

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

- Fortsatt börsoptimism trots låst läge i Mellanösternkonflikten
- Trump och Xi träffades i Kina
- Kraftiga uppgångar bland minneschiptillverkarna

Marknadens utveckling

Börserna fortsatte upp under maj månad trots att ingen lösning nåtts kring Hormuz-sundet och kriget mellan USA och Iran. Marknaderna tycks se bortom alla svängningar i förhandlingarna och motstridiga uppgifter kring konflikten. På prediktionsmarknaderna (Kalshi) sätts bara ca. 20 % sannolikhet att trafiken genom Hormuz återgår till den normala i juli och knappt 50 % sannolikhet från och med september, vilket indikerar förväntan om fortsatt stora störningar på energimarknaderna flera månader till.

Mötet mellan Donald Trump och Xi Jinping i Kina i mitten på maj beskrevs som mycket framgångsrikt av båda parter. Däremot har det inte getts mycket konkreta detaljer kring eventuella överenskommelser mer än att Kina kommer att köpa amerikanska jordbruksprodukter och ett antal Boeing-flygplan.

AI-hausen har fortsatt med full styrka under månaden, med framför allt fortsatt kraftiga uppgångar bland minneschiptillverkarna. Världens tre största minneschiptillverkare, koreanska Samsung Electronics och SK Hynix samt amerikanska Micron, anslöt alla till "trillion dollar club" i maj genom att passera USD 1 biljon i market cap. De tre bolagen är nu världens 11:e, 12:e och 13:e största sett till market cap. Den taiwanesiska tillverkaren av logiska halvledare, TSMC, är på plats nummer sju med ett market cap på nära USD 2 biljoner.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 10,05 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 9,33 % under samma period.

Sydkorea och Taiwan gav återigen de största positiva portföljbidragen under maj, med positiva bidrag på 7,9 % respektive 4,4 %. De största positiva bidragen i Sydkorea kom från minneschiptillverkarna Samsung Electronics och SK Hynix som steg hela 78 % respektive 41 % (SEK) på optimism kring framtida efterfrågan från AI samt stabilare priser tack vare längre leveransavtal. I Taiwan kom det största positiva bidraget från e-papperstillverkaren E Ink som steg 61 % efter en stark Q1-rapport.

De största negativa bidragen var från Kina och Brasilien på -1,0 % respektive -0,5 %. Kinesiska techbolaget Alibaba föll 6 % (SEK) efter en något svagare kvartalsrapport än väntat. Även den brasilianska sjukhusoperatören Rede D'Or föll efter sin Q1-rapport som indikerade en något högre effektiv skattesats framöver än marknaden räknat med. Aktien tappade 13 % (SEK) under månaden.

Under månaden har vi tagit in koreanska Hyundai Mobis i portföljen. Bolagets kärnverksamhet rör tillverkning av bildelar och komponenter åt primärt Hyundai och Kia, men med en framväxande del som leverantör av aktuatorer till humanoida robotar. Den befintliga kunden inom

Ruth Core Emerging Markets

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

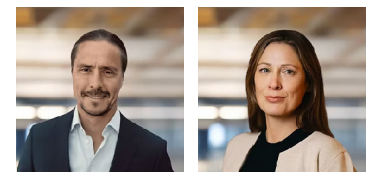
Fonden förvaltas av ett mycket kunnigt team med förståelse för de lokala marknaderna. Investeringarna görs i bolag med hög kvalitet som befinner sig i en strukturell tillväxtfas, har en stark företagsledning och bidrar med en långsiktig positiv påverkan på det samhälle där de är verksamma. Riskkontroll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

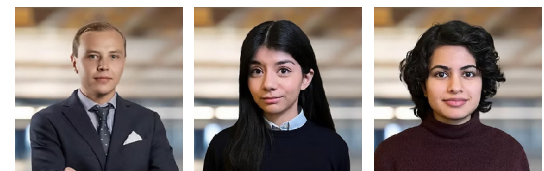
Öppen struktur

Fonden förvaltas av vår samarbetspartner:



Mattias Martinsson

Jennie Ahrén

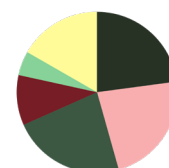


Simon Sidalm

Adriana Valladares

Um E Hania

Geografisk fördelning



Taiwan	22,9%
Sydkorea	22,8%
Kina	22,7%
Indien	10,1%
Brasilien	4,9%
Resterande	16,7%
Totalt	100%

**Ruth Core
Emerging Markets**



Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2026-05-29	416,17
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	6 560 MSEK
Förvaltningsavgift	1,0%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,1%
Resultatbaserad avgift	10,0%

Nyckeltal

Antal innehav	53
Direktavkastning	2,20%
Active share	66,86%

Sektorfördelning

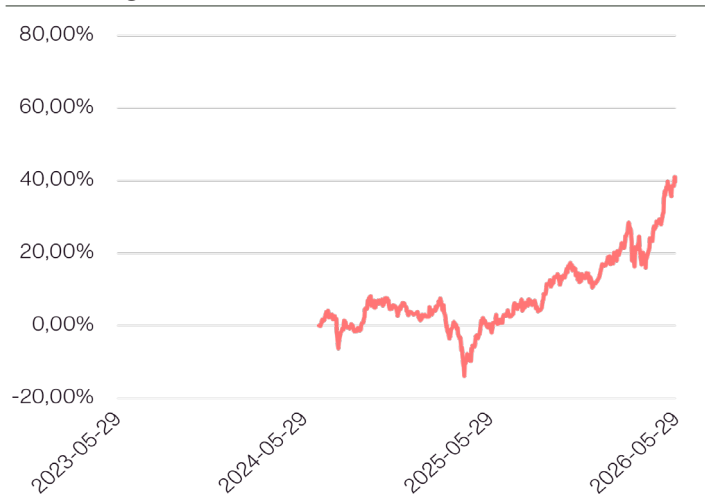
Informationsteknik	42,7%
Finans	25,9%
Sällanköpsvaror	7,9%
Industri	7,0%
Hälsovård	6,8%
Dagligvaror	3,2%
Kommunikation	2,8%
Fastigheter	2,4%
Kraftförsörjning	1,2%

Avkastning

	Denna månad	I år	Sedan start*
Avkastning %	10,05	23,96	40,79

*Sedan 2024-07-01

Utveckling sedan start



Största innehav

TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	9,33%
SK HYNIX INC	8,81%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	7,88%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	4,73%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	4,33%
HDFC BANK LTD-ADR	4,06%
E INK HOLDINGS INC	3,90%
HON HAI PRECISION INDUSTRY	3,14%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,90%
TENCENT HOLDINGS LTD	2,76%