

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

- Makroläget präglades av konflikten i Mellanöstern
- Trots pressade börsdagar återhämtade sig stundtals mjukvarusektorn
- Vi deltog i en emission från Coors

Förvaltarkommentar

Makro

Konflikten i Iran och Mellanöstern satte stort avtryck på räntemarknaderna under veckan. Flykten till säkra tillgångar (AAA-papper) var dock inte så tydlig som den vanligtvis är i samband med geopolitiska konflikter. En förklaring är att de högre energipriserna riskerar att slå igenom bredare i varukorgen och i företagens kostnadsstruktur, vilket kan bli inflationsdrivande. I ett sådant scenario kan centralbanker tvingas höja räntorna, och då är lång duration och räntepapper generellt mindre attraktiva. Därför steg räntorna under veckan istället för att falla, särskilt i den korta delen av kurvan där eventuella räntehöjningar främst påverkar.

Veckans mest intressanta datapunkt var den svenska preliminära inflationen, som kom in under förväntan. KPIF exklusive energi uppgick till 1,7 %. Amerikansk arbetsmarknadsstatistik, NFP, som i januari överraskade kraftigt på uppsidan, överraskade nu istället på nedsidan. Sysselsättningen minskade med 93 000, jämfört med de 55 000 nya jobb som förväntades. Arbetslösheten steg samtidigt från 4,3 % till 4,4 %.

Aktier

Den gångna veckan präglades av marknadsoro där konflikten i Mellanöstern fortsatte att styra riskapiten. Flera dagar inleddes med betydande börsfall, särskilt i Europa och Asien, där den sydkoreanska marknaden stod för några av de mest extrema rörelserna. Även USA noterade stora intradagsvängningar, ofta kopplade till energipriser och nyhetsflödet kring situationen i Iran. Samtidigt fanns ljuspunkter.

För de svenska innehaven bjöd veckan på blandad utveckling. Bland de negativa bidragsgivarna märktes Boliden, Atlas Copco och Munters, medan avsaknaden av Ericsson och Sectra tyngde ytterligare. På den positiva sidan stod Nordnet ut med en stark utveckling, tillsammans med Ambea, Scandic och EQT. Även avsaknaden av Essity och SKF gav ett mindre positivt bidrag.

Den globala delen påverkades av veckans makrooro och stora rörelser i teknik- och energirelaterade marknader. Trots pressade dagar fanns ljusglimtar, särskilt i mjukvarusektorn som stundtals återhämtade sig kraftigt efter tidigare oro.

Räntor

Kreditmarknaden gick isär med spreadrörelser på cirka 10–50 bps, där high yield utvecklades svagast enligt konventionen. Många HY-emissioner ställdes in och de investment grade-emissioner som genomfördes prissattes något bredare än vad som hade varit fallet förra veckan – men ändå förvånansvärt lite bredare. Investerarna sitter fortfarande på mycket kapital och tvingas köpa på nivåer som kanske inte alltid uppfattas som helt rationella.

Vi höll oss relativt lugna under veckan men deltog i en från Coors. Coors emitterade en FRN med call 2028 på Stibor +205 bps.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	-1,81	-0,82
Balance Crafted by Ruth	-2,73	-1,15
Expansion Crafted by Ruth	-3,22	-1,27
Intensity Crafted by Ruth	-2,81	-0,78

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan

-  Onsdag, KPI
-  Torsdag, KPI
-  Fredag, BNP