Veckobrev v.46

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

- Stark utveckling för fondens svenska innehav, särskilt inom bank och industri
- Nvidia minskades, Newmont och ServiceNow såldes och KLA Tencor köptes in
- Ränteuppgången fortsatte, medan kreditspreadarna minskade något

Förvaltarkommentar

Aktier

Den svenska börsen utvecklades starkt under veckan och nådde rekordnivåer. Den oro kring AI och datacenter som präglade de globala marknaderna fick mindre genomslag i Stockholm, där industri, finans och hälsovård väger tungt. För fondens svenska del innebar det att den senaste tidens förskjutning mot banker och industri utanför AI-temat fortsatte att falla väl ut. Portföljen utvecklades väl relativt sitt jämförelseindex, med positiva bidrag från bland annat Nordea, Nordnet och Swedbank. Även Clas Ohlson bidrog positivt mot slutet av veckan, medan bland annat Sobi, Assa Abloy, Axfood, Handelsbanken, Scandic, Hoist och SAAB höll tillbaka utvecklingen. Den svenska portföljen hölls i stort sett oförändrad under veckan, med endast mindre rebalanseringar.

På de globala marknaderna var utvecklingen betydligt mer volatil, framför allt inom teknikesektorn. Veckan inleddes med en kraftig återhämtning efter föregående veckas nedgångar, men sentimentet blev därefter mer försiktigt när högre amerikansk inflation och stigande räntor satte press på framför allt tillväxt- och teknikaktier. För fondens globala del blev de stora rotationerna inom teknik och halvledare särskilt betydelsefulla. Nvidia belastade utvecklingen, liksom bland annat DSV, McKesson, Visa, Newmont, TSMC och Mastercard. Samtidigt kom positiva bidrag från bland andra Analog Devices, Eli Lilly, Amphenol, Google, Arista, SAP, Waste Management och Progressive.

De stora marknadsrörelserna föranledde också flera förändringar i den globala delen av fonden. Exponeringen mot Nvidia reducerades samtidigt som Newmont och ServiceNow avyttrades. Nordea ökades och KLA Tencor togs in som ett nytt innehav, samtidigt som även Costco, Prysmian och ASML ökades. Positionerna i bland annat AstraZeneca, Microsoft och HCA Healthcare reducerades. Sammantaget gynnades fonden av den starkare utvecklingen på den svenska marknaden och positioneringen mot bank och industri, medan den globala delen mötte en mer utmanande marknad präglad av stora rörelser inom teknik och halvledare.

Räntor

Förra veckan steg de amerikanska marknadsräntorna kraftigt efter att inflationen kommit in högre än väntat. Utfallet, tillsammans med hökaktiga uttalanden från flera Fed-ledamöter, ökade förväntningarna på ytterligare räntehöjningar. Även tyska marknadsräntor steg efter tydliga signaler om att ECB kan höja räntan i december.

Svenska marknadsräntor följde den globala ränteuppgången och steg påtagligt över hela kurvan. Därmed reverserades i stort sett nedgången från föregående vecka. Kronan försvagades mot både euron och dollarn, framför allt till följd av den breda dollarförstärkningen och den kraftiga omprissättningen av den amerikanska räntebanan.

Trots ränteuppgången utvecklades kreditmarknaden stabilt och kreditspreadarna minskade något under veckan.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	-0,64	2,38
Balance Crafted by Ruth	-1,99	6,87
Expansion Crafted by Ruth	-2,68	9,84
Intensity Crafted by Ruth	-3,83	13,32

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management

TUNDRA FONDER

Inför veckan

- Onsdag, KPI
- Fredag, Arbetslöshet

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.