

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

- Taiwanesiska dollarn apprecierades kraftigt
- Kommentar från vår resa till Sydkorea
- Ett antal nya bolag i portföljen

Marknadens utveckling

Under inledningen på månaden stärktes den taiwanesiska dollarn drygt 8 % mot den amerikanska dollarn på två dagar. Bakgrunden till den kraftiga apprecieringen var främst spekulationer om ett kommande handelsavtal mellan Taiwan och USA, potentiellt även med inslag att Taiwan skulle tillåta appreciering av sin valuta. Den kraftiga valutaförstärkningen ledde till oro kring de taiwanesiska livförsäkringsbolagen vars tillgångsportföljer till stor del är investerade i amerikanska tillgångar. Vi har viktat ned något i livförsäkringsbolaget Fubon Financial som riskreducering om TWD skulle stärkas ytterligare och om bolagets valutasäkring skulle visas otillräcklig.

Under månaden besökte vi Sydkorea där vi träffade drygt 20 bolag i olika sektorer. Utvecklingen för den koreanska marknaden har varit en besvikelse de senaste åren där sentimentet försvagats ytterligare i närtid av politisk turbulens och svag BNP-tillväxt. Förhoppningen är dock att det kommande nyvalet (3 juni), oavsett vilket parti som vinner, kommer föra med sig stabilitet och större politisk handlingskraft. Aktuella teman är bland annat förväntade finanspolitiska stimulanser samt ytterligare utveckling kring att öka aktieägarvärdet i noterade bolag genom det så kallade Value Up-programmet.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 4,68 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 3,57 % under samma period.

Taiwan och Sydkorea var de marknader som gav de största positiva portföljbidragen på 1,8 % respektive 0,9 %. Det enskilda bolaget som utvecklades bäst var koreanska Cosmax som är en tillverkare av hudvårds- och kosmetikaprodukter. Bolaget levererade en stark kvartalsrapport och steg 25 % (SEK) under månaden.

De marknader som utvecklades svagast var Thailand och Kazakstan som gav negativa portföljbidrag på -0,2 % respektive -0,1 %. Det kazakiska finans- och e-handelsbolaget Kaspi utvecklades sämst under månaden och backade 9,7 % efter sin kvartalsrapport som togs emot med besvikelse av marknaden.

Under månaden har ett antal nya bolag adderats till portföljen. Först och främst tog vi in Grab som tillhandahåller en app för bland annat transporter, matleveranser och digitala betalningar med stor närvaro i Sydostasien. Vi har även tagit in kinesiska Xiaomi som är mest kända för sina mobiltelefoner och hushållsapparater men även expanderar inom elbilar. Den brasilianska sjukhusoperatören Rede D'Or samt den taiwanesiska elektroniktillverkaren Hon Hai är ytterligare två bolag som tagit plats i portföljen under månaden. Gemensamt för bolagen är att vi ser en stark strukturell tillväxt där de förväntas växa snabbare än respektive marknad som helhet.

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

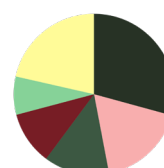


Mathias Althoff



Jennie Åhrén

Geografisk fördelning



Kina	29,3%
Taiwan	17,8%
Indien	13,2%
Sydkorea	10,7%
Mexiko	7,7%
Resterande	21,4%
Totalt	100%



Ruth Core Emerging Markets

Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2025-05-30	294,24
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 035 MSEK
Förvaltningsavgift	1,00%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,90%
Resultatbaserad avgift	10,00%

Nyckeltal

Antal innehav	51
Direktavkastning	2,77%
Active share	77,12%

Sektorfördelning

Finans	36,7%
Informationsteknik	23,1%
Industri	11,6%
Sällanköpsvaror	8,8%
Kommunikation	5,5%
Hälsovård	4,9%
Dagligvaror	3,8%
Fastigheter	3,6%
Kraftförsörjning	2,0%

Avkastning

	Denna månad	I år	Sedan start*
Avkastning %	4,68	-3,43	-0,46

*Sedan 2024-07-01

Utveckling sedan start



Största innehav

HDFC BANK LTD-ADR	7,39%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	6,71%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	5,79%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,17%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	4,45%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3,96%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,84%
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	2,59%
BYD CO LTD-H	2,53%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2,49%