Veckobrev v.42

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

- Sålde Kioxia och minskade AI-exponeringen.
- Nya innehav i Waste Management, Grainger och SAP.
- Ökade i Amazon, Apple och Microsoft.

Förvaltarkommentar

Aktier

Veckan präglades av en tydlig omsvängning i riskaptiten, där oron kring AI-investeringar, inflation och räntor fick genomslag på både utvecklade marknader och tillväxtmarknader. På de utvecklade marknaderna pressades framför allt teknik, halvledare och bolag kopplade till utbyggnaden av AI-infrastruktur. Efter den högre amerikanska inflationen tilltog osäkerheten kring räntorna och mot slutet av veckan breddades nedgången även till andra delar av teknikesektorn. För fonden innebar detta motvind i flera av de globala innehaven, samtidigt som mer defensiva delar av marknaden periodvis stod emot bättre.

På tillväxtmarknaderna blev rörelserna särskilt stora i Asien. Sydkorea drabbades hårt när investerare minskade exponeringen mot halvledare och AI-relaterade bolag. SK Hynix var ett tydligt exempel och föll kraftigt när oron kring AI-investeringarnas lönsamhet och finansiering tilltog. Även bredare nedgångar i Japan, Kina och Sydkorea bidrog till ett svagt marknadsklimat i regionen. Kombinationen av exponering mot såväl utvecklade marknader som asiatiska tillväxtmarknader gjorde därför att samma AI-tema påverkade Naventi från flera håll under veckan.

Portföljen anpassades samtidigt till de stora rörelserna. Innehavet i japanska Kioxia avyttrades helt och positionerna i bland annat SK Hynix, AMD, Comfort Systems, ASML och Hyundai Electric reducerades tydligt. Samtidigt introducerades nya positioner i Waste Management, Grainger och SAP, medan exponeringen ökades i bland annat Amazon, Apple och Microsoft. Förändringarna innebar att portföljen minskade delar av exponeringen mot de områden som varit mest pressade under veckan, samtidigt som kapital omallokerades till andra bolag på de utvecklade marknaderna.

Räntor

Förra veckan sjönk de amerikanska marknadsräntorna, framför allt i de längre löptiderna. Uppgångar i både konsument- och producentpriser stärkte inledningsvis förväntningarna på ytterligare räntehöjningar från Federal Reserve. Mot slutet av veckan tog dock oron inom teknik- och AI-sektorn över, vilket ledde till fallande aktiemarknader och ökad efterfrågan på statsobligationer.

Även europeiska långräntor sjönk, men i mindre utsträckning än i USA. Svenska marknadsräntor var sammantaget relativt stabila, med en viss nedgång i de längre löptiderna.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,01	1,32
Naventi Defensiv Flex	-0,81	4,40
Naventi Balanserad Flex	-1,65	8,08
Naventti Offensiv Flex	-3,00	14,34

Inför veckan

Fredag, PMI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	72%
Naventi Balanserad Flex	52%	45%
Naventti Offensiv Flex	96%	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.