

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

- OpenAI lade jätteorder till sydkoreanska chiptillverkare
- Trump och Xi träffades i Sydkorea
- Indiska sjukhusoperatörer adderade till portföljen

Marknadens utveckling

Under månaden har AI-bolaget OpenAI signerat avtal med ett antal halvledarbolag. De gav bland annat en jätteorder till koreanska Samsung Electronics och SK Hynix på upp till 900 000 DRAM wafers per månad. Det motsvarar över två gånger den nuvarande globala produktionskapaciteten för minnen med hög bandbredd. Det positiva sentimentet följdes upp av starka rapporter för halvledarbolagen, där TSMC vittnar om högre efterfrågan från AI-applikationer än de väntat sig och SK Hynix meddelade att de redan har sålt ut hela sin produktionskapacitet för 2026.

Kina införde exportkontroller på delar av leveranskedjan för batterier samt sällsynta jordartsmetaller. Detta uppskattades inte av Donald Trump som hotade med ytterligare kraftiga tullar på Kina och att eventuellt ställa in sitt möte med Kinas Xi Jinping i Sydkorea i slutet på oktober. Deras möte blev dock av och de kom bland annat överens om att USA sänker vissa tullar och att Kina återupptar köp av amerikanska jordbruksprodukter. Kina lovade även att pausa införandet av exportrestriktioner på sällsynta jordartsmetaller.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 3,86 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 5,39 % under samma period.

Sydkorea och Taiwan var de marknader som gav störst positiva portföljbidrag under månaden på 3,3 % respektive 1,6 %. Starkt bidragande var uppgångarna bland halvledarbolagen där SK Hynix steg 59,6 %, Samsung Electronics 27,1 % och TSMC 14,3 % (SEK). Även den taiwanesiska elektronikmontören Hon Hai utvecklades positivt med +19,3c% (SEK) efter att deras kund Apple rapporterat om god efterfrågan för nya iPhone 17.

I andra änden finner vi Kina och Mexiko som levererade negativa portföljbidrag om -1 % respektive -0,2 %. Kina föll tillbaka något efter en stark period senaste halvåret. Mexiko tyngdes primärt av flygplatsoperatörerna i portföljen som rapporterade svagare passagerarsiffror än väntat.

Under månaden har vi tagit in två indiska bolag till portföljen. Bolagen Apollo Hospitals och Max Healthcare är två av de största privata sjukhusoperatörerna i Indien. Indien är en underpenetrerad marknad där det både finns god möjlighet att växa organiskt med addering av fler sjukhusbäddar, och konsolidering av marknaden genom förvärv. Den indiska marknaden är känd för att vara högt värderad, men vi känner oss trygga med den strukturella tillväxt dessa två bolag kan leverera vilket motiverar dess värderingar.

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, arbetstagar rättigheter 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

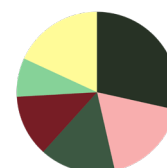


Mathias Althoff



Jennie Ahrén

Geografisk fördelning



Kina	28,5%
Taiwan	17,9%
Sydkorea	15,3%
Indien	12,4%
Brasilien	7,8%
Resterande	18,1%
Totalt	100%

**Ruth Core
Emerging Markets**



Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2025-10-31	343,38
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 593 MSEK
Förvaltningsavgift	1,0%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,0%
Resultatbaserad avgift	10,0%

Nyckeltal

Antal innehav	53
Direktavkastning	2,29%
Active share	73,68%

Sektorfördelning

Finans	31,0%
Informationsteknik	30,3%
Sällanköpsvaror	10,1%
Industri	9,1%
Hälsovård	6,6%
Kommunikation	5,3%
Dagligvaror	3,2%
Fastigheter	3,0%
Kraftförsörjning	1,4%

Avkastning

	Denna månad	I år	Sedan start*
Avkastning %	3,86	12,70	16,17

*Sedan 2024-07-01

Utveckling sedan start



Största innehav

TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	8,56%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	7,32%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	7,23%
HDFC BANK LTD-ADR	6,32%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,15%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	4,63%
SK HYNIX INC	3,75%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	2,52%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	2,31%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,23%