

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 fokus
- De strukturella temana inom AI, energiomställning och hälsovård gav stöd åt portföljen
- Vi minskade vår exponering mot guld

Förvaltarkommentar

Makro

Makromässigt låg fokus under förra veckan på den pågående handelskonflikten mellan USA och Kina. Det senaste beskedet är att Trump och Xi kommer att mötas denna torsdag i samband med APEC-mötet. Trump har signalerat att han kan tänka sig att förlänga tullpausen för Kina i utbyte mot att landet återupptar sina köp av amerikanska sojaböner.

Statsförvaltningen i USA är fortsatt stängd, men undantag gjordes för att publicera inflationsstatistiken i fredags. Inflationen steg mindre än väntat till 3 procent i september, vilket banar väg för att Federal Reserve kan fortsätta sänka räntorna vid sitt möte denna vecka.

Oron kring kreditproblem hos regionala amerikanska banker fick inte mycket uppmärksamhet förra veckan. Marknaden verkar tolka det som isolerade händelser snarare än början på en systematisk kris, vilket är positivt för stunden.

Aktier

Veckan präglades av kraftiga rörelser på börserna där rapportsäsongen stod i centrum. I Sverige var inledningen stark med breda uppgångar och positiva bidrag från framför allt Lundin Gold och Boliden, men det vände snabbt när guldpriset föll och andra bolag som Nordnet och Avanza pressades efter en blandade rapporter.

Mot mitten av veckan återhämtades en del av förlusterna med stöd från Thule och SAAB, där Thule steg kraftigt på bättre än väntad lönsamhet. Under senare delen av veckan fortsatte dock pressen, särskilt efter att Volvo Cars rusade 38 % på en mycket stark rapport – en aktie vi saknar i portföljen och som därmed påverkade relativavkastningen negativt. Även Axfood blev ett sänke efter att rapporten mottagit negativt.

Den globala portföljen fick en svängig vecka med stor sektorrotation. Efter en stark start pressades utvecklingen av det kraftiga fallet i guldpriset, vilket tyngde innehav som Newmont och Kinross Gold. Även tekniksektorn rörde sig kraftigt – Alphabet föll tillfälligt på AI-relaterade nyheter men återhämtade sig senare i veckan efter en megadeal med Anthropic.

Positivt bidrog ServiceNow, Salesforce och Coca-Cola, medan senare delar av veckan gynnades av AI- och datacenterrelaterade bolag som Arista Networks och Vertiv. På råvarusidan steg oljepriset kraftigt efter nya sanktioner mot Ryssland, vilket gynnade energiinnehav som Baker Hughes.

I sverigedelen avslutades veckan med en radda fina rapporter från portföljbolag. Munters steg över 20 % på en rapport som visade på starka ordrar och momentum inom datacenter. Även Lagercrantz, Bufab och Hexagon levererade fina rapporter och noterade starka uppgångar.

Under veckan passade vi på att trimma vår exponering mot guld och minskade innehaven i Lundin Gold, Boliden, Newmont och Kinross.

Rapportperioden fortsätter att vara den främsta drivkraften för kortsiktiga rörelser, men de strukturella temana inom AI, energiomställning och hälsovård fortsätter att ge stöd åt portföljen.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Värde 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	Förra veckan	1 år
Comfort Crafted by Ruth	0,48	5,07
Balance Crafted by Ruth	1,11	6,13
Expansion Crafted by Ruth	1,48	7,15
Intensity Crafted by Ruth	1,34	4,07

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman
Sachs

Asset
Management



Inför veckan



Onsdag, Ränta



Onsdag, BNP



Torsdag, Ränta



Torsdag, BNP