Veckobrev v.47

Ruth Asset Management

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.



Sammanfattning

- Positionerna i EQT, Saab, Lifco, SAP och Nvidia minskades
- Volvo, ABB, Atlas Copco, Amazon och flera teknikbolag ökades
- Regeneron togs in som nytt innehav

Förvaltarkommentar

Aktier

Portföljen påverkades av den kraftigt försämrade riskaptiten på både den svenska och den globala aktiemarknaden. AI-oron, som inledningsvis främst pressade amerikanska teknikaktier, utvecklades till en bredare börsnedgång samtidigt som stigande realräntor och ett mer hökaktigt Federal Reserve ökade pressen på värderingarna. Svenska SIXPRX föll 5,0 procent under veckan, medan nedgången var betydligt större i USA där Nasdaq föll omkring 10 procent och S&P 500 8,6 procent.

I den svenska delen stod portföljen relativt väl emot nedgången under flera av veckans dagar. Sobi, Tele2, Loomis och Ambea hörde till de positiva bidragsgivarna under veckan, och när nedgången accelererade på fredagen gav mer defensiva innehav som AstraZeneca, Tele2 och Ambea tillsammans med kassan stöd. EQT återkom däremot på den negativa sidan när riskaptiten försämrades. Den ökade volatiliteten ledde också till flera förändringar. Positionerna i EQT, Saab och Lifco minskades, samtidigt som Volvo, ABB och Atlas Copco ökades efter kraftiga kursnedgångar.

I den globala delen fick AI- och teknikoron ett tydligare genomslag. Trots att exponeringen mot teknologi och framför allt halvledare hade minskats inför veckan belastades utvecklingen av bland annat TSMC, Arista Networks och Analog Devices. På fredagen föll dessa aktier med 9, 11,3 respektive 8 procent. Även SAP pressades när nedgången spred sig till mjukvarusektorn. Samtidigt gav mer defensiva och mindre teknikberoende innehav stöd under delar av veckan, där bland annat Amazon, Hilton och Progressive bidrog positivt, medan AstraZeneca, Mastercard, McKesson och Progressive stod emot bättre under fredagens kraftiga nedgång.

Den förändrade marknadsmiljön återspeglades tydligt i förvaltningen av fondens globala del. Positionerna i SAP och Nvidia minskades, samtidigt som Amazon, ABB, Prysmian, Apple och Broadcom ökades. Regeneron tillkom som ett nytt innehav, medan Rio Tinto och Baker Hughes såldes helt. Sammantaget innebar förändringarna en bredare ombalansering av CBR-fonden under en vecka där snabbt stigande volatilitet och ökad osäkerhet kring AI-relaterade värderingar präglade marknaden

Räntor

Förra veckan sjönk svenska marknadsräntor tydligt och återtog därmed delar av föregående veckas uppgång.

Rörelsen drevs framför allt av fallande internationella räntor, när lägre oljepriser dämpade inflationsoron och ökad osäkerhet inom teknisektorn stärkte efterfrågan på statsobligationer.

Riksbanken signalerade samtidigt att ytterligare räntehöjningar kan bli aktuella, men att normaliseringen av ränteläget sannolikt kommer att ske gradvis.

Kronan fortsatte att försvagas mot både euron och dollarn.

Kreditmarknaden utvecklades svagare och kreditspreadarna vidgades under veckan.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	-2,04	0,30
Balance Crafted by Ruth	-2,18	4,53
Expansion Crafted by Ruth	-3,88	5,58
Intensity Crafted by Ruth	-4,01	8,78

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management

TUNDRA FONDER

Inför veckan

Onsdag, BNP

Fredag, BNP

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på dina fondandelar kan både stiga och falla. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondernas faktablad och informationsbroschyr kan hämtas på www.ruthassetmanagement.com. Fonderna investerar i fondandelar, överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Detta är marknadsföringsmaterial och ska inte ses som investeringsrådgivning i det enskilda fallet. För personlig rådgivning avseende fonder, vänligen kontakta din rådgivare.