

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

- Flera av våra svenska innehav utvecklades starkt, däribland Boliden, AstraZeneca och Bonesupport
- Storbankerna och vissa konsumentbolag utvecklades mer negativt
- Portföljerna stod emot den ökade volatiliteten relativt väl

Förvaltarkommentar

Makro

Oro kopplad till AI-utvecklingen i kombination med nya tullsignaler från Trump bidrog till att amerikanska räntor sjönk något när kapital sökte sig till säkrare placeringar. I sitt State of the Union-tal riktade Trump kritik mot Högsta domstolens beslut att underkänna stora delar av administrationens importtullar och framhöll att han avser hitta alternativa vägar för att införa breda tullar. Ambitionen är enligt honom att tullintäkter på sikt ska kunna ersätta nuvarande inkomstskatter. Inga nämnvärda marknadsreaktioner på HD:s beslut.

I Sverige betonade riksbankschef Thedéen åter att penningpolitiken bedöms vara väl avvägd och att mindre avvikelser i inflationsutfallet inte väntas leda till justeringar. Han pekar på en fortsatt ekonomisk återhämtning och en inflation som utvecklas något svagare än tidigare prognoser, samtidigt som kommande statistik blir avgörande inför nästa räntebesked.

Hushållens framtidsstro är fortfarande svag. Även om KI-barometern visade en mindre uppgång i februari är synen på den egna ekonomin fortsatt mer negativ än normalt. Samtidigt föll stämmningsläget inom tillverkningsindustrin oväntat, främst till följd av nedjusterade produktionsförväntningar.

Aktier

Den gångna veckan präglades av tydlig volatilitet på både svenska och internationella marknader. Svagare sentiment i USA efter högre än väntade producentpriser satte tonen mot slutet av veckan och spred sig även till Europa. En uppmärksammas AI-relaterad analysrapport bidrog till svag utveckling för många techbolag. Trots detta stod svenska börsen emot relativt väl vid flera tillfällen, med viss styrka i enskilda sektorer. Veckan avslutades med förstärkt geopolitisk från konflikten i Iran. Detta ser ut att öka riskaversionen globalt, men portföljen väntas stå emot volatiliteten relativt väl med hjälp av flera tydliga vinnare på såväl svenska som globala marknader.

Fonden påverkades därmed av en blandad marknadsbild. En rad svenska bolag utvecklades starkt. Boliden bidrog positivt vid flera tillfällen, i takt med rörelser i råvarumarknaden och stundtals högre kopparpriser. Även AstraZeneca, Clas Ohlson, Munters och Bonesupport gav tydliga positiva bidrag. Bonesupport stärktes särskilt av dels positiva nyheter kopplade till Cerament V, dels en kvartalsrapport med bättre intjäning än väntat.

På den negativa sidan tyngde storbankerna utvecklingen vid flera tillfällen. Swedbank, Nordea, samt nätmäklaren Nordnet gick svagt och drog ned avkastningen. Ytterligare negativa bidrag kom från Axfood, Scandic och Catena.

Räntor

Aktiviteten var generellt låg och primärmarknaden dämpad. Den svenska kreditmarknaden utvecklades något bättre än den europeiska, där säljintresset ökat efter det stora utbudet sedan årsskiftet.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	0,40	1,01
Balance Crafted by Ruth	0,39	1,63
Expansion Crafted by Ruth	0,45	2,01
Intensity Crafted by Ruth	0,54	2,08

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan



Torsdag, KPI



Fredag, Arbetslöshet