10,8%
Fastigheter	8,0%
Material	4,8%
Dagligvaror	4,2%
Kraftförsörjning	2,6%
Energi	2,3%
Kommunikation	1,8%

**Utveckling sedan start**

**Största innehav**

INTERFACE INC	1,67%
SILICON LABORATORIES INC	1,58%
KB HOME	1,56%
PROGRESS SOFTWARE CORP	1,52%
NOW INC	1,50%
ETSY INC	1,49%
HNI CORP	1,49%
AMN HEALTHCARE SERVICES INC	1,48%
WISDOMTREE INVESTMENTS INC	1,47%
JANUS HENDERSON GROUP PLC	1,47%