

# Förvaltarkommentar

Fonden redovisade en avkastning om -0,98% under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -1,63% under samma period.

Kina ledde nedgången under januari och marknaden föll 8,2% (SEK). Den 22 januari meddelade myndigheterna att ett stödpaket för aktiemarknaden är på gång. Uppgifter om kommande stödköp på 2 000 miljarder yuan (ca USD 280 mdr) cirkulerade och aktiemarknaden steg 8% på tre dagar. Åtgärderna följer på andra marknadsstöttade åtgärder som att minska bankernas reservkrav och försvåra blankning. Nyheter om att den amerikanska kongressen vill granska flera kinesiska bolags kopplingar till militären, beslut om likvidation av China Evergrande (kinesisk fastighetsutvecklare med finansiella problem) samt svag ekonomisk statistik innebar att större delen av återhämtningen eliminerades. 95% av kinesiska aktiemarknaden ägs av kineser, en stor del mindre sparare. Den genomsnittliga konsumenten har 70% av sitt sparande i sitt boende och så länge man är orolig för fallande priser på sin bostad konsumerar man mindre, och amorterar på sina lån i stället för att köpa aktier. Det är en bra signal för aktiemarknaden att myndigheterna visar att man bryr sig om aktiemarknadens utveckling. Det minskar risken för marknadsfientliga lagar eller attacker mot enskilda bolag. För att verkligen gjuta mod i aktiemarknaden behövs dock mer. Rubriker om att fastighetspriserna i Kina stabiliserats kommer sannolikt vara en viktig faktor givet dess påverkan på kinesiska konsumenters agerande. J.P. Morgan presenterade nyligen en analys där man utifrån historiska prismönster sätter tidpunkten för detta till någonstans under andra halvåret 2024, eller inledningen av 2025.

Månadens vinnare bland de större marknaderna var Indien (+5,2%) där börsvärdet under januari nådde ett nytt All-time-high. Optimismen har varit hög inför Narendra Modis sista budget (presenteras 1 februari). Indien ska hålla allmänt val under perioden april-maj (datum har ännu ej fastställts). Utifrån nyligen genomförda regionala val är allt annat än en säker seger för Modis regeringsparti, BJP, högst överraskande.

Valet i Taiwan (+1,5% under januari) vanns som väntat av sittande DPP som är för ett mer självständigt Taiwan. Utöver obligatoriska uttalanden, och enskilda markeringar, har Kina ej kommenterat valresultatet. Största bolaget TSMC steg 6% (TWD) efter att bolaget höjt estimaten för såväl tillväxt (helåret 2024) samt marginaler (1Q24).

Under februari kommer spekulationerna om centralbankernas agerande framöver tillta, där en del förväntningar byggs upp på relativt snara sänkningar. I Gulfen tilltar spänningarna mellan USA och Iran, något som kan få effekter på oljepriset. Vi noterar en ökad optimism kring tillväxtmarknader. Vi ser det såväl på obligationsmarknaden som aktiemarknaden. På obligationsmarknaden framförs argumenten med stigande realräntor och flertalet tillväxtmarknaders lägre skuldsättning. På aktiemarknaden innebär låga värderingar och ett mer traditionellt ränteklimat att investerare är mer villiga att titta på mer snabbväxande marknader med relativt förutsägbar tillväxt.

## 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

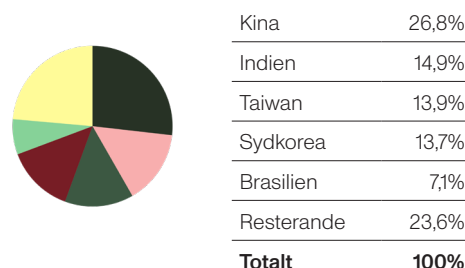


Mathias Althoff



Jennie Åhrén

### Geografisk fördelning



## Ruth Core Emerging Markets

Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2024-01-31	189,75
ISIN	SE0004241982
Utdelande	Nej
Startdatum	2020-02-20
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 630 MSEK
Årlig avgift	2,10%
Förvaltningsavgift	1,85%
Resultatbaserad avgift	0,00%



### Nyckeltal

Antal innehav	49
Standardavvikelse, 1 år	10,83%
Standardavvikelse, 3 år	12,26%
Sharpekvot, 1 år	-0,55
Sharpekvot, 3 år	-0,77
Max Drawdown	31,66%
Value at Risk	8,70%

### Sektorfördelning

Finans	21,9%
Informationsteknik	21,2%
Sällanköpsvaror	15,5%
Kommunikation	10,6%
Dagligvaror	7,0%
Industri	5,3%
Material	5,3%
Energi	3,9%
Fastigheter	3,8%
Hälsovård	3,3%
Kraftförsörjning	2,2%

### Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-0,98	-0,98	-5,27	-10,68	-5,78

\*Sedan 2022-02-20

### Utveckling sedan start

