

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

- Fortsatt geopolitisk oro pressade börserna
- Räntehöjningar inprisade av marknaden
- Begränsad aktivitet och defensivt beteende från kreditmarknaden

Förvaltarkommentar

Makro

Den gångna veckan präglades av fortsatt geopolitisk osäkerhet med fokus på utvecklingen i Mellanöstern och dess påverkan på energimarknaderna. Oljepriset ökade markant när Iran angrep gasanläggningar i flera gulf länder och amerikanska och europeiska centralbanker betonade riskerna för ekonomin. Börserna reagerade med breda nedgångar, särskilt i USA och Asien senare i veckan, medan Europa uppvisade både kraftiga fall och korta återhämtningar.

Det har varit betydande intradagsrörelser på räntemarknaden, där räntorna stigit i spåren av attacker mot energirelaterade mål. Samtidigt nådde oljepriset tillfälligt 120 dollar per fat under torsdagen. Fokus på svensk ekonomi har i detta läge i stort sett hamnat i bakgrunden.

Under veckan har flera centralbanker däribland Fed, ECB och Riksbanken, lämnat räntebesked. Samtliga valde att hålla styrräntorna oförändrade, men betonade det osäkra omvärldsläget och behovet av att invänta ytterligare data. Trots oförändrade prognoser har marknaden justerat sina förväntningar, och för Riksbanken är nu en räntehöjning i stort sett fullt inprisad till augustimötet.

Aktier

Marknaden riskapit var tydligt pressad och defensiva sektorer fick inte det vanliga stödet, vilket också märktes i portföljen.

De svenska innehaven utvecklades svagt under veckan när flera större bolag pressades av fallande råvarupriser och ökad oro kring konjunkturförsvagning. Det tydligaste negativa bidraget kom från Boliden, som föll kraftigt i takt med raset i kopparspriset. Även Assa Abloy, Atlas Copco, Lundin Gold, Bofab och Securitas utvecklades svagt.

På den mer motståndskraftiga sidan fanns aktier som Axfood, AstraZeneca, Swedbank och Nordea, vilka trots nedgångar i marknaden stod emot bättre relativt benchmark.

De globala innehaven hade också en utmanande vecka. Svag utveckling inom råvarubolag, hälso- och sjukvård samt delar av tekniksektorn tyngde avkastningen. Bland de mer negativa bidragsgivarna fanns Hitachi, HCA Healthcare, O'Reilly, Waste Management, Newmont, Rio Tinto, Prysmian och McKesson. Även avsaknaden av halvledarutrustningsbolag som LAM Research och Applied Materials vägde ned resultatet.

På den positiva sidan fanns styrka i bolag som Meta, Mastercard, DSV, Nvidia, Vertiv, Broadcom, KLA, Arista Networks, Prysmian och Ajinomoto.

Räntor

Kreditmarknaden har varit utmanande, med en tydlig isärspreddning både under veckan och den senaste månaden. Viss emissionsaktivitet har förekommit, främst från banker, men uteslutande med korta löptider vilket får ses som ett tecken på ett mer defensivt marknadsbeteende. I övrigt har aktiviteten varit begränsad.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	-1,43	-2,58
Balance Crafted by Ruth	-2,00	-3,44
Expansion Crafted by Ruth	-2,42	-3,85
Intensity Crafted by Ruth	-2,92	-3,26

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan



Tisdag, PMI