

Förvaltarkommentar

- DeepSeek rör om på marknaderna
- Alibaba släppte uppdaterad AI-modell
- Insikter från vår resa till Mexiko

Marknadens utveckling

Enligt den kinesiska kalendern är 2025 ormens år, tänkt att symbolisera förnyelse och transformering likt ormen ömsar sitt skinn. Medan flera marknader i Asien höll stängt för att fira in det nya året kom nyheter kring den kinesiska AI-uppstickaren DeepSeek. Den ska i olika tester ha presterat bättre än flera konkurrenter trots dess relativt sett låga utvecklingskostnad och brist på tillgång till de mest avancerade AI-chippen. Bolag som gynnats av ökade AI-investeringar handlades ned på nyheten med farhågan att investeringstakten kan dras ner om AI-modellerna i stället kan byggas mer effektivt. Å andra sidan menar en del att amerikanska techbolag snarare kommer öka investeringstakten i och med ökad konkurrens från Kina. Det återstår dock att se på vilket sätt DeepSeeks intåg transformerar AI-industrin.

Under månaden har vi besökt Mexiko för att träffa bolag, både befintliga och potentiella nya innehav. Det generella intrycket från resan är att det råder stor osäkerhet på ett makroplan kring bland annat Trumps eventuella tullar, landets budgetnedskärningar, juridiska reformer och konstitutionella förändringar – frågor som påverkar investerarsentimentet negativt. Vid möten med de enskilda bolagen framgår dock ingen större oro på bolagsnivå, utan vi ser många välskötta bolag som arbetar på likt tidigare. Kortsiktigt är svårt att sia om men på medellång sikt ser vi fortsatt stor potential i Mexiko och vi har stark tilltro till våra mexikanska bolag i portföljen.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 1,49 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,58 % under samma period.

Brasilien var den marknad som utvecklades bäst under månaden och gav ett portföljbidrag på 0,8 %. Den brasilianska aktiemarknaden återhämtade sig efter en tids nedgång efter att centralbankens uttalande i samband med sin senaste höjning av styrräntan tolkades som duvaktigt.

Indien utvecklades sämst under månaden och gav ett negativt portföljbidrag på -0,8 %. Den indiska aktiemarknaden har fallit tillbaka under de senaste månaderna efter att dessförinnan haft en mycket stark utveckling.

Bland enskilda bolag utvecklades två banker åt motsatt håll. Den brasilianska banken Itau Unibanco steg 16,2 % under månaden och gav ett portföljbidrag på 0,8 %. Den indiska banken HDFC Bank föll däremot 5,3 % och gav ett negativt portföljbidrag på -0,4 %.

Det bolag som presterade bäst under månaden var det kinesiska IT- och e-handelsbolaget Alibaba som lanserade en uppdatering av sin AI-modell som påstås överträffa DeepSeek i prestanda. Alibabas amerikanska depåbevis steg 17,7 % under månaden och gav ett portföljbidrag på 1 %.

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

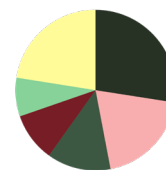


Mathias Althoff



Jennie Ahrén

Geografisk fördelning



Kina	27,5%
Taiwan	19,5%
Indien	12,9%
Sydkorea	9,8%
Mexiko	7,8%
Resterande	22,5%
Totalt	100%

**Ruth Core
Emerging Markets**



Strategi	Tillväxtmarknadsaktier
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Kurs 2025-01-31	309,24
ISIN	LU2744834826
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 585 MSEK
Förvaltningsavgift	1,00%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,90%
Resultatbaserad avgift	10,00%

Nyckeltal

Antal innehav	46
Direktavkastning	2,74%
Active Share	79,42%

Sektorfördelning

Finans	39,8%
Informationsteknik	21,7%
Industri	12,4%
Sällanköpsvaror	10,1%
Kommunikation	6,0%
Hälsovård	3,2%
Fastigheter	2,4%
Dagligvaror	2,3%
Kraftförsörjning	2,2%

Avkastning

	Denna månad	I år	Sedan start*
Avkastning %	1,49	1,49	4,62

*Sedan 2024-07-01

Utveckling sedan start



Största innehav

TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	7,49%
HDFC BANK LTD-ADR	6,66%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	6,59%
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	5,82%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,65%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	4,18%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,81%
INFOSYS LTD-SP ADR	2,73%
MALAYAN BANKING BHD	2,64%
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	2,57%