

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

- Politiskt turbulent i Sydostasien
- USA:s åtgärder slår mot specifika sektorer
- Två nya innehav adderade till portföljen

Marknadens utveckling

Det blev en händelserik början på september i Sydostasien. Dels tvingades Thailands premiärminister Paetongtarn Shinawatra avgå efter att ha dömts i den konstitutionella domstolen. Detta efter att ha bedömts brutit mot etiska normer under ett samtal med Kambodjas tidigare ledare under gränskonflikten i somras. Dels utbröt större protester mot regimen i Indonesien efter att de godkände ett högt bostadsbidrag åt parlamentsledamöter – något som stack i ögonen för en stor del av befolkningen som haft en tuff ekonomisk situation senaste tiden. Dessa båda händelser gav dock inget större avtryck på aktiemarknaderna, där båda ländernas börsindex steg måttligt under månaden.

USA meddelade under månaden ett antal beslut som slår mot specifika sektorer. Bland annat att de överger det så kallade "Validated End-User"-programmet, som möjliggjort att företag godkända av USA kunnat importera halvledarutrustning till sina kinesiska fabriker. Beslutet drabbar halvledartillverkare som TSMC, Samsung Electronics och SK Hynix som har delar av sin produktion i Kina. USA meddelade även att de kraftigt kommer höja avgiften för arbetsvisumet H1-B till 100 000 dollar, från nuvarande spann mellan 2 000–5 000 dollar. Beslutet slår mot företag som förlitar sig på utländskarbetskraft, vilket framförallt är indiska IT-konsultföretag.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 6,27 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 6,36 % under samma period.

Kina och Sydkorea var de marknader som gav störst positiva portföljbidrag i september på 3,4 % respektive 1,5 %. Det var primärt techbolag som drev uppgången, där bland annat kinesiska Alibaba steg 31,5 % (SEK) efter att ha annonserat att de kommer satsa motsvarande 53 miljarder dollar på AI-modeller och AI-infrastruktur de kommande tre åren – en större investering än tidigare annonserat. I Sydkorea var det chiptillverkarna Samsung Electronics och SK Hynix som steg mest med 18,4 % respektive 27,1 %.

I den negativa vågskålen var det Indien och Kazakstan som gav de största negativa portföljbidragen på -0,5 % respektive -0,1 %. Sentimentet för Indien har blivit mer negativt senaste tiden, dels mot bakgrund av höga värderingar och dels för att de hamnat i skottgluggen för USA:s reciproka åtgärder.

Under månaden har vi tagit in två nya innehav till portföljen. Det ena, Taiwanesiska E Ink Holdings är den dominerande tillverkaren av skärmar med elektroniskt bläck som både används i konsumentprodukter som läsplattor och industriapplikationer som elektroniska hylletiketter. Det andra, Smartfit, är en brasiliansk gymoperatör som gynnas av ökat hälsomedvetande i Latinamerika. Bolaget är i en expansiv fas och vi ser goda möjligheter för tillväxt i Latinamerika som har en låg grad av gympenetration jämfört med mer utvecklade länder.

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

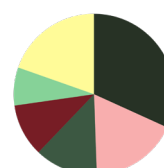


Mathias Althoff



Jennie Åhrén

Geografisk fördelning



Kina	31,8%
Taiwan	17,7%
Sydkorea	12,7%
Indien	10,6%
Brasilien	7,7%
Resterande	19,6%
Totalt	100%



Ruth Core Emerging Markets

Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2025-09-30	330,61
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 441 MSEK
Förvaltningsavgift	1,0%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,0%
Resultatbaserad avgift	10,0%

Nyckeltal

Antal innehav	53
Direktavkastning	2,42%
Active share	75,03%

Avkastning

	Denna månad	I år	Sedan start*
Avkastning %	6,27	8,51	11,85

*Sedan 2024-07-01

Sektorfördelning

Finans	31,6%
Informationsteknik	27,2%
Sällanköpsvaror	11,4%
Industri	10,2%
Kommunikation	5,8%
Hälsovård	5,1%
Dagligvaror	3,6%
Fastigheter	3,4%
Kraftförsörjning	1,6%

Utveckling sedan start



Största innehav

ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	8,20%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	7,94%
HDFC BANK LTD-ADR	6,09%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	5,92%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,53%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	4,47%
SK HYNIX INC	2,49%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	2,44%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	2,41%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,29%