

Veckobrev v. 46



Sammanfattning

- 80 % av portföljbolagen har rapporterat, där majoriteten redovisat resultat som motsvarar eller överträffar förväntningarna
- Innehavet i Neste avvecklades till förmån för Baker Hughes
- Statsräntorna, främst i USA, steg initialt på nyheten om att Trump blir ny president

Förvaltarkommentar

Makro

Det amerikanska valet blev inte lika jämnt som väntat – Trump vann med en relativ marginal. Trump har lovat stora skattesänkningar, striktare immigrationspolitik och handelstullar, vilket kan påverka inflation och tillväxt. Det är ännu för tidigt att säga hur, men frågorna lär stå i fokus nästa år. Marknaden reagerade med en stark börs, stigande dollar och statsräntor.

Veckan bjöd också på centralbanksmöten där både FED och Bank of England sänkte räntan med 25 baspunkter, medan Riksbanken sänkte med hela 50 baspunkter. Detta var i linje med förväntningarna och Riksbanken behöll prognosen om ytterligare sänkningar vid nästa möte den 19 december och till våren för att nå en nivå runt 2-2,25 %. Svensk inflation kom även in 0,1 % högre än väntat.

Aktier

Vi är nu långt inne i rapportperioden och 80 % av våra portföljbolag har rapporterat. I snitt har drygt 80 % redovisat räkenskaper som förväntat eller bättre där vinsttillväxten ökat mer än försäljningstillväxten.

Bland veckans rapporter noterades stora rörelser i Novo Nordisk som först steg kraftigt i spåren av fortsatt hög tillväxt av vitkminskningspreparatet Wegovy, men aktiekursen föll tillbaka efter en mjukare prognos. Vindkraftsbolaget Orsted föll också tillbaka på en relativt neutral rapport där vindkraft på land visade mer positiv trend än havsbaserade. Airbnb ökade försäljningen med 10 % men aktien tyngdes av investeringar som kortsiktigt påverkar marginalen, medan Ajinomoto steg 8 % på ökad efterfrågan och vinst. På den svagare sidan noterades tvåsiffrigt kursfall för "Latinamerikas Amazon" MercadoLibre. Kvartalet var starkt med över 40 % omsättningstillväxt men likt Airbnb så skrämdes marknaden av investeringar som tynger marginalen och lönsamheten kortsiktigt.

Efter Trumps valseger noterades en stark vecka för banker och teknikbolag som Nvidia och ServiceNow, medan solenergi och defensiva bolag som Coca-Cola pressades tillbaka. Innehavet i Neste såldes till förmån för Baker Hughes, som uppvisat attraktivare räkenskaper och som underleverantör till klassiska energibolag gynnas av den nya presidentens agenda.

Räntor

Statsräntorna, framför allt i USA, steg initialt på nyheten om att Trump blir ny president men rekylerade senare under veckan. Eftersom räntorna har stigit relativt mycket den senaste månaden ser det nu återigen attraktivt ut att öka ränterisken något i portföljerna. Den nordiska kreditmarknaden är fortsatt stark, där de flesta emissioner tas väl emot av marknaden. Vi har dock inte gjort några större förändringar, men förväntar oss fortsatt hög aktivitet från bolag under de kommande veckorna när rapportssäsongen närmar sig sitt slut.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Värden 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.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Comfort Crafted by Ruth	0,97	5,58
Balance Crafted by Ruth	2,16	10,82
Expansion Crafted by Ruth	2,68	12,50
Intensity Crafted by Ruth	3,21	21,66

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan

- Onsdag, KPI
- Torsdag, KPI
- Torsdag, FED talar
- Fredag, Arbetslöshet