

Förvaltarkommentar

- Starkare svensk krona sänkte avkastningen på utländska aktiemarknader.
- Strejkor i Sydkorea och räntebesvikelse i Latinamerika tyngde fonden.
- Reseintyck: Indiens och Sri Lankas allt starkare ekonomiska symbios.

Marknadens utveckling

Efter en svagare månad i april återhämtade sig aktiemarknaderna starkt i maj, främst drivet av starka bolagsrapporter för årets första kvartal samt inflationssiffror på något lägre nivåer än förväntat. Stockholmsbörsen steg med nästan 3 procent, samtidigt som kreditmarknader fortsatte att utvecklas väl. Riksbanken sänkte styrräntan med 25 punkter, som väntat, vilket ledde till en stark utveckling bland räntekänsliga sektorer som fastighetsbolag, m.fl. Den nordiska high-yield-marknaden sticker även den ut positivt främst på mer normaliserade spreadnivåer mot europeiska motsvarigheten. Trots (eller tack vare) räntesänkningen fortsatte kronan att stärkas under månaden.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -4,60 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -3,70 % under samma period.

I Sydkorea drogs marknaden ned av Samsung Electronics, som är ett av fondens större innehav. Aktien föll 9% (SEK) under månaden p.g.a. oro för strejk bland omkring en fjärdedel av bolagets anställda. Skulle konflikten eskalera och bli långvarig kan det få en negativ inverkan på bolagets produktion de kommande månaderna. Mexiko och Brasilien tyngdes av signaler från respektive lands centralbank kring återhållsamhet i de fortsatta räntesänkningarna, trots hög realränta. Mexikos och Brasiliens styrräntor ligger på 11% respektive 10,5%, vilket kan jämföras med inflationstakten i maj om 4,7% respektive 3,7%. Mexikos och Brasiliens styrräntor bottnade på 4% respektive 2% våren 2021. Omkring denna tidpunkt tangerade inflationen som lägst strax under 2%. Det tycks således finnas gott om utrymme för ytterligare sänkningar i det fall vi ej ser större upptick i inflationstakten härifrån. I termer av marknadssentiment tycker vi detta bör innebära en god risk-reward för båda marknaderna härifrån. Indien föll 3,5% under maj, vilket innebar avslutningen på landets rekordlånga val (Inleddes 19 april). De första mätningarna tyder på att sittande president Modi, förblir premiärminister, men kan behöva stöd av andra partier för att nå majoritet.

I absolut avkastning mätt var de primära bidragen till fondens negativa avkastning Sydkorea (14% av fondförmögenheten) där vår delportfölj föll 8% , medan Kina, Mexiko och Indien var de övriga större negativa bidragsgivarna. Fonden utvecklades 1% sämre än index under månaden, primärt p.g.a. våra aktieval i Taiwan (delportföljen föll 2% medan index steg 1%), samt våra övervikter i Brasilien och Mexiko som båda utvecklades svagare än index som helhet. Avsaknad av innehav i Saudiarabien gav ett positivt bidrag relativt index då aktiemarknaden föll 10% under månaden.

Vi är nyss hemkomna från Sri Lanka som håller på att återhämta sig från den djupa krisen 2021 och 2022. Det är en aktiemarknad som ej ingår i portföljen idag p.g.a. sin storlek men som har strategisk betydelse för Indien. Sri Lankas hamn i Colombo fortsätter växa. I nuläget är kapaciteten 7,3 MTEU (MTEU = miljoner containrar med en storlek på tjugo fot (ca 6 meter långa) som kan hanteras. Det är fjärran från Singapore (39 MTEU), ungefär hälften av Europas största (Rotterdam), men ca 7x större än Sveriges största (Göteborg). Hamnen expanderar just nu snabbt och i slutet av 2026 förväntas kapaciteten att överstiga 10 MTEU. Omkring 90% av trafiken i nuläget utgörs av omlastningstrafik (från mindre fartyg till större, eller vice versa). Av denna trafik utgör Indien numera 75%. Indien har brist på naturliga djuphavsportar. Avståndet mellan Sri Lanka och Indien är omkring 60 km vid den smalaste passagen. Colombo blir således som en andra hemmahamn för export och import av varor från och till Indien. Ett bra exempel på hur två länder kan åtnjuta varandras komparativa fördelar.

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

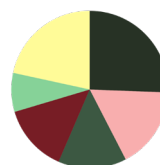


Mathias Althoff



Jennie Åhrén

Geografisk fördelning



| | |
|---------------|-------------|
| Kina | 25,6% |
| Indien | 16,8% |
| Taiwan | 14,1% |
| Sydkorea | 13,9% |
| Brasilien | 8,0% |
| Resterande | 21,6% |
| Totalt | 100% |

Ruth Core Emerging Markets

| | |
|------------------------|------------------------------------------|
| Strategi | Tillväxtmarknadsaktier |
| Jämförelseindex | MSCI Emerging Net Total Return SEK Index |
| Kurs 2024-05-31 | 201,74 |
| ISIN | SE0004241982 |
| Utdelande | Nej |
| Startdatum | 2020-02-20 |
| UCITS | Ja |
| Handel | Dagligen |
| Fondförmögenhet | 1 601 MSEK |
| Årlig avgift | 2,10% |
| Förvaltningsavgift | 1,85% |
| Resultatbaserad avgift | 0,00% |



Nyckeltal

| | |
|-------------------------|--------|
| Antal innehav | 45 |
| Standardavvikelse, 1 år | 10,83% |
| Standardavvikelse, 3 år | 12,85% |
| Sharpekvot, 1 år | 0,08 |
| Sharpekvot, 3 år | -0,73 |
| Max Drawdown | 31,66% |
| Value at Risk | 7,84% |

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% |

Avkastning

| | Denna månad | 1 år | 1 år | 3 år | Sedan start* |
|--------------|-------------|------|------|-------|--------------|
| Avkastning % | -4,60 | 5,27 | 2,83 | -5,20 | 0,17 |

*Sedan 2022-02-20

Utveckling sedan start



Största innehav

| | |
|-----------------------------------------|-------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR | 8,03% |
| SAMSUNG ELECTRONICS | 7,27% |
| HDFC BANK LTD-ADR | 6,06% |
| TENCENT HOLDINGS LTD | 5,81% |
| ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR | 4,81% |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD | 4,76% |
| CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A | 3,10% |
| GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SA NPV | 2,75% |
| ICICI BANK LTD-SPON ADR | 2,49% |
| MALAYAN BANKING BHD | 2,25% |