Veckobrev v.45

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 exponeringen mot svenska banker och fastigheter
- Minskade innehav inom AI och halvledare, bland annat Nvidia och TSMC
- Nya positioner togs i bland annat Costco, Siemens, L'Oréal och Nordea

Förvaltarkommentar

Makro

Portföljen präglades under veckan av stora rörelser på både aktie- och räntemarknaderna. Det amerikanska mellanårsvalet och en tilltagande oro kring AI-sektorn skapade betydande svängningar, med särskilt kraftig press på teknik- och halvledarbolag mot slutet av veckan. Samtidigt gav fallande oljepris och lägre marknadsräntor periodvis stöd åt mer konjunkturkänsliga delar av marknaden och bidrog till en rotation från AI-relaterade bolag mot bland annat banker och fastighetsbolag.

Aktier

I den svenska aktiedelen betalade rotationen sig väl mot slutet av veckan. Loomis, SAAB och ABB tyngde den relativa utvecklingen, medan Clas Ohlson, efter oväntat stark försäljning, tillsammans med Nordnet, Nordea och Ambea bidrog positivt. Positionerna ökades bland annat i Swedbank, SEB, Sagax och EQT, medan exponeringen mot AstraZeneca och Industrivärden minskades.

Den globala aktiedelen påverkades mer direkt av turbulensen inom AI och halvledare. Mastercard, Parker-Hannifin, Visa och Hilton hörde periodvis till de positiva bidragsgivarna, medan bland annat TSMC, Rheinmetall och flera teknikrelaterade innehav pressade utvecklingen. Aktiviteten var hög och exponeringen mot bland annat ASML, Nvidia, Micron och Taiwan Semiconductor minskades, samtidigt som Rheinmetall avyttrades. Nya positioner togs bland annat i Costco, DSV, Siemens, L'Oréal och Nordea.

Räntor

Förra veckan höjde Riksbanken styrräntan med 25 baspunkter till 2,00 procent. Höjningen var fullt förväntad och beskedet var inte mer hökaktigt än vad marknaden redan hade prisat in.

Svenska marknadsräntor sjönk tydligt, framför allt i de längre löptiderna. Nedgången fick ytterligare stöd av att inflationen för oktober kom in klart lägre än väntat, vilket minskade förväntningarna på ytterligare räntehöjningar i närtid. Även amerikanska och tyska marknadsräntor sjönk under veckan.

Kronan försvagades mot både euron och dollarn efter den tydliga förstärkningen inför Riksbankens besked.

Kreditmarknaden utvecklades överlag stabilt med små spreadrörelser.

Vi deltog inte i några nyemissioner under veckan.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	-0,03	1,72
Balance Crafted by Ruth	-0,89	5,01
Expansion Crafted by Ruth	-1,44	7,06
Intensity Crafted by Ruth	-2,04	9,67

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management

TUNDRA FONDER

Inför veckan

Tisdag, KPI

Torsdag, KPI

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.