

Förvaltarkommentar

- Marknaden smälte utfallet från amerikanska presidentvalet
- Gautam Adani åtalad för mutbrott i USA
- Spaningar från vår resa till Indien

Marknadens utveckling

Marknaden har under månaden smält utfallet i det amerikanska presidentvalet och Donald Trumps uttalanden kring tullar på varor producerade utanför USA, i synnerhet kinesiska varor. Det återstår dock att se om löften om bland annat en 60 % strafffull på kinesiska produkter infrias eller om det snarare är en förhandlingsstrategi av den tillträdande presidenten. Kinesisk exportstatistik kom i varje fall in starkare än väntat för oktober månad, vilket tolkas som att företag tidigare leveranser som en förberedelse inför ett eventuellt handelskrig 2.0.

Den stora nyheten i Indien var att grundaren av konglomeratet Adani Group, Gautam Adani, åtalades i amerikansk domstol för mutbrott. Åtalet rör gällande 250 miljoner dollar i mutor till olika indiska tjänstemän för att vinna statliga kontrakt på solenergi. Nyheten fick initialt aktierna i Adanigruppens olika bolag att rasa, men återhämtade sig något efterföljande dagar.

Under månaden har vi besökt just Indien för att träffa bolag och få en lägesuppdatering på plats. Indien är en marknad som presterat otroligt bra under lång tid och med goda förutsättningar för att ekonomin ska fortsätta växa i rask takt. Utöver intressanta bolagsmöten var besöket en påminnelse om vikten av politisk stabilitet för utvecklingen på tillväxtmarknader. Om dessa länder och dess företag får verka utan några större politiska eller finansiella katastrofer lyckas de i regel bra.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -2,73 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -1,9 % under samma period.

Indien gav det största positiva portföljbidraget på 1,64 % under månaden. Taiwan gav det största negativa bidraget under månaden, med ett portföljbidrag på -1 %.

Indiska HDFC Bank fortsatte upp i november efter en bra kvartalsrapport föregående månad och steg 8 % (SEK), vilket gav ett portföljbidrag på 0,5 %. Den mexikanska flygplatsoperatören Grupo Aeroportuario del Pacifico steg 11 % (SEK) och gav det näst största portföljbidraget på 0,3 %. Ett av fondens större innehav, Tencent, rapporterade resultatet för tredje kvartalet vilket visade på en något högre vinst än väntat. En intressant spaning från rapporten är att företagets meddelandetjänst Wechat nu har 1,38 miljarder användare, alltså nästan lika många användare som hela Kinas befolkning på strax över 1,4 miljarder. Tencent steg 0,3 % (SEK) under månaden.

Den koreanska batteritillverkaren Samsung SDI föll mest under månaden med en nedgång på 22 % (SEK). Bakgrunden är att Trump planerar att slopa subventioner för elbilar i USA vilket skulle kunna leda till lägre efterfrågan på bolagets elbilsbatterier.

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.

Öppen struktur

Fonden förvaltas av vår samarbetspartner:



Mattias Martinsson

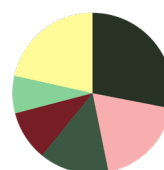


Mathias Althoff



Jennie Åhrén

Geografisk fördelning



Kina	28,0%
Taiwan	18,7%
Indien	14,1%
Sydkorea	10,1%
Mexiko	7,5%
Resterande	21,5%
Totalt	100%

Ruth Core Emerging Markets

Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2024-11-29	303,56
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 642 MSEK
Årlig avgift	1,90%
Förvaltningsavgift	1,00%
Resultatbaserad avgift	10,00%



Nyckeltal

Antal innehav	46
Direktavkastning	2,65%
Active Share	81,74%

Avkastning

	Denna månad	Sedan start*
Avkastning %	-2,73	2,70

*Sedan 2024-07-01

Sektorfördelning

Finans	39,2%
Informationsteknik	22,0%
Industri	11,6%
Sällanköpsvaror	9,1%
Kommunikation	6,2%
Kraftförsörjning	3,4%
Hälsovård	3,3%
Dagligvaror	3,1%
Fastigheter	2,2%

Utveckling sedan start



Största innehav

HDFC BANK LTD-ADR	7,11%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,68%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	5,48%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	4,96%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	4,72%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	4,39%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	4,00%
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	3,12%
INFOSYS LTD-SP ADR	2,98%
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	2,89%