

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

- Jair Bolsonaros son ställer upp i presidentvalet
- SK Hynix flaggades tillfälligt som Investment Warning efter stark uppgång
- Negativ ström av kinesisk makrostatistik

Marknadens utveckling

Under månaden meddelade Brasiliens fängslade expresident Jair Bolsonaro att han nominerar sin son att ställa upp som presidentkandidat i nästa års val. Beskedet fick brasilianska aktier att falla, då marknaden i stället hade hoppats på att den mer marknadsvänliga kandidaten Tarcisio de Freitas skulle bli nominerad. Tarcisio ses av många som en starkare kandidat med större möjligheter att vinna över den sittande presidenten Lula da Silva, till skillnad från Flavio Bolsonaro som får relativt svagt stöd i olika opinionsmätningar.

Det koreanska chipbolaget SK Hynix flaggades under månaden som Investment Warning – en handelsrestriktion som införs av den koreanska börsen på aktier som stigit kraftigt på kort tid. Restriktionen medför bland annat en begränsning av handel med hävstång. Beskedet skapade viss uppståndelse, då det ses som en väl strikt inskränkning för börsens näst största bolag sett till börsvärde. Den koreanska börsoperatören, KRX, gick dock senare ut och ändrade reglerna, där de 100 största bolagen inte kommer omfattas av reglerna som föranleder Investment Warning. SK Hynix-aktien fortsatte upp och avslutade månaden på all-time-high.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -0,16 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,16 % under samma period.

Sydkorea och Taiwan var de marknader som gav de största portföljbidragen under månaden på 1,7 % respektive 1 %. De positiva bidragen erhöles primärt från de koreanska halvledarbolagen SK Hynix och Samsung Electronics som steg 22 % respektive 18 % (SEK). Uppgången i SK Hynix fick ytterligare stöd efter planer på en eventuell notering av depåbevis i USA.

De marknader som bidrog mest negativt under månaden var Indien och Kina med negativa portföljbidrag om -0,7 % respektive -1,5 %. Sentimentet i Kina försvagades mot slutet av månaden efter att investerare börjat ifrågasätta om Kinas förväntade stimulanspaket kommer vara tillräckliga för att stimulera konsumtionen i landet, efter att strömmen med negativ ekonomisk statistik fortsatt.

Under månaden har vi gjort vissa justeringar i portföljen. Dels minskade vi något i den brasilianska banken Itau för att i stället ta upp vikten i den kazakiska banken Kaspi och det kinesiska medicinteknikbolaget Mindray. Brasilianska aktiemarknaden har gått starkt senaste tiden och vi valde att vikta ner något efter att värderingarna dragit i väg uppåt.

Dels viktade vi även ned i det taiwanesiska teknikbolaget Unimicron vars värdering dragit i väg på en förväntad marginalexpansion. Vi valde att i stället vikta upp i koreanska SK Hynix och taiwanesiska E Ink – bolag med i vår mening mer attraktiva värderingar för tillfället.

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, arbetstagarättigheter 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:

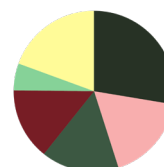


Mattias Martinsson



Jennie Åhrén

Geografisk fördelning



Kina	27,6%
Taiwan	17,4%
Sydkorea	15,7%
Indien	14,4%
Brasilien	5,4%
Resterande	19,4%
Totalt	100%



Ruth Core Emerging Markets

Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2025-12-30	335,73
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 372 MSEK
Förvaltningsavgift	1,0%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,0%
Resultatbaserad avgift	10,0%

Nyckeltal

Antal innehav	55
Direktavkastning	2,48%
Active share	73,41%

Sektorfördelning

Finans	31,5%
Informationsteknik	30,1%
Sällanköpsvaror	8,8%
Industri	8,7%
Hälsovård	7,9%
Kommunikation	4,9%
Dagligvaror	3,9%
Fastigheter	2,8%
Kraftförsörjning	1,4%

Avkastning

	Denna månad	I år	Sedan start*
Avkastning %	-0,16	10,19	13,58

*Sedan 2024-07-01

Utveckling sedan start



Största innehav

TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	8,47%
HDFC BANK LTD-ADR	6,33%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	6,29%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6,25%
SK HYNIX INC	4,94%
TENCENT HOLDINGS LTD	4,81%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,45%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	2,72%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	2,40%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	2,26%