Veckobrev v.44

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

- Minskad exponering mot Alphabet, Amazon och Nvidia
- Nya positioner i Progressive, S&P Global och Tradeweb
- Ökad vikt i Johnson & Johnson och AstraZeneca

Förvaltarkommentar

Aktier

Veckan var tydligt tudelad. Inledningsvis återvände optimismen kring teknik och AI, och halvledar- och industribolag som TSMC, ASML och Arista utvecklades starkt. SK Hynix starka rapport och positiva besked om utdelningar gav ytterligare stöd åt teknikaktierna, och Microsoft levererade senare en stark kvartalsrapport. Samtidigt visade rapportperioden hur högt marknadens förväntningar var ställda. Alphabet föll kraftigt efter svagare resultat och sökintäkter, även ServiceNow pressades efter en svag rapport. Mot slutet av veckan tilltog oron för kostnaderna och avkastningen på bolagens stora AI-investeringar. Amazon och Intel möttes av oerhört stora negativa rapportreaktioner och fredagen präglades av en bred nedgång för AI-, halvledar- och mjukvaruaktier.

Tidigt under veckan gav Nvidia, Analog Devices, Parker-Hannifin och Trane Technologies positiva bidrag, medan Mastercard, Visa, Banco Santander, McKesson och Ajinomoto tyngde. Senare pressades utvecklingen av bland annat rapportreaktioner i HCA, Welltower, Waste Management och McKesson. När AI-temat försvagades kraftigt mot slutet av veckan utvecklades portföljen bättre än index, med positiva bidrag från defensivare innehav som AstraZeneca, Eli Lilly, Visa och Linde. Avsaknaden av Intel och Sandisk bidrog också positivt efter bolagens kraftiga rapportnedgångar

Portföljen förändrades samtidigt på flera områden. Rotationen ut ur några av de största amerikanska tillväxt- och teknikbolagen minskades genom lägre vikter i Alphabet, Amazon och Nvidia. Portföljen breddades dessutom inom finanssektorn genom nya positioner i Progressive, S&P Global, Tradeweb samtidigt som bankexponeringen minskades. Sammantaget blev exponeringen mindre koncentrerad till några av de stora amerikanska teknikbolagen och mer spridd mellan halvledare, försäkring, finansmarknadsinfrastruktur och industriella områden.

Ökningar i Johnson & Johnson och AstraZeneca innebar att fondens största övervikt återfinns inom hälsovård och mer defensiva innehav.

Räntor

Förra veckan sjönk amerikanska och tyska marknadsräntor efter att både Federal Reserve och ECB lämnat styrräntorna oförändrade. Svenska räntor var däremot i stort sett oförändrade under en något kortare handelsvecka.

Inför Riksbankens kommande besked ökade förväntningarna på en räntehöjning, vilket bidrog till att kronan stärktes tydligt mot både euron och dollarn. Den nordiska kreditmarknaden var stabil med små spreadrörelser.

Fonden deltog inte i några nyemissioner under veckan.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,03	1,27
Naventi Defensiv Flex	-0,47	3,55
Naventi Balanserad Flex	-1,04	6,32
Naventti Offensiv Flex	-1,96	10,97

Inför veckan

- Måndag, PMI
- Onsdag, Ränta
- Torsdag, KPI
- Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	25%	73%
Naventi Balanserad Flex	51%	46%
Naventti Offensiv Flex	95%	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.