

Förvaltarkommentar

Fonden redovisade en avkastning om 1,65 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 5,00 % under samma period.

I Kina noterade vi något ovanliga kursrörelser där primärt tidigare hårt nedtryckta aktier inom teknologisektorn och EV-industrin lyfte marknaden. E-handelsbolaget Meituan steg 27 % och EV-tillverkaren Li Auto steg hela 64 %. Samtidigt noterade vi att de större och mer välkända bolagen inom techsektorn (AliBaba och Tencent) uppvisade marginella uppgångar om knappt 3 % vardera och de större bolagen inom EV- och batteri-sektorn (BYD +10 % och CATL +8 %) utvecklades mer modest. Det gör att uppgången får sägs vara av lite lägre kvalitet där sannolikt kinesiska myndigheters tilltagande intresse för att stötta en svag aktiemarknad innebär att blankare täcker in en del korta positioner. Det innebar också att fondens positioner hade svårt att följa med marknaden (delportföljen i Kina +4 % vs +8 % för marknaden), vilket var den viktigaste anledningen till fondens lägre avkastning under månaden.

I Sydkorea meddelade myndigheterna att de avser offentliggöra en plan för att förbättra de börsnoterade bolagens värderingar genom tvingande åtgärder inom bolagsstyrning. Detta satte fart på framförallt s.k. "valuebolag" (lågt värderade bolag med begränsad tillväxt), vilket är ett segment fonden har låg exponering mot. Bilbolagen Hyundai Motors och Kia Motors steg båda mer än 20 % under månaden. Sydkoreas största bolag (och även fondens största enskilda sydkoreanska position), Samsung Electronics, fick acceptera en månad i skymundan med en marginell uppgång om 1 %, vilket innebar att vår delportfölj inte riktigt hängde med marknaden under februari.

De senaste årens stora vinnare, Indien, steg marginellt under månaden (+3 %). Vår största position, Indiens största bank HDFC Bank, föll ytterligare 4 % (totalt 18 % sedan årets början). Bankens svaga utveckling under 2024 hittills har varit det enskilt största negativa bidraget i fonden. Nedgången inleddes efter senaste rapporten där bolagets inlåning (lågkostnadsfinansiering) ej lyckades matcha bolagets starka kredittillväxt, något som investerare befarar kommer pressa marginalerna. Vi anser att marknaden är för otålig och underskattar de långsiktiga positiva effekterna av bolagets nyligen genomförda sammanslagning med sitt systerbolag verksamt inom bolånefinansiering. På en relativt högt värderad indisk marknad är HDFC Bank i våra ögon relativt försiktigt värderad med hög visibilitet avseende den framtida tillväxten. Under månaden ökade vi därför vår position till knappt 6 % av fonden, vilket innebär att bolaget nu är fondens enskilt största Indien innehav.

Ruth Core Emerging Markets



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

Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för tillväxtmarknader i din portfölj och den passar bra för dig som vill diversifiera ditt urval med en global och hållbar fond.

Fonden förvaltas aktivt av ett mycket kunnigt team med förståelse för de lokala marknaderna och dessutom tillämpas en noggrann process för att se till att bolagen som ingår i fonden lever upp till hållbarhetskraven, även på en rörlig och osäker marknad.

Med vårt erfarna team och vår noggranna process i grunden har Ruth Core Emerging Markets som mål att prestera bättre än fondens jämförelsemarknad.



Mattias Martinsson

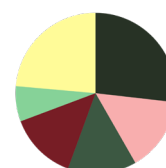


Mathias Althoff



Jennie Åhrén

Geografisk fördelning



Kina	25.1%
Indien	14.7%
Sydkorea	14.3%
Taiwan	14.2%
Brasilien	7.6%
Resterande	24.2%
Totalt	100%

Ruth Core Emerging Markets

Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2024-02-29	192,88
ISIN	SE0004241982
Utdelande	Nej
Startdatum	2020-02-20
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 620 MSEK
Årlig avgift	2,10%
Förvaltningsavgift	1,85%
Resultatbaserad avgift	0,00%



Nyckeltal

Antal innehav	45
Standardavvikelse, 1 år	10,83%
Standardavvikelse, 3 år	12,26%
Sharpekvot, 1 år	-0,55
Sharpekvot, 3 år	-0,77
Max Drawdown	31,66%
Value at Risk	8,19%

Sektorfördelning

Finans	26,1%
Informationsteknik	21,7%
Sällanköpsvaror	12,9%
Kommunikation	9,0%
Dagligvaror	7,0%
Industri	6,5%
Material	3,7%
Energi	3,7%
Fastigheter	3,4%
Hälsovård	3,2%
Kraftförsörjning	2,8%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	1,65	0,65	2,98	-13,47	-4,22

*Sedan 2022-02-20

Utveckling sedan start



Största innehav

TAIWAN SEMICONDUCTOR	7,74%
SAMSUNG ELECTRONICS	7,29%
HDFC BANK LTD-ADR	5,54%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,19%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	4,99%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	4,92%
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	2,92%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,63%
GRUPO BANORTE O	2,54%
AIA GROUP LTD	2,53%