Veckobrev v.41

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

- Ökade i Visa och Mastercard
- Minskade i SK Hynix och Bank of America
- Teknik och AI tyngde utvecklingen

Förvaltarkommentar

Aktier

Aktiemarknaderna bjöd på en volatil vecka där amerikanska aktier inledningsvis fick stöd av teknikesektorn, samtidigt som stigande långräntor fortsatte att vara en motvind i bakgrunden. Under måndagen steg både S&P 500 och Nasdaq, med teknikaktier som draglok, och på tisdagen nådde S&P 500 nya högstanivåer när lägre oljepris och sjunkande långräntor gav stöd åt riskaptiten. Därefter blev utvecklingen mer försiktig. Industribolag pressades tydligt under onsdagen och på torsdagen tilltog oron kring AI-relaterade aktier efter nya uppgifter om att OpenAI's återkommande intäkter var betydligt lägre än vad man tidigare trott. Det ledde till en tydlig nedgång i amerikansk teknik, där Nasdaq föll kraftigt. Veckan avslutades dock starkare med uppgångar både i USA, Europa och Sverige.

De skiftande marknadsförutsättningarna avspeglades i fondens utveckling som förklaras framför allt av aktievalen. HD Hyundai Electric var fondens största negativa bidrag, följt av Intel, ASML och Kioxia. Därmed kom motvinden både från fondens exponering mot tillväxtmarknader genom Sydkorea och från teknik- och halvledarinnehav på utvecklade marknader.

Veckans kraftiga omslag inom AI och teknik var särskilt betydelsefullt. Under torsdagens marknadsnedgång pressades ett stort antal AI-relaterade bolag, där bland annat Intel föll tillbaka, medan även andra halvledarnamn utvecklades svagt. Samtidigt fanns tydliga motvikter i portföljen. Mastercard och McKesson var fondens två största positiva bidragsgivare under veckan, följda av AbbVie och Alphabet. Det gav viss stabilitet när teknikdelen hade det svårare, men var inte tillräckligt för att väga upp de negativa bidragen från framför allt HD Hyundai Electric och halvledarinnehaven.

Ett antal förändringar genomfördes under veckan. Exponeringen mot SK Hynix reducerades tydligt och Bank of America minskades. Samtidigt ökades positionerna i Visa och Mastercard. Förändringarna innebar en anpassning till bolag med fortsatt stark aktieutveckling och avspeglar en fortsatt tro på teknik där AI och datacenter utgör de största positionerna. Samtidigt balanseras riskerna något med mer defensiva namn inom hälsovård och finans.

Räntor

Förra veckan sjönk de amerikanska marknadsräntorna, framför allt i de längre löptiderna, trots fortsatt hökaktiga signaler från Federal Reserve. Protokollet från centralbankens senaste möte visade ett tydligt stöd för räntehöjningen i september, samtidigt som flera Fed-ledamöter signalerade att ytterligare höjningar kan behövas för att dämpa inflationen.

I Europa fortsatte den politiska och finanspolitiska oron i Frankrike att prägla marknaden. Tyska långräntor var i stort sett oförändrade, medan de korta räntorna steg något. Svenska marknadsräntor steg svagt under veckan efter att inflationsutfallet lämnat dörren öppen för en eventuell räntehöjning.

Kreditspreadarna minskade på båda sidor av Atlanten.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,05	1,31
Naventi Defensiv Flex	-0,16	5,25
Naventi Balanserad Flex	-0,30	9,90
Naventti Offensiv Flex	-0,50	17,88

Inför veckan

- Onsdag, KPI
- Onsdag, KPI
- Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	71%
Naventi Balanserad Flex	54%	44%
Naventti Offensiv Flex	97%	1%

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.