

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

- Svängning i tullfrågan efter SCOTUS beslut
- Branta fall i mjukvarubolag
- USA och Israel attackerar Iran

Marknadens utveckling

Då Indien åtagit sig att sluta köpa rysk olja meddelade USA att de sänker strafftullarna mot landet från 50 % till 18 %. Senare under månaden meddelade dock den amerikanska högsta domstolen att sättet som Trump infört tullar på omvärlden under "Liberation Day" var olagligt. Donald Trump kontrade med att införa en universell tull på 10 % mot samtliga länder, en procentsats han senare höjde till 15 %. Svängningarna i tullfrågan gynnade överlag tillväxtmarknader, som utvecklades starkt under månaden.

Under månaden sågs branta fall i många mjukvarurelaterade bolag, detta efter oro för att AI ska disruptera branschen. Marknaden oroar sig för att när mjukvaruutveckling blir enklare och billigare kommer det försvaga marknadspositionen för de bolag som utvecklar eller implementerar mjukvarusystem. Oron spädades på av en analysrapport publicerad av Citrini Research som målade upp en dystopisk framtid där en stor del av arbetskraften gjorts obsolet av AI-modellernas framsteg.

På månadens sista dag attackerade Israel och USA Iran. Vi bedömer det som osannolikt att flera länder dras in i konflikten. Däremot riskerar det kortsiktigt innebära logistikstörningar, primärt avseende utbudet av olja. Risken för en attack höjde oljepriset redan under månaden. Effekterna på världsekonomin kommer avgöras av hur långvarig konflikten blir, samt Irans möjligheter att under tiden åsamka skada på israeliska och amerikanska mål.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 6,49 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 7,20 % under samma period.

Sydkorea och Taiwan var återigen de marknader som gav de största positiva portföljbidragen under månaden med positiva bidrag om 4 % samt 2,9 %, starkt drivet av utvecklingen för halvledarbolagen. Efter den senaste tidens kraftiga uppgångar har det totala marknadsvärdet för den sydkoreanska börsen passerat Frankrike, och är nu världens 9:e största börs sett till marknadsvärde. De enskilda bolag i fonden som utvecklades bäst under månaden var Samsung Electronics (+38 % i SEK) och Unimicron (+31 % i SEK).

De enda marknaderna som utvecklades negativt var Kina och Kazakstan som gav negativa portföljbidrag på -1,3 % respektive -0,1 %. I Kina var det primärt Alibabas och Tencents aktiekurser som fortsatte konsolideras (-13 % vardera i SEK) efter förra årets starka uppgångar. I vårt enda kazakiska innehav, fintechbolaget Kaspi, fortsatte mutipelkontraktionen med en nedgång på 6 % (SEK). Vår underavkastning relativt index kom primärt från avsaknad av exponering mot gruvsektorn.

Under månaden har vi skalat ned något i de sydkoreanska minneschiptillverkarna Samsung Electronics och SK Hynix. Detta efter exceptionellt starka uppgångar senaste tiden drivet av en kraftig uppgång i minnespriserna. Vi har istället reallokerat en del till kinesiska Xiaomi, taiwanesiska E Ink och brasilianska Rede D'Or där vi ser en bättre risk-reward kommande tiden.

Ruth Core Emerging Markets

Ruth Core Emerging Markets är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar i tillväxtmarknader över hela världen.

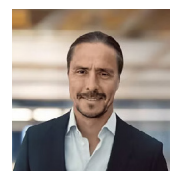
Fonden förvaltas av ett mycket kunnigt team med förståelse för de lokala marknaderna. Investeringarna görs i bolag med hög kvalitet som befinner sig i en strukturell tillväxtfas, har en stark företagsledning och bidrar med en långsiktig positiv påverkan på det samhälle där de är verksamma. Riskkontroll är en central del av investeringsstrategin, med särskilt fokus på de risker som har störst påverkan på den långsiktiga avkastningen och som kan kontrolleras. Därför har fonden en låg landrisk och en begränsad sektorrisk.

Fonden har inte hållbar investering som mål men främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att beakta underliggande investeringars påverkan på miljö, klimat och sociala egenskaper såsom mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning.

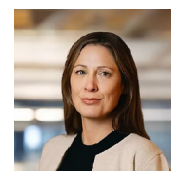
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för tillväxtmarknader i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex MSCI Emerging Net Total Return.

Öppen struktur

Fonden förvaltas av vår samarbetspartner:



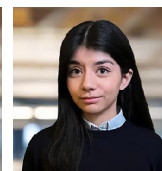
Mattias Martinsson



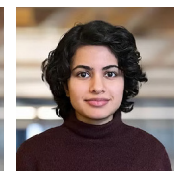
Jennie Ahren



Simon Sidmalm

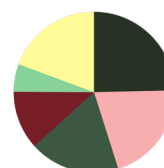


Adriana Valladares



Um E Hania

Geografisk fördelning



Kina	24,6%
Taiwan	20,5%
Sydkorea	18,2%
Indien	11,8%
Brasilien	5,6%
Resterande	19,4%
Totalt	100%



Ruth Core Emerging Markets

Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2026-02-27	376,4
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 968 MSEK
Förvaltningsavgift	1,0%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,1%
Resultatbaserad avgift	10,0%

Nyckeltal

Antal innehav	52
Direktavkastning	2,30%
Active share	71,23%

Sektorfördelning

Informationsteknik	36,1%
Finans	29,6%
Industri	8,3%
Sällanköpsvaror	7,6%
Hälsovård	7,5%
Kommunikation	3,7%
Dagligvaror	3,3%
Fastigheter	2,7%
Kraftförsörjning	1,2%

Avkastning

	Denna månad	I år	Sedan start*
Avkastning %	6,49	12,11	27,34

*Sedan 2024-07-01

Utveckling sedan start



Största innehav

TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	9,36%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	7,56%
SK HYNIX INC	6,29%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	5,38%
HDFC BANK LTD-ADR	4,77%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	4,14%
TENCENT HOLDINGS LTD	3,66%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,12%
E INK HOLDINGS INC	3,08%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	3,05%