

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

- Fokus på tullar och snabba vändningar
- Kurslyft för Nvidia, Sony och Tokio Marine
- Vi deltog i emissioner från Storskogen och Arjo

Förvaltarkommentar

Makro

Det är fortsatt fokus på tullar och det vänder snabbt. Vid tidpunkten för detta skrivande är det troligt att situationen redan förändrats. Det som dock står klart är att tullarnas motivering spelar en stor roll. Tullarna på aluminium och stål motiverades med hänsyn till nationell säkerhet, medan andra tullar – införda med hänvisning till handelsunderskott – ifrågasattes. En domstol slog fast att detta inte är en giltig grund, vilket fick marknaderna att reagera kraftigt: börserna steg och räntorna gick upp, i tolkningen att behovet av räntesänkningar minskat. Kort därefter pausade dock en annan domstol det tidigare beslutet – vilket innebar att tullarna tills vidare kvarstår. Som följd föll både räntor och börser tillbaka. Snabba svängningar skapar osäkerhet – något marknaden ogillar.

Aktier

Börslyft med tekniktunga Nasdaq i spetsen i spåren av att tullarna mot Europa förlängs till den 9 juli. U.S. Court of International Trade försöker stoppa tullarna Donald Trump aviserade i april, något som Trump överklagat. Börsens tungviktare Nvidia rapporterade och steg dryga 3 %. Omsättningen uppgick till 44,1 miljarder dollar, en ökning med 69 % jämfört med året innan. Prognosen för nästa kvartal var dock något svagare och beror främst på en förväntad förlust på 8 miljarder dollar till följd av USA:s exportkontroller av H2O-GPU:er till Kina. Samtidigt var nedskrivningen av H2O-lager lägre än befarat, 4,5 miljarder dollar jämfört med tidigare förväntade 5,5 miljarder. Det mest positiva var den fortsatt starka tillväxten i datacenterverksamheten, som omsatte 39,1 miljarder dollar, en ökning med 73 % på årsbasis, drivet av efterfrågan på AI-fabriker och utrullningen av det nya Blackwell-chippet. Trots utmaningar i Kina överträffade Nvidia förväntningarna och AI- och datacentersegmenten fortsätter vara starka tillväxtmotorer. Vidare sågs kurslyft omkring en handfull procentenheter för våra japanska portföljbolag Sony och försäkringsbolaget Tokio Marine. Den förstnämnda rapporterade starkt och visade fin tillväxt inom spel och musik i kombination med aktieåterköp.

Räntor

Kortveckan har varit något lugnare än föregående, även om några bolag har emitterat. Vi deltog i emissioner från Storskogen (4 år, Stibor + 290 bps) och Arjo (5 år, 160 bps marginal). De flesta bolagen i våra portföljer har nu rapporterat, och överlag har rapporterna varit tämligen kreditneutrala. Volvo Cars sticker ut i negativ bemärkelse, medan vi även sett några uppgraderingar – bland annat för Castellum.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	0,93	0,08
Balance Crafted by Ruth	1,33	-1,96
Expansion Crafted by Ruth	1,59	-2,74
Intensity Crafted by Ruth	2,05	-6,06

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan

-  Måndag, Fed talar
-  Tisdag, KPI
-  Torsdag, KPI
-  Torsdag, Ränta