

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

- Större dollarförsvagning gynnade tillväxtmarknader
- Frihandelsavtal mellan Indien och EU
- Ras i Indonesien efter MSCI hot om omklassificering

Marknadens utveckling

Den amerikanska dollarn försvagades betydligt under månaden, tydligt drivet av USA:s justitiedepartements stämning av Federal Reserve och hot om åtal mot Powell kopplat till utfrågningen om renoveringen av Feds huvudkontor. Dollardeprecieringen fick ytterligare fart efter att Trump sade sig vara nöjd med den svaga utvecklingen i valutan. Dollarutvecklingen gynnade överlag tillväxtmarknader och bidrar till den senaste tidens sentiment med att investerare diversifierar bort från USA till andra marknader.

Under månaden skrevs ett frihandelsavtal mellan Indien och EU. Avtalet skapar världens största frihandelszon på nära 2 miljarder människor. Europeiska företag får större tillgång till den indiska marknaden när Indien inför ett antal tullsänkningar på importerade varor, däribland tullen på bilar som sänks från 110 % till 10 %. Samtidigt slopar EU importtullar på majoriteten av indisk export och åtar sig att bidra med 500 miljoner euro för att stödja Indiens klimat- och energiomställning. Avtalet förväntas fördubbla EU:s export till Indien fram till 2032 och är ett signifikant framsteg för global handel i tider av ökade protektionistiska strömningar.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 5,28 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 5,29 % under samma period.

Syd Korea och Taiwan var de marknader som gav de största positiva portföljbidragen under månaden på 4,0 % respektive 2,1 %. Bolag i halvledarsektorn var de primära bidragarna, med taiwanesiska Unimicron som steg 66 %, koreanska SK Hynix +34 % och Samsung Electronics +29 % (SEK). I ett nyårstal till de anställda deklarerade Samsungs VD Jun Young-hyun att de "är tillbaka" när det gäller avancerade minneschip med hög bandbredd, så kallade HBM4. Samsung har nu gått in i slutskedet för kvalificering från Nvidia – en kund som i dagsläget köper över 60 % av sina HBM-chip från konkurrenten SK Hynix. De båda minneschipbolagen redovisade även sina Q4-rapporter i januari, som visade på fortsatt kapacitetsunderskott och höga minnespriser.

De största negativa portföljbidragen kom från Indien och Singapore på -1,5 % respektive -0,2 %. Den indiska banken HDFC utvecklades svagt under månaden på marknadens oro för att deras höga lån-till-insättningskvot kommer begränsa lånetillväxten framöver – en farhåga vi anser marknaden överreagerar på då bankens övriga nyckeltal är solida och tillåter ytterligare tillväxt. Bolaget föll 14 % (SEK). Vårt enda singaporianska innehav GRAB, som tillhandahåller en app för bland annat taxi och matleveranser i Sydostasien, backade 18 % (SEK) under månaden inför deras Q4-rapport som släpps i februari.

I slutet på månaden föll den indonesiska marknaden kraftigt på att indexleverantören MSCI riskerar att nedgradera marknaden från Emerging Market till Frontier Market om tillräckliga åtgärder inte vidtas för bland annat ökad transparens. Börsoperatören JSX agerade kraftigt på nyheten med ett antal förändringar, inklusive att VD Iman Rahman avgick. Vi anser marknadsreaktionen vara överdriven och utnyttjade nedgången till att öka upp i våra indonesiska bankinnehav. Köpen finansierades med mindre försäljningar i våra sydkoreanska halvledartillverkare Samsung Electronics, och SK Hynix.

Ruth Core Emerging Markets

Ruth Core Emerging Markets är en aktivt förvaldat aktiefond som investerar i tillväxtmarknader över hela världen.

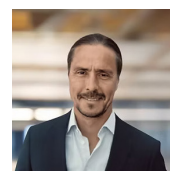
Fonden förvaltas av ett mycket kunnigt team med förståelse för de lokala marknaderna. Investeringarna görs i bolag med hög kvalitet som befinner sig i en strukturell tillväxtfas, har en stark företagsledning och bidrar med en långsiktig positiv påverkan på det samhälle där de är verksamma. Riskkontroll 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, arbetstagarrättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning.

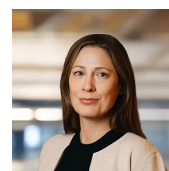
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för tillväxtmarknader i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex MSCI Emerging Net Total Return.

Öppen struktur

Fonden förvaltas av vår samarbetspartner:



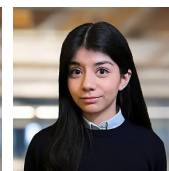
Mattias Martinsson



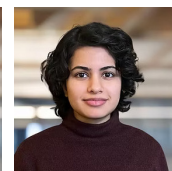
Jennie Ahren



Simon Sidmalm

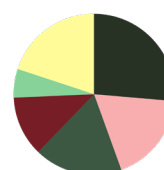


Adriana Valladares



Um E Hania

Geografisk fördelning



Kina	26,4%
Taiwan	18,1%
Syd Korea	17,8%
Indien	12,1%
Brasilien	5,8%
Resterande	19,9%
Totalt	100%



Ruth Core Emerging Markets

Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2026-01-30	353,47
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 606 MSEK
Förvaltningsavgift	1,0%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,1%
Resultatbaserad avgift	10,0%

Nyckeltal

Antal innehav	53
Direktavkastning	2,38%
Active share	72,51%

Avkastning

	Denna månad	I år	Sedan start*
Avkastning %	5,28	5,28	19,58

*Sedan 2024-07-01

Sektorfördelning

Informationsteknik	32,3%
Finans	30,4%
Sällanköpsvaror	9,0%
Industri	8,3%
Hälsovård	7,3%
Kommunikation	4,5%
Dagligvaror	4,0%
Fastigheter	2,8%
Kraftförsörjning	1,3%

Utveckling sedan start



Största innehav

TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	8,77%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	6,73%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6,58%
SK HYNIX INC	6,46%
HDFC BANK LTD-ADR	5,04%
TENCENT HOLDINGS LTD	4,47%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	3,36%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,12%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	3,08%
COSMAX INC	2,49%