

Förvaltarkommentar

- Kina ledde uppgången på tillväxtmarknader.
- Brasilien tyngde efter sänkta förväntningar på räntesänkningar.
- Positiva intryck från vår resa till Filippinerna.

Marknadens utveckling

Efter en stark start på året var april en tuffare månad för många marknader, främst drivet av amerikanska inflationssiffror som bet sig fast och inte sjönk i samma takt som tidigare. Kärninflationen kom in på 0,36 % på månadsbasis jämfört med förväntningen på 0,3 %.

Privat konsumtion och fasta investeringar växte starkt med en årstakt på 2,5 % respektive 5,3 %. I kombination med inflationssiffrorna fick detta investerare att revidera den förväntade räntesänkningstakten och marknadsräntorna steg. Marknaden prissätter nu en blygsam sänkning med 35 baspunkter till årsskiftet jämfört med 70 baspunkter som prissattes i början av april. Som en konsekvens av detta var april en svag månad för både aktier och räntor, trots att tillväxten är fortsatt motståndskraftig.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 3,00 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 3,62 % under samma period.

I Kina ökade optimismen efter att myndigheterna fortsatte vidta åtgärder för att minska konsumenters oro för bostadsmarknaden. Detta är viktigt då 70 % av den genomsnittliga kinesens sparande ligger i sitt boende. Då 95 % av den kinesiska aktiemarknaden ägs av kineser kan således ökad tilltro till bostadsmarknaden innebära att man även vågar titta på en mer riskfylld aktiemarknaden.

Störst bidrag till fondens utveckling under april månad erhöles från Kina, där vår delportfölj steg i linje med marknaden (+10 %). Vårt största innehav, Tencent, steg hela 17 % och vår mindre position i fastighetsbolaget China Resources steg 18 %. AIA Group, som vi skrev om i föregående månadsbrev, återhämtade sig med en uppgång på 13 %. CATL, världens största leverantör av batterier till elfordon, steg 13 % under månaden som sammanföll med bilmässan i Peking där fokus närmaste uteslutande låg på elfordon. Största negativt bidrag erhöles från Brasilien där vår position i ITAU föll 10 % under månaden utan några bolagsspecifika nyheter. Vi noterar att investerares förväntningar på kommande räntesänkningar skruvats ned, vilket påverkat inställningen till brasilianska aktier. ITAU är den mest vanligt förekommande aktien i utländska investerares portföljer och påverkades således mer.

Under månaden besökte vi Filippinerna där vi äger landets största bank (BDO) och landets största fastighetsbolag (SM Prime Holdings). Filippinerna hade under Covid-19 hårda nedstängningar och den relativt höga andelen låginkomsttagare led av de högre matpriserna som följde när världen öppnade upp. Återhämtningen är nu igång och under 2024 förväntar IMF en BNP-tillväxt om 6,2 % (upp från 5,6 % under 2023). Vi fick bland annat möjlighet att se SM Primes gigantiska landåtervinningsprojekt sydväst om huvudstaden Manila som är i full färd att färdigställas. Totalt 360 hektar (Östermalm i Stockholm är 260 hektar) havsytta görs om till kontors- och bostadsmark. Platsen är väl planerad då den ligger just intill Filippinernas största köpcentrum och världens största IKEA center. Projektet är en påminnelse om den dynamiska tillväxten i Asien, där stadskartor ritas om i takt med befolkningstillväxt och inflyttning. Men också hur en del av den framtida tillväxten kommer att komma från områden som det idag är svårt för investerare att visualisera.

Ruth Core Emerging Markets 1



Ruth Core Emerging Markets 1 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 1 som mål att prestera bättre än fondens jämförelsemarknad.



Mattias Martinsson

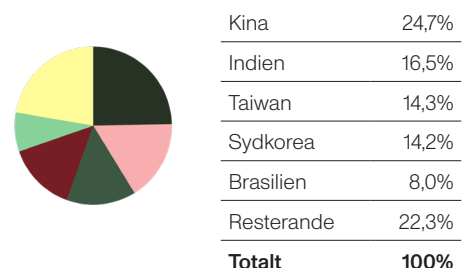


Mathias Althoff



Jennie Ahrén

Geografisk fördelning



Ruth Core Emerging Markets 1



Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2024-04-30	297,70
ISIN	SE0002278739
Utdelande	Nej
Startdatum	2023-09-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	4 357 MSEK
Årlig avgift	2,20%
Förvaltningsavgift	1,85%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal Innehav	46
---------------	----

Sektorfördelning

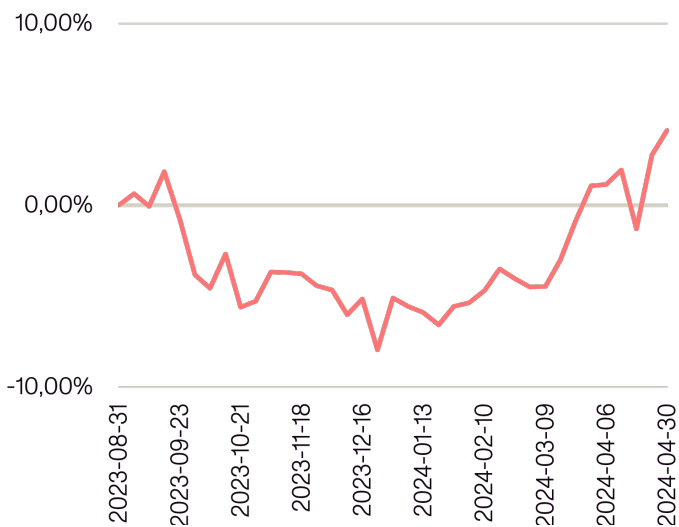
Finans	38,0%
Informationsteknik	23,2%
Industri	9,9%
Sällanköpsvaror	8,1%
Kommunikation	5,6%
Dagligvaror	4,0%
Kraftförsörjning	3,4%
Hälsovård	3,3%
Fastigheter	2,2%
Energi	1,3%
Material	0,9%

Avkastning

	Denna månad	I år	Sedan start*
Avkastning %	3,00	9,71	4,12

*Sedan 2023-09-01

Utveckling sedan start



Största innehav

SAMSUNG ELECTRONICS	7,62%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	7,57%
HDFC BANK LTD-ADR	6,08%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,58%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	4,98%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	4,63%
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	2,98%
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SA NPV	2,75%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,59%
GRUPO BANORTE O	2,44%