

Förvaltarkommentar

- IT-konsulter ledde Indien uppåt.
- Tydlig rekyll i halvledarsektorn.
- Bra aktieval i Kina och Taiwan hjälpte fonden under månaden.

Marknadens utveckling

Aktiemarknaderna steg under första halvan av juli, drivet av svagare inflation i USA och relativt positiva resultatrapporter, men marknaderna mattades av mot slutet av månaden. Den globala ekonomin visade en försiktig optimism, med en liten nedgång i globala PMI och fortsatt disinflation i USA. Samtidigt uppstod risker på makrofronten, särskilt på den amerikanska arbetsmarknaden där den privata sektorn skapade färre jobb i juni jämfört med föregående månad, och arbetslösheten steg till 4,1 % från 3,4 % i april 2023. Denna gradvisa ökning av arbetslösheten har blivit ett viktigt diskussionsämne bland politiska beslutsfattare och investerare. Som ett resultat har den amerikanska centralbanken (Fed) signalerat att inflation inte längre är deras enda fokusområde, med en mer balanserad riskbedömning mellan inflation och arbetsmarknad. Fed höll räntorna oförändrade vid sitt möte i juli, men antydde att en lättnadscykel kan inledas i september om data utvecklas enligt förväntningarna. I Europa sänkte Bank of England räntan med en knapp marginal, medan Bank of Japan höjde räntan och indikerade ytterligare höjningar för att nå sitt inflationsmål på 2 %.

På den politiska fronten var det franska valet en viktig händelse och i USA hoppade president Biden av valet. Bidens avhopp gör Kamala Harris till trolig demokratisk kandidat, vilket kommer att bekräftas i augusti.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 2,01 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,39 % under samma period.

Månaden inleddes fortsatt starkt, men under andra halvan noterade vi den första större rekylen i halvledarsektorn under året. Världens största tillverkare, taiwanesiska TSMC, föll 3 % (SEK) under månaden, efter att ha varit uppe drygt 10 % vid mitten av juli. I Indien hamnade fokus denna månaden på IT-konsulterna efter rapporter som indikerade starkare efterfrågan framöver. Infosys (ett av fondens större innehav) steg 20 %, medan Tata Consultancy steg 13%.

I absolut avkastning mätt var de primära bidragen till fondens avkastning Kina (23 % av fondförmögenheten) där vår delportfölj steg 3 % och Taiwan (17 % av fondförmögenheten) där vår delportfölj steg 3 %. Vårt primära negativa bidrag kom från Hong Kong (2 % av fondförmögenheten) där vår delportfölj föll 6 %. Bland positiva bidrag utmärkte sig Alibaba (+10 %) där diskussioner om att bolagets e-handelsverksamhet stabiliserats lyfte humöret. Även världens största bolag inom förnybar energi, China Yangtze (+8 %), utmärkte sig efter höjda prognoser för bolagets vattenkraft. I Taiwan utmärkte sig Fubon Financial (+16%) efter ett starkt preliminärt resultat i juni. I Hong Kong var det primärt fastighetsförvaltaren China Resources (-10 %) som föll tillbaka. Statistik för juli visar att den försiktiga återhämtningen i försäljning av nya bostäder sedan maj inte höll i sig i juli.

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

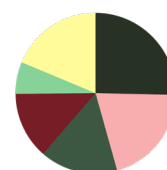


Mathias Althoff



Jennie Åhrén

Geografisk fördelning



Kina	25,3%
Indien	20,3%
Taiwan	15,7%
Sydkorea	13,5%
Mexico	6,4%
Resterande	18,7%
Totalt	100%

Ruth Core Emerging Markets



Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2024-07-31	301,52
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 911 MSEK
Årlig avgift	1,90%
Förvaltningsavgift	1,00%
Resultatbaserad avgift	10,00%

Nyckeltal

Antal innehav	45
Direktavkastning	2,54%

Avkastning

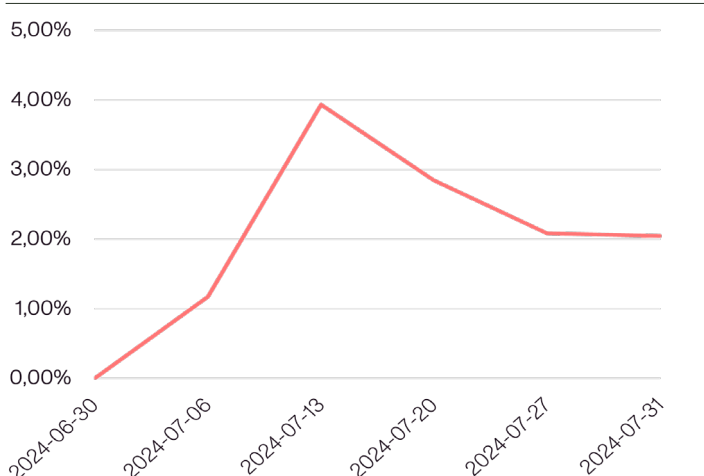
	Denna månad	Sedan start*
Avkastning %	2,01	2,04

*Sedan 2024-07-01

Sektorfördelning

Finans	38,1%
Informationsteknik	22,6%
Industri	10,1%
Sällanköpsvaror	8,0%
Kommunikation	5,9%
Dagligvaror	3,7%
Kraftförsörjning	3,6%
Hälsovård	3,4%
Fastigheter	2,3%
Energi	1,3%
Material	1,0%

Utveckling sedan start



Största innehav

SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	8,21%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	7,84%
HDFC BANK LTD-ADR	6,20%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,06%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	4,83%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	4,75%
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	3,42%
INFOSYS LTD-SP ADR	2,94%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,68%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	2,46%