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

- Uppgång och fall i Brasilien efter valskräll
- Ras i AI-aktier
- Omallokering i K-Beauty-innehaven

Marknadens utveckling

Det blev en oväntad valseger för den sittande vänsterkandidaten Lula da Silva i det brasilianska presidentvalet. Efter att den högerkonservativa utmanaren Flavio Bolsonaro erhöll flest röster i den första valomgången rusade den brasilianska aktiemarknaden på förhoppningar om krafttag kring de statliga budgetunderskotten samt skattelättnader för företag. Inför den andra valomgången prisade prediktionsmarknaderna in över 80% sannolikhet för Bolsonaro-seger. Men när Lula oväntat tog hem flest röster fick det i stället Ibovespa-index att störtdyka 17% och den brasilianska realen att försvagas 12% mot US-dollarn.

Under månaden har vi fått fler datapunkter från frontier-AI-bolagens finansiella situation. Detta efter att både OpenAI och Antrophic varit ute och pratat med marknaden, där den senare även delade ett pre-IPO-prospekt. OpenAI:s årligt återkommande intäkter, så kallad ARR, rapporterades enligt uppgifter ligga på 50 miljarder dollar vilket var 20 miljarder lägre än väntat, vilket utlöste en första säljvåg bland AI-relaterade bolag. En nedgång som senare förstärktes efter rapportbesvikelser från Google, Amazon och Intel som fick marknaden att ifrågasätta lönsamheten i hyperscaler-bolagens AI-investeringar och uthålligheten i chipbolagens vinsttillväxt.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -8,38 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -9,61 % under samma period.

Mexiko och Indien gav de största positiva portföljbidragen under månaden, med bidrag på 0,2% respektive 0,1%. I Mexiko var det främsta bidraget från flygplatsoperatören GAP som steg 10% (SEK) på sin Q3-rapport. Främsta bidrag i Indien kom från IT-konsulten Infosys som rekylerade upp 15% (SEK) konträrt mot nedgången bland AI-bolag.

De största negativa portföljbidragen erhölls från Sydkorea och Taiwan med negativa bidrag om 3,6% respektive 1,6%. Primärt var det nedgången bland halvledarbolagen som bidrog till den svaga utvecklingen. I Sydkorea föll minneschiptillverkarna SK Hynix och Samsung Electronics 20% respektive 16% (SEK) och i Taiwan föll tillverkaren av logiska chip, TSMC, 8% (SEK).

Under månaden har vi omallokerat i portföljens koreanska K-Beauty-innehav, där vi delvis har skiftat från kontraktstillverkaren Cosmax till distributören Silicon2. Vi anser att marknaden är för pessimistisk kring Silicon2:s förväntade marginalpress i tredje kvartalet med anledning av den koreanska wonens appreciering. Bolaget handlas nu till PE 8x och vi anser att valutaeffekten bör vara högst tillfällig för bolaget som annars uppvisar 25–30% årlig vinsttillväxt.

Ruth Core Emerging Markets

Ruth Core Emerging Markets är en aktivt förvaltad 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 förvaltad av vår samarbetspartner:

TUNDRA FONDER


Mattias Martinsson


Jennie Ahrén


Simon Sidmalm


Um E Hania

Geografisk fördelning



Kina	24,1%
Taiwan	21,8%
Sydkorea	21,3%
Indien	11,4%
Brasilien	5,8%
Resterande	15,7%
Totalt	**100%**

Innehav per 2026-10-30. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Ruth Core Emerging Markets



Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2026-10-30	401,07
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	6 221 MSEK
Förvaltningsavgift	1,0%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,1%
Resultatbaserad avgift	10,0%

Nyckeltal

Antal innehav	52
Direktavkastning	2,73%
Active share	70,06%

Sektorfördelning

Informationsteknik	39,7%
Finans	28,0%
Sällanköpsvaror	8,4%
Hälsovård	7,9%
Industri	7,9%
Kommunikation	2,8%
Dagligvaror	2,8%
Fastigheter	2,6%

Avkastning

	Denna månad	I år	Sedan start*
Avkastning %	-8,38	19,46	35,68

*Sedan 2024-07-01

Utveckling sedan start



Största innehav

TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	9,09%
SK HYNIX INC	7,08%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6,39%
HDFC BANK LTD-ADR	4,66%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	4,05%
E INK HOLDINGS INC	3,56%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,53%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	3,28%
HON HAI PRECISION INDUSTRY	3,18%
XIAOMI CORP-CLASS B	3,12%

Innehav per 2026-10-30. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.