

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

- Eskalering i kriget i Mellanöstern
- Brasilien sänkte styrräntan
- Oro för heliumbrist sänkte halvledarbolagen

Marknadens utveckling

Under månaden trappades kriget i Mellanöstern upp ytterligare, där även de Iranstödda Huthirebellerna anslöt i kriget mot USA och Israel. Marknaden oroade sig för att de ska stänga Bab el-Mandeb-sundet som är porten till Röda havet och Suezkanalen. Det hade i sådant fall skapat en ännu värre störning av oljetransporter än vad IEA redan kallat den största utbudsstörningen i oljemarknadens historia.

I kölvattnet av den kraftiga oljeprisuppgången (över +50 % i Brent sedan krigets start) har oro för inflation återigen hamnat på tapeten. Brasiliens centralbank sänkte under månaden räntan med 25 punkter men där förväntan tidigare under året låg på 50 punkters sänkning. Förväntningarna är på försiktighet från centralbankernas sida framöver när de balanserar uppåtriskerna i inflationen mot nedåtrisker i tillväxt.

Vi besökte under månaden Santanders Latinamerikakonferens i New York och träffade en mängd bolag från regionen, både befintliga innehav och intressanta potentiella framtida innehav. Det generella intrycket var optimism från bolagen i regionen med en normalisering av inflation och styrräntor som bidrar till stabilitet. Då resan gjordes i början på månaden när situationen i Mellanöstern ännu förväntades få ett snabbt avslut, så kommer dock konfliktens varaktighet och påverkan på energipriserna att vara avgörande för sentimentet framgent.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -8,87 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -8,47 % under samma period.

Kazakstan och Kina var de marknader som gav störst positiva portföljbidrag under månaden där respektive marknad bidrog med 0,1 % vardera. Det enda kazakiska innehavet i fonden, fintechbolaget Kaspi, steg 11 % (SEK) efter att ha meddelat att man återinför aktieutdelningen vilket vid tidpunkten gav en direktavkastning på ca. 10 %. I Kina utvecklades innehav kopplade till grön energi starkt, som batteribolaget CATL (+23 i SEK) och elbilstillverkaren BYD (+17 % i SEK).

De marknader som gav största negativa portföljbidrag var Sydkorea och Taiwan på -3,4 % respektive -2,2 % vardera. Framför allt var det minneschiptillverkarna Samsung Electronics (-23 % i SEK) och SK Hynix (-24 % i SEK) som agerade sänke. Förutom att dessa två länder är starkt beroende av oljeimporter för sin energiförsörjning så kräver även halvledarbolagen helium till bland annat kylning av processer i produktionen – en gas som till stor del utvinns i Qatar och också fastnat i stängningen av Hormuz. Dådessa bolag håller ett visst lager med helium så skulle en mer utdragen leveransstörning kunna tvinga fram produktionsstopp.

Ruth Core Emerging Markets

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

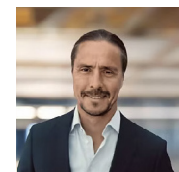
Fonden förvaltas av ett mycket kunnigt team med förståelse för de lokala marknaderna. Investeringarna görs i bolag med hög kvalitet som befinner sig i en strukturell tillväxtfas, har en stark företagsledning och bidrar med en långsiktig positiv påverkan på det samhälle där de är verksamma. Riskkontroll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

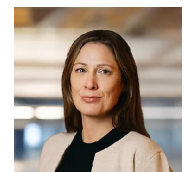
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för tillväxtmarknader i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex MSCI Emerging Net Total Return.

Öppen struktur

Fonden förvaltas av vår samarbetspartner:



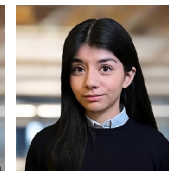
Mattias Martinsson



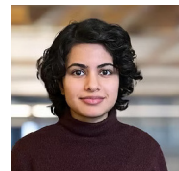
Jennie Ahrén



Simon Sidmalm

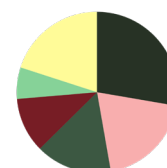


Adriana Valladares



Um E Hania

Geografisk fördelning



Kina	27,7%
Taiwan	19,5%
Sydkorea	15,4%
Indien	11,1%
Brasilien	6,3%
Resterande	20,0%
Totalt	100%

Ruth Core Emerging Markets



Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2026-03-31	343,0
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 431 MSEK
Förvaltningsavgift	1,0%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,1%
Resultatbaserad avgift	10,0%

Nyckeltal

Antal innehav	51
Direktavkastning	2,63%
Active share	72,79%

Sektorfördelning

Informationsteknik	33,3%
Finans	30,0%
Industri	9,1%
Hälsovård	8,1%
Sällanköpsvaror	7,8%
Kommunikation	3,9%
Dagligvaror	3,6%
Fastigheter	2,7%
Kraftförsörjning	1,5%

Avkastning

	Denna månad	I år	Sedan start*
Avkastning %	-8,87	2,17	16,05

*Sedan 2024-07-01

Utveckling sedan start



Största innehav

TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	8,98%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6,08%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	5,20%
SK HYNIX INC	4,95%
HDFC BANK LTD-ADR	4,24%
TENCENT HOLDINGS LTD	3,88%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	3,86%
XIAOMI CORP-CLASS B	3,44%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	3,13%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,96%