



Sammanfattning

- Rapportperioden för de flesta större amerikanska bolagen är avslutad och AI fortsätter att vara ett aktuellt ämne
- Innehavet i Solaredge avvecklades och vi ökade exponeringen mot Baker Hughes och Airbnb
- Vi deltog i en emission från Hoist

Förvaltarkommentar

Aktier

Rapportperioden för de flesta större amerikanska bolagen är avslutad, där AI var ett huvudtema. Alphabet rapporterade en tillväxt på 35 % inom molntjänster, Microsofts Azure växte med 34 %, och Meta ökade omsättningen med 19 %. Google noterade att 25 % av deras kod skapas med AI, vilket minskat sökkostnaderna med 90 % på 28 månader. Meta Platforms såg en ökning i genomsnittligt annonspris på 11 % tack vare AI-lösningar. Bolagen nämnde att investeringarna inom AI börjar betala sig och driver tillväxten under kvartalet, men investerarkollektivet oroades något för de stora beloppen som ska investeras och höll tillbaka kursutvecklingen. Apple nådde förväntningarna men tyngdes av svaghet i Kina och något svagare tillväxt inom tjänster än marknaden förväntat sig. Amazon imponerade desto mer med 7 % tillväxt inom e-handel och 19 % inom molntjänster.

Våra portföljbolag Mastercard, Booking Holdings och Starbucks gav en indikation i konsumentbeteende. Mastercard visade tvåsiffrig vinst- och intäkstillväxt och globala konsumtionsvolymerna steg 11 %. Booking Holdings rapporterade liknande tillväxt och höjde sin prognos för helåret.

På aktivitetsfronten utvecklade vi innehavet i solenergi-bolaget Solaredge på grund av stigande risk för eventuell nyemission och reducerade vikten i Neste som visat flera svaga kvartal i rad. Detta till förmån för energiteknikbolaget Baker Hughes som visat starkare räkenskaper. Vidare reducerade vi övervikten i Roche som stigit ca 30 % sedan slutet av april till förmån för ökad exponering i Airbnb i spåren av de positiva signalerna från Booking Holdings kvartalsrapport.

Räntor

Ny BNP-statistik visade en minskning med 0,1 % i Sverige under det tredje kvartalet, vilket ökar sannolikheten att Riksbanken sänker styrräntan med 0,50 procentenheter vid sitt möte den 7 november. Internationellt fick vi den viktiga amerikanska "Non Farm Payroll"-siffran som visar på antalet nya jobb. Förra månaden överraskade med 254 000 nya jobb, vilket startade oktober månads ränteuppgång. Denna månad blev siffran däremot endast 12 000 nya jobb (mot förväntade 106 000), dock påverkat av orkaner och en strejk hos Boeing. Svarsfrekvensen var ovanligt låg, vilket gör att FED inte kommer att lägga stor vikt vid den inför sitt möte den 7 november och det mesta talar för en räntesänkning om 0,25 procentenheter.

På den nordiska kreditmarknaden deltog vi i en emission från Hoist och sålde innehavet i Sparbanken Skaraborg på grund av minskad avkastningspotential.

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.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Comfort Crafted by Ruth	-0,84	4,56
Balance Crafted by Ruth	-0,98	8,48
Expansion Crafted by Ruth	-1,14	9,57
Intensity Crafted by Ruth	-0,73	17,87

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan

-  Tisdag, Presidential
-  Torsdag, Ränta
-  Torsdag, KPI
-  Torsdag, Ränta