

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

- Oro kring AI-haussen
- Indiska börsen nära all-time-high
- Negativ rapportreaktion i koreanskt kosmetikbolag

Marknadens utveckling

Under månaden har fler röster höjts kring uthålligheten i AI-haussen och rimligheten i många av tech-bolagens värderingar. Marknadens ambivalens kring sektorn visades inte minst i samband med Nvidias kvartalsrapport. Optimismen efter rapporten blev kortvarig när marknaden, inte minst halvledarbolag, föll tillbaks igen efter den initialt positiva rapportreaktionen. Marknaden väger nu starka kvartalsrapporter och prognoser från halvledarbolagen mot utsikter för framtida AI-investeringar och i en del fall utmanande aktievärderingar.

Den indiska börsen avslutade månaden nära all-time-high. Efter att ha haft en svag utveckling från mitten på förra året så har börsindexet Nifty 50 sedan april gradvis återhämtat sig. Den indiska centralbanken har i år sänkt räntan med 1%-enhet och nyligen gjordes en reform av varu- och tjänsteskatteerna, vilket har gynnat sentimentet. BNP-tillväxten för det tredje kvartalet kom även in högre än förväntat på 8,2 % i årstakt, vilket ytterligare bidrar till optimismen.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -2,07 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -3,00 % under samma period.

Brasilien och Mexiko var de marknader som utvecklades bäst under månaden med positiva portföljbidrag på 0,5% respektive 0,3 %. Starka kvartalsrapporter från framför allt den brasilianska banken Itau och sjukhusoperatören Rede D'Or bidrog positivt, vars aktier steg 5,4 % respektive 7,8 % (SEK).

Sydkorea och Kina var de marknader med störst negativa portföljbidrag i november, med negativa bidrag på -1,4 % respektive -1 %. Vårt största kinesiska innehav, Alibaba, utvecklades svagt trots att de levererade en stark kvartalsrapport med högre tillväxt än väntat. Under månaden återlanserade bolaget även sin AI-app Qwen – motsvarande ChatGPT i Kina – och appen fick över 10 miljoner nedladdningar redan under första veckan efter lansering. Alibaba-aktien föll 8,2 % (SEK) under månaden.

Koreanska Cosmax, tillverkare av kosmetika och hudvårdsprodukter, levererade en svag kvartalsrapport under månaden. Den negativa rapportreaktionen blev dock i vårt tycke oförtjänt hård, där faktorerna som påverkade negativt är av övergående karaktär. Den långsiktiga investeringstesens är intakt och vi passade därför på att öka upp i bolaget på en i vår mening mycket attraktiv värdering.

Ruth Core Emerging Markets

Ruth Core Emerging Markets är en aktivt förvaltat 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, arbetstagarrättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning.

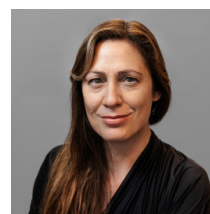
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för tillväxtmarknader i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex MSCI Emerging Net Total Return.

Öppen struktur

Fonden förvaltas av vår samarbetspartner:

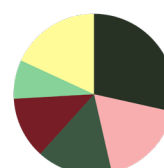


Mattias Martinsson



Jennie Åhrén

Geografisk fördelning



Kina	28,5%
Taiwan	17,6%
Sydkorea	13,7%
Indien	13,0%
Brasilien	8,4%
Resterande	18,8%
Totalt	100%



Ruth Core Emerging Markets

Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2025-11-28	336,26
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 419 MSEK
Förvaltningsavgift	1,0%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,0%
Resultatbaserad avgift	10,0%

Nyckeltal

Antal innehav	55
Direktavkastning	2,31%
Active share	74,38%

Sektorfördelning

Finans	32,3%
Informationsteknik	28,2%
Sällanköpsvaror	9,7%
Industri	9,0%
Hälsovård	6,7%
Kommunikation	5,3%
Dagligvaror	4,0%
Fastigheter	3,2%
Kraftförsörjning	1,5%

Avkastning

	Denna månad	I år	Sedan start*
Avkastning %	-2,07	10,36	13,76

*Sedan 2024-07-01

Utveckling sedan start



Största innehav

TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	8,18%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	6,80%
HDFC BANK LTD-ADR	6,58%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	5,23%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,10%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	4,97%
SK HYNIX INC	3,55%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	2,91%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	2,30%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,29%