

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

- Global exponering bidrog starkt till utvecklingen, drivet av teknik och halvledare kopplat till AI och datacenter
- Stigande räntor och flackare räntekurva, men utan negativ effekt på riskkapiten
- Vi deltog i emissioner från Sydbank, Jyske Bank och Wihlborgs

## Förvaltarkommentar

### Makro

Marknadsveckan präglades av fortsatt volatilitet kopplad till geopolitisk osäkerhet i Mellanöstern, med fokus på utvecklingen kring Hormuzsundet och stigande oljepris.

Svensk arbetslöshet (säsongjusterad) steg i mars till 9,2 procent, den högsta nivån på fem år.

Den svenska kronan utvecklades svagt under veckan trots stigande börser, vilket är ovanligt. Det kan möjligen förklaras av aktieflöden ut från Sverige till USA, som utvecklats starkare den senaste tiden, samt utdelningar i SEK som växlat till utländsk valuta.

### Aktier

I USA noterades nya rekordnivåer tidigare under veckan, särskilt inom teknik, medan europeiska börser generellt utvecklades svagare med flera nedgångsdagar. Volatiliteten i både räntor och aktier sjönk mot slutet av veckan, men osäkerheten kring inflation, tillväxt och centralbankernas nästa steg låg kvar i bakgrunden.

Fonden utvecklades starkt under veckan. De svenska innehaven utvecklades dock över lag svagare än marknaden. Negativa bidrag kom framför allt från hälsovårdsrelaterade innehav samt från konsument- och finansrelaterade bolag som pressades efter rapporter. Samtidigt fanns tydliga ljuspunkter, där industri- och verkstadsbolag som levererade starka rapporter bidrog positivt, liksom enstaka bolag inom säkerhet och teknik. Mot slutet av veckan noterades också en mer positiv dag för sverigedelen, med bredare stöd från flera innehav.

Den globala delen utvecklades starkare än jämförelseindex och bidrog positivt till fondens relativa avkastning under veckan. Bidragen drevs framför allt av halvleder- och teknologirelaterade bolag, där efterfrågetemat kopplat till datacenter och AI fortsatte att ge stöd. Även utvalda energi- och industrirelaterade bolag utvecklades väl efter starka rapporter. Samtidigt fanns motvind från enskilda hälsovårds- och mjukvarubolag som föll på rapportbesvikelser eller sänkt guidning. Sammantaget gav den globala exponeringen ett tydligt stabiliserande bidrag till fonden.

### Räntor

Räntorna steg med 5–10 punkter under veckan och räntekurvan flackade, där tvåårsräntan steg med 10 punkter medan tioårsräntan var upp 5 punkter. Sverige klarade sig relativt bättre än omvärlden, där framför allt Storbritannien och Italien pressas av svagare statsfinanser.

Bostadsspreadarna var i stort sett oförändrade under veckan, medan europeiska krediter vidgades med någon punkt. De stigande räntorna har samtidigt inte haft någon negativ påverkan på börser eller riskkapiten, där amerikanska aktiemarknaden åter testat nya rekordnivåer.

Vi deltog i emissioner från Sydbank, Jyske Bank samt Wihlborgs.

## Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	-0,08	0,29
Balance Crafted by Ruth	0,28	1,68
Expansion Crafted by Ruth	0,39	2,61
Intensity Crafted by Ruth	0,64	4,69

## Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

**Goldman Sachs** Asset Management



## Inför veckan



Onsdag, BNP



Onsdag, Ränta



Torsdag, BNP



Torsdag, Ränta