

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

- Kräftgång i fredsförhandlingarna mellan USA och Iran
- Hög volatilitet i de koreanska minneschipbolagen
- Två nya innehav adderade till portföljen

### Marknadens utveckling

Efter förra månadens framgångar i fredsförhandlingarna mellan USA och Iran avbröts vapenvilan i juli efter nya attacker. Att huthirebellerna attackerade saudiska tankfartyg nära Bab el-Mandeb-sundet utanför Jemen ökade även oron för ytterligare eskalering. Oljepriset steg från drygt 73 dollar till som mest över 100 dollar fatet (Brent) på den förhöjda osäkerheten. Efter pausade attacker från USA, med hänvisning till att skapa utrymme för nya samtal, föll dock oljepriset tillbaka till drygt 90 dollar mot slutet av månaden.

Månaden präglades i övrigt av kraftiga rörelser bland AI-relaterade bolag i allmänhet och sydkoreanska minneschiptillverkare i synnerhet. Den sydkoreanska marknaden har uppvisat exceptionell volatilitet, där ett ras på 10,8 % i Kospi-index följdes av en rekorduppgång på 17,9 % under samma vecka, till stor del drivet av minneschiptillverkarna Samsung Electronics och SK Hynix. Den höga volatiliteten följde på oro kring uthålligheten i AI-investeringarna samt den kinesiska konkurrenten CXMT:s expansionsplaner i samband med deras börsnotering under månaden. Det höga deltagandet bland koreanska småsparare och deras användning av hävstångsprodukter har även bidragit till de stora svängningarna.

### Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -2,09 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -4,83 % under samma period.

Kina och Indonesien gav de största positiva portföljbidragen under månaden, med portföljbidrag på 3,2 % respektive 0,2 %. Bland de kinesiska innehaven gick framför allt Xiaomi starkt med en uppgång på 31 % (SEK) inför deras lansering av den nya SUV:en SkyNomad samt en förbättring i Kinas statistik över antal fordonsleveranser i juni. Leveranssiffrorna gynnade även BYD som steg 28 % (SEK).

Sydkorea och Taiwan gav de största negativa portföljbidragen under månaden, med negativa bidrag på 3,1 % respektive 1,9 %. Nedgångarna skedde huvudsakligen i halvledarbolagen.

Under månaden plockade vi in två nya bolag i portföljen. Dels plockade vi in koreanska Silicon2 som är en global distributionspartner av K-beauty – ett kraftigt växande tema som Silicon2 gynnas av. Dels plockades brasilianska Grupo GPS in som är Brasiliens största bolag inom outsourcing av fastighetsförvaltning, logistik och säkerhet. För Grupo GPS ser vi goda möjligheter till att de kan konsolidera den fragmenterade brasilianska marknaden, både organiskt och genom förvärv.

## Ruth Core Emerging Markets

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

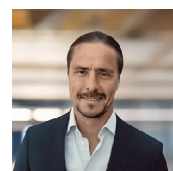
Fonden förvaltas av ett mycket kunnigt team med förståelse för de lokala marknaderna. Investeringarna görs i bolag med hög kvalitet som befinner sig i en strukturell tillväxtfas, har en stark företagsledning och bidrar med en långsiktig positiv påverkan på det samhälle där de är verksamma. Riskkontroll 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.

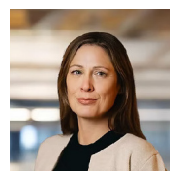
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för tillväxtmarknader i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex MSCI Emerging Net Total Return.

### Öppen struktur

Fonden förvaltas av vår samarbetspartner:



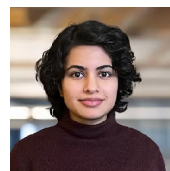
Mattias Martinsson



Jennie Åhrén

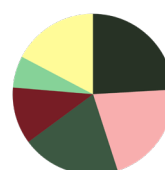


Simon Sidmalm



Um E Hania

### Geografisk fördelning



|               |             |
|---------------|-------------|
| Kina          | 24,1%       |
| Taiwan        | 20,9%       |
| Sydkorea      | 19,8%       |
| Indien        | 11,5%       |
| Brasilien     | 6,4%        |
| Resterande    | 17,3%       |
| <b>Totalt</b> | <b>100%</b> |



Ruth Core  
Emerging Markets

|                                                                       |                                          |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Strategi                                                              | Tillväxtmarknadsaktier                   |
| Jämförelseindex                                                       | MSCI Emerging Net Total Return SEK Index |
| Kurs 2026-07-31                                                       | 420,70                                   |
| ISIN                                                                  | LU2744834826                             |
| Utdelande                                                             | Nej                                      |
| Startdatum                                                            | 2024-07-01                               |
| UCITS                                                                 | Ja                                       |
| Handel                                                                | Dagligen                                 |
| Fondförmögenhet                                                       | 6 600 MSEK                               |
| Förvaltningsavgift                                                    | 1,0%                                     |
| Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader | 2,1%                                     |
| Resultatbaserad avgift                                                | 10,0%                                    |

Nyckeltal

|                  |        |
|------------------|--------|
| Antal innehav    | 53     |
| Direktavkastning | 2,33%  |
| Active share     | 70,13% |

Avkastning

|              | Denna månad | I år  | Sedan start* |
|--------------|-------------|-------|--------------|
| Avkastning % | -2,09       | 25,31 | 42,33        |

\*Sedan 2024-07-01

Sektorfördelning

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Informationsteknik | 36,5% |
| Finans             | 28,7% |
| Industri           | 9,4%  |
| Sällanköpsvaror    | 8,7%  |
| Hälsovård          | 7,6%  |
| Dagligvaror        | 3,4%  |
| Kommunikation      | 3,2%  |
| Fastigheter        | 2,5%  |

Utveckling sedan start



Största innehav

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC | 9,01% |
| SK HYNIX INC                 | 5,86% |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD   | 5,40% |
| HDFC BANK LTD-ADR            | 4,60% |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 4,52% |
| E INK HOLDINGS INC           | 3,59% |
| ICICI BANK LTD-SPON ADR      | 3,42% |
| UNIMICRON TECHNOLOGY CORP    | 3,23% |
| TENCENT HOLDINGS LTD         | 3,17% |
| XIAOMI CORP-CLASS B          | 3,12% |