

Förvaltarkommentar

Fonden redovisade en avkastning om -0,3% under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,6% under samma period. Avkastningen drogs åter ned av den starkare svenska kronan (4% starkare mot den amerikanska dollarn under december och totalt 10% sedan utgången av oktober). Merparten av tillväxtmarknaders valutor följer på kort sikt den amerikanska dollarn väl. Även om en svagare dollar över längre perioder tenderar att vara positiv för tillväxtmarknader på grund av ökad global konkurrenskraft för exportbolagen samt ofta förväntningar om fallande räntor, kommer reaktionen många gånger med en viss fördröjning.

Kina var den stora förloraren i december och marknaden föll 6,6% (SEK). Största bolaget i index, techbolaget Tencent, föll närmare 14% efter att kinesiska myndigheter föreslagit nya hårdare regleringar för onlinespelsindustrin. Tencent genererar omkring 20% av sina intäkter från den kinesiska onlinespelsmarknaden med populära spel som PUBG, League of Legends och Honor of Kings. Kursnedgången motsvarar ett scenario där en stor del av bolagets onlinespelsverksamhet skulle blivit värdelös, vilket framstår som en alltför pessimistisk tolkning av förslaget. Investerare har förstås myndigheternas tidigare hantering av AliBaba samt vinstförbudet inom digital utbildning färskt i minnet. Även om förslaget huvudsakligen är förtydligande av redan tidigare kända synpunkter, som negativa hälsoeffekter på framför allt minderåriga från överdrivet spelande, visar kursreaktionen den misstro globala investerare känner gentemot kinesiska myndigheter och som innebär att kinesiska bolag, oavsett sektor, värderas till rabatt jämfört med internationella konkurrenter. Månadens vinnare bland de större marknaderna var Mexiko (+4,7%) där flygplatsoperatörerna ledde uppgången efter minskad oro kring den framtida tariffsättningen.

2024 blir ett valår med val i bland annat Taiwan (januari), Indien (april-maj), Mexiko (juni) och förstås höstens val i USA som höjdpunkter. Taiwans val 13 januari blir särskilt intressant då det ser ut att bli jämnt mellan sittande DPP (för ett självständigt Taiwan) och mer kinavänliga KMT som sitter i opposition. Tilltagande förväntningar som räntesänkningar i USA och en svagare dollar innebär normalt sett bra förutsättningar för tillväxtmarknader. Efter ett svagt vinstår 2023, primärt lett av indextunga konsumentelektronik- och halvledarsektorn, indikeras en vinstökning för MSCI EM om 18% under 2024 drivet av samma sektorer. Alla större tillväxtmarknader förväntas öka vinsterna tvåsiffrigt, lett av Sydkorea (+39% baserat på konsensusprognoser). Kina blir en Joker för 2024. Marknadens mycket svaga utveckling 2023 kan förklaras av oro för den inhemska ekonomin och investerares aversion gentemot Kina utifrån ett geopolitiskt perspektiv, men innebär samtidigt att kinesiska aktier nu handlas 25%, respektive 30% under sitt 5-årsgenomsnitt avseende P/E och P/EK. Faktorer som kan störa en mer positiv utveckling är, utöver geopolitiska moment, svagare amerikansk efterfrågan än väntat och, under andra halvåret, utsikterna för det amerikanska presidentvalet i november där en annan vinnare än Trump sannolikt vore att föredra för tillväxtmarknader.

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

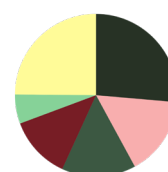


Mathias Althoff



Jennie Ahrén

Geografisk fördelning



Kina	26,4%
Taiwan	15,7%
Indien	14,8%
Sydkorea	12,5%
Brasilien	5,8%
Resterande	24,9%
Totalt	100%

Ruth Core Emerging Markets 1



Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2023-12-31	271,35
ISIN	SE0002278739
Utdelande	Nej
Startdatum	2023-09-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	4 280 MSEK
Årlig avgift	2,23%
Förvaltningsavgift	1,85%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal Innehav	53
---------------	----

Avkastning

	Denna månad	Sedan start*
Avkastning %	-0,30	-5,10

*Sedan 2023-09-01

Sektorfördelning

Finans	23,4%
Informationsteknik	19,3%
Sällanköpsvaror	15,0%
Kommunikation	10,6%
Dagligvaror	6,9%
Material	6,3%
Industri	5,9%
Hälsovård	4,2%
Energi	4,2%
Fastigheter	2,3%
Kraftförsörjning	1,9%

Utveckling sedan start

