

# Förvaltarkommentar

- Stimulansåtgärder drev uppgången i Kina
- Ökad efterfrågan höjde WuXi AppTec
- Blankningsrapport sänkte Kaspi

## Marknadens utveckling

Månaden präglades till stor del av de stimulansåtgärder som den kinesiska centralbanken PBOC annonserade i slutet av månaden. Stimulanserna inkluderar bland annat sänkta styrräntor, sänkta kapitaltäckningskrav för banker och sänkt krav på kontantinsats för bostadsköpare. Åtgärderna som syftar till att få i gång den kinesiska ekonomin togs emot väl av marknaden och det kinesiska indexet CSI 300 steg drygt 21 % under månaden. Den största delen av uppgången skedde mot slutet av månaden där CSI 300 steg hela 8,5 % under månadens sista handelsdag.

Noterbart är att den brasilianska centralbanken den 18 september valde att höja sin styrränta med 25 baspunkter. Trots att inflationen har kommit ner markant är centralbanken orolig för att den återigen skall stiga på grund av högt tryck på arbetsmarknaden. De gick därmed tvärt emot amerikanska FED som samma dag valde att sänka sin ränta med 50 punkter. Beskedet var dock relativt väntat och utlöste inte några större rörelser på marknaden.

## Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 4,21 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 5,15 % under samma period.

Fonden hade en något svagare utveckling i inledningen på månaden men avslutade starkt med mycket draghjälp från de kinesiska innehaven tack vare stimulanspaketet. Den kinesiska delportföljen gav ett portföljbidrag på 4,1 % under månaden, men kunde inte riktigt hänga med marknaden. Sydkorea var den marknad som presterade sämst med ett negativt portföljbidrag på -1,2 %.

Bland de enskilda innehaven som hade de största positiva bidragen till portföljens avkastning finner vi just kinesiska bolag där Alibaba steg 26 % (SEK) och gav ett portföljbidrag på 1,3 %. Det bolag som steg mest var det kinesiska läkemedelsbolaget WuXi AppTec som steg 58,2 % (SEK) på en rapporterad ökad efterfrågan.

Bland de bolag som gått svagt hittar vi sydkoreanska Samsung Electronics som backade 16,3 % (SEK). De varslade under månaden om uppsägning av upp till 30 % av sin administrativa personal utanför Sydkorea och analytiker förväntar sig även en svag kvartalsrapport i oktober. Den kazakiska banken Kaspi föll 19,9 % (SEK) under månaden drivet av en blankningsrapport som bl.a. påstod att bolaget olagligt tagit emot insättningar från ryska medborgare. Aktiekursen återhämtade sig efter att bolaget bemött uppgifterna och påpekat även uppenbara felaktigheter i rapporten. Händelsen väcker dock frågor kring vad som är tillåtet att publicera i syfte att tjäna pengar, utan risk för påföljder.

## 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

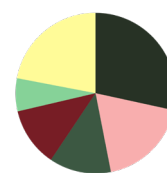


Mathias Althoff



Jennie Åhrén

## Geografisk fördelning



Kina	28,4%
Taiwan	18,5%
Indien	12,5%
Sydkorea	11,9%
Mexiko	6,6%
Resterande	22,0%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>

## Ruth Core Emerging Markets

Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2024-09-30	309,38
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 917 MSEK
Årlig avgift	1,90%
Förvaltningsavgift	1,00%
Resultatbaserad avgift	10,00%



### Nyckeltal

Antal innehav	46
Direktavkastning	2,44%

### Sektorfördelning

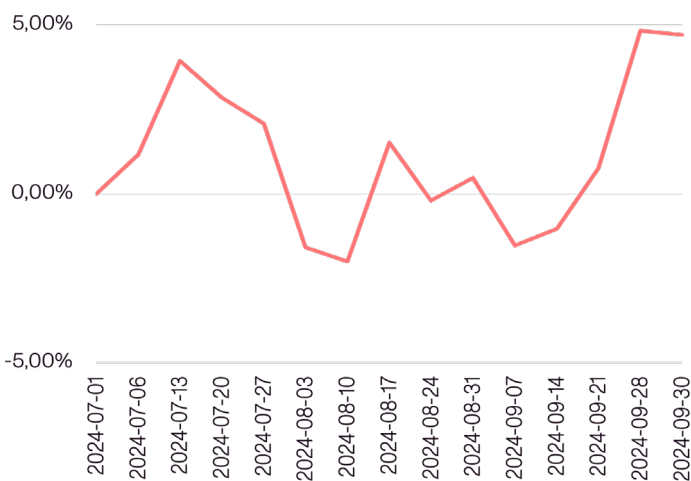
Finans	37,3%
Informationsteknik	23,1%
Industri	11,3%
Sällanköpsvaror	10,1%
Kommunikation	6,1%
Kraftförsörjning	3,4%
Hälsovård	3,2%
Dagligvaror	2,9%
Fastigheter	2,5%

### Avkastning

	Denna månad	Sedan start*
Avkastning %	4,21	4,70

\*Sedan 2024-07-01

### Utveckling sedan start



### Största innehav

TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	7,73%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	6,26%
HDFC BANK LTD-ADR	6,14%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	5,99%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,63%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	5,03%
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	3,15%
INFOSYS LTD-SP ADR	2,77%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,60%
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	2,45%