

Förvaltarkommentar

- I Kina noterades något ovanliga kursrörelser där primärt tidigare hårt nedtryckta aktier inom teknologisektorn och EV-industrin lyfte marknaden.
- De senaste årens stora vinnare, Indien, steg marginellt under månaden (+3 %). En av fondens största positioner, Indiens största bank HDFC Bank, föll ytterligare 4 % (totalt 18 % sedan årets början) och har varit det enskilt största negativa bidraget i fonden.
- 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 framför allt så kallade "valuebolag" (lågt värderade bolag med begränsad tillväxt), vilket är ett segment fonden har låg exponering mot.

Marknadens utveckling

Mars var ytterligare en stark månad för risktillgångar där aktier utvecklades positivt, främst drivet av en motståndskraftig amerikansk ekonomi och tecken på förbättring i Europa. Den amerikanska centralbanken FED lämnade som väntat styrräntan oförändrad vilket innebär ytterligare minskad rädsla för recession. En stram arbetsmarknad, positiva reallöneökningar och högre aktiemarknader fortsätter att stödja konsumenternas likviditet och balansräkningar, vilket leder till stark konsumtion.

Även om det inte skedde några betydande förändringar av policyräntor från de stora centralbankerna överraskade schweiziska centralbanken marknaderna och sänkte policyräntorna med 25 baspunkter, vilket gjorde den till den första G10-centralbanken som startade sin lätttnadscykel. I Asien beslutade Bank of Japan att avsluta sin policy med negativa räntor. Trots sitt beslut att upphöra med kontrollen av räntekurvan och att sluta köpa ETF:er och japanska REIT:s, upprepade BoJ sin övergripande policyinriktning att vara mer återhållsam.

För att sammanfatta var de stora centralbankerna duvaktiga och signalerade att deras lätttnadscykler troligtvis kommer att börja under årets andra halva, vilket ytterligare hjälpte till att stärka risksentimentet. Oron kan dock tillta om kommande inflationsdata kommer in på högre nivåer.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 6,55 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 5,32 % under samma period.

Fondens överavkastning under månaden kunde primärt härledas till Sydkorea där delportföljen steg 14 %, jämfört med marknadens 8 %. Fonden genererade även överavkastning från övervikt i Mexiko där det primärt var flygplatsoperatören Grupo Aeroportuario del Pacifico (+13 %) och bröd- och snacksproducenten Grupo Bimbo (+ 17%) som bidrog positivt. Negativa bidrag erhöles primärt från Hong Kong där försäkringsbolaget AIA Group föll 14 % under månaden. AIA Group som funnits i över 100 år har Hong Kong som sin primära hemmamarknad (ca 40 % av premierna), och Kina utgör omkring 20 % av premieintäkterna. Bolaget har dock även etablerade och framgångsrika verksamheter i ett antal andra asiatiska länder sedan decennier tillbaka, t. ex. Singapore, Thailand, och Malaysia. Man har de senaste åren även etablerat sig i Indien genom ett samarbete med TATA-gruppen. Till skillnad från i t. ex. Sverige är försäkringspenetrationen i Asien fortsatt låg. I takt med ökande ekonomisk mognad och ökad medvetenhet om behovet av att skydda sig från oväntade händelser ökar dock efterfrågan på försäkringar snabbt.

Under månaden tog fonden en mindre position i kazakhiska fintech-bolaget Kaspi. Det är ett bolag fondens förvaltare följt under många år. Nyligen genomförde bolaget en ägarspridning och noterade sig på NASDAQ. Detta har inneburit en väsentligt högre likviditet vilket möjliggjort investering. Timingen blev god. Aktien var en av fondens bästa under månaden med en uppgång på ca 20 % från investeringstillfället.

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

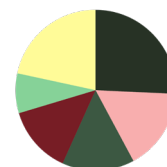


Mathias Althoff



Jennie Åhrén

Geografisk fördelning



Kina	25,70%
Indien	16,40%
Taiwan	14,60%
Sydkorea	13,60%
Brasilien	8,00%
Resterande	21,6%
Totalt	100%

**Ruth Core
Emerging Markets**



Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2024-03-28	205,52
ISIN	SE0004241982
Utdelande	Nej
Startdatum	2020-02-20
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 693 MSEK
Årlig avgift	2,10%
Förvaltningsavgift	1,85%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	45
Standardavvikelse, 1 år	10,67%
Standardavvikelse, 3 år	12,48%
Sharpekvot, 1 år	-0,01
Sharpekvot, 3 år	-0,66
Max Drawdown	31,66%
Value at Risk	8,12%

Sektorfördelning

Finans	37,8%
Informationsteknik	22,7%
Industri	9,7%
Sällanköpsvaror	8,3%
Kommunikation	5,5%
Dagligvaror	3,9%
Hälsovård	3,6%
Kraftförsörjning	3,5%
Fastigheter	2,8%
Energi	1,3%
Material	0,9%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	6,55	7,24	7,72	-5,18	2,05

*Sedan 2022-02-20

Utveckling sedan start

