

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

- Hög geopolitisk osäkerhet drev volatilitet men amerikanska börser gav visst stöd
- Svensk portfölj pressades av svag utveckling i flera storbolag, med selektiva positiva bidrag
- Vi deltog i flera kreditemissioner förra veckan

Förvaltarkommentar

Makro

Den gångna veckan präglades av betydande nyhetsflöde och svängningar på aktiemarknaderna. Förhoppningar om diplomatiska framsteg i Mellanöstern, särskilt kring situationen mellan USA och Iran och möjligheten att hålla Hormuzsundet öppet, bidrog periodvis till ökad riskaptit. Samtidigt var osäkerheten fortsatt hög, med återkommande rapporter om nya attacker och brott mot vapenvilor, vilket skapade ryckighet i både aktier, räntor och råvaror. Mot slutet av veckan fick marknaden visst stöd av amerikanska börser som på nytt höll sig relativt starka, medan Europa uppvisade en mer blandad utveckling.

Aktier

Den svenska delen av portföljen hade en utmanande vecka med tydliga skillnader mellan enskilda innehav. Fonden påverkades negativt vissa dagar av svag utveckling i bland annat Ericsson, Alfa Laval, AstraZeneca och Munters, samtidigt som även indexrörelser och större ombalanseringar påverkade relativ utveckling. Det fanns dock även ljuspunkter, där bolag som Epiroc, Nordnet och Ovzon bidrog positivt vid olika tillfällen under veckan, medan utvecklingen i exempelvis Industrivärden var mer blandad. Sammantaget speglade utvecklingen en marknad där bolagsspecifika nyheter och positionering fick stort genomslag från dag till dag.

Den globala delen av fonden hade fortsatt en tuff period. Veckan dominerades av kraftiga rörelser inom teknik- och mjukvarusektorn, där flera bolag steg mycket kraftigt under enskilda dagar. Avsaknad av vissa snabbt stigande mjukvaru- och teknikinnehav bidrog negativt, samtidigt som några av fondens större innehav inom bland annat halvledare och industri utvecklades svagare än marknaden under delar av veckan. Även volatilitet kopplad till månadsskiften och ombalanseringar förstärkte rörelserna. Trots detta fanns positiva bidrag från utvalda bolag inom halvledare och industri, men helhetsbilden för veckan var att marknaden belönade ett smalt urval av aktier med mycket starka uppgångar.

Räntor

På räntemarknaden var det framför allt de korta räntorna i USA och Tyskland som sjönk. Svenska statsräntor rörde sig sidledes, medan kreditspreadarna drog ihop sig något baspunkt. Det generellt höga utbudet av statsobligationer kan vara en bidragande faktor till att spreadarna pressas ihop.

Det positiva sentimentet på kreditmarknaden ledde till hög aktivitet i primärmarknaden. Under veckan deltog vi bland annat i emissioner från Vasakronan, NP3 Fastigheter, Mowi och Fabege.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	0,12	1,78
Balance Crafted by Ruth	-0,04	4,34
Expansion Crafted by Ruth	-0,15	5,98
Intensity Crafted by Ruth	-0,16	8,56

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan



Måndag, PMI



Torsdag, KPI



Fredag, Arbetslöshet