

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

- Kraftiga rörelser på börserna med rapportsäsongen i forstätt fokus
- Techbolag pressades efter lägre prognoser och höga värderingar
- Vi deltog i Scatecs företagsobligation

Förvaltarkommentar

Makro

För svensk del var förra veckans räntebesked från Riksbanken en riktig icke-händelse. Räntan lämnades oförändrad på 1,75 %, och inga nya prognoser presenterades. Det var sannolikt ett av de mest intetsägande mötena hittills.

I USA visade ny statistik att antalet varsel ökade kraftigt under oktober. 2025 ser ut att kunna bli det värsta året för varsel sedan finanskrisen 2009. Vissa företag pekar på tullar, andra på AI som orsak. Siffrorna är visserligen volatila men det är vad vi har att förhålla oss till. Den negativa utvecklingen syntes dock inte i ADP:s statistik över privat sysselsättning, som kom in något bättre än förväntat.

USA:s högsta domstol framstod överlag som skeptisk till tidigare president Donald Trumps tullpolitik under en tre timmar lång förhandling i onsdags. Ett beslut väntas innan sommaren.

Aktier

Veckan präglades återigen av kraftiga rörelser på börserna där rapportsäsongen stod i centrum. Global tech-frossa och svaga makrosignaler tyngde sentimentet. Fonderna fortsatte att kämpa i ett tufft marknadsklimat, påverkat av bolag vi inte äger såsom Volvo Cars, SKF samt storbanker som gick starkt. Bland innehaven tyngde särskilt Loomis, Munters och Nordea efter svag kursreaktion på kapitalmarknadsdag. På den positiva sidan stod AAK, Securitas och AstraZeneca för bra bidrag, liksom frånvaro av H&M. Flera rapporter gav blandad bild där New Wave och AstraZeneca överraskade, medan bolag som Bonesupport fortsatte att pressas.

Globala marknader dominerades av rotations- och sentimentsdrivna rörelser där smala AI-uppgångar ersattes av bred risk-off. Amerikansk makro visade blandade signaler gällande jobbsiffror men stigande prisindex, vilket ökade osäkerheten kring ränteläget. Tech var mest pressat efter lägre prognoser och höga värderingar, vilket slog mot flera mjukvaru- och AI-exponerade namn. Disco, Arista Networks och Uber bidrog negativt, liksom avsaknad av Tesla och Micron. Även japanska Ajinomotos rapport togs emot med besvikelse och aktien handlades ner kraftigt. Positiva bidrag kom från Eli Lilly, Alphabet, Broadcom och McKesson. Rapporter från bolag som DoorDash och Fortinet var bättre än siffrorna antydde men med försiktiga utsikter, vilket marknaden straffade hårt. En utmanande period med tydlig riskaversion mot högbeta-tillgångar. En tydlig trend i rapportsäsongen är att bolag kan rapportera starka siffror men ändå straffas av marknaden om de inte målar upp en tillräckligt ljus framtidsbild.

Räntor

Kreditmarknaden tog något mer fart förra veckan även om sekundärmarknaden har varit mycket lugnt. Vi har sålt innehav i Nibe och Storskogen. På primärmarknaden deltog vi i Scatecs femåriga FRN på Stibor +275 bps. Scatec har haft en stark operationell utveckling det senaste året, minskat sin skuldsättning och framstår som attraktiv på dessa nivåer.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	-0,85	4,31
Balance Crafted by Ruth	-1,62	4,81
Expansion Crafted by Ruth	-2,05	5,48
Intensity Crafted by Ruth	-2,08	3,10

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan

-  Torsdag, KPI
-  Torsdag, KPI
-  Fredag, Arbetslöshet