

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

- Räntesänkning på 25 punkter från Fed
- Amerikanska index uppe på nya rekordnivåer
- Blandad utveckling bland portföljbolagen

Förvaltarkommentar

Makro

Huvudnumret förra veckan var Fed-mötet på onsdagen. Som väntat sänkte Fed räntan med 25 punkter och bekräftade samtidigt marknadens förväntningar om ytterligare två räntesänkningar under året.

I Sverige fortsatte arbetsmarknadsstatistiken att visa svaga signaler, och någon återhämtning är ännu inte i sikte.

På räntemarknaden är temat stigande långräntor och brantare kurvor – något vi ser i Japan, Tyskland, USA och även i Sverige. I Sverige steg tvåårsräntorna marginellt medan det är längre räntor som skapar bratningen. I Sverige drivs utvecklingen framför allt av att statsobligationsräntorna stiger mer än swapräntorna, till följd av den rekordexpansiva budget som väntas. Det innebär ett större obligationsutbud och därmed press på 10-årsräntan. Vi ser snarare en strukturell omställning än dramatiska nivåer, och aktiemarknaden tycks ta det hela med ro.

Aktier

Under veckan fortsatte börserna att stärkas, med Nasdaq upp 50 % från årets botten och flera amerikanska index på nya rekordnivåer.

Positiva bidrag till fondernas utveckling kom från Volvo, Sobi, Bonesupport (positiva studieresultat), Swedbank och EQT, där EQT stärktes på nyheten om en ny Evergreen-fond och aktiv portföljförvaltning. Negativt kom från bl.a. Thule (sänkta rikturser), Lundin Gold, Tele2, AstraZeneca (inställd investering), Lagercrantz och Invisio. Avsaknad av tunga indexbolag som Evolution och H&M tyngde också relativavkastningen.

Globalt stack ASML, Newmont, Pro Medicus och Cameco ut, där uranrelaterade aktier steg efter USA:s planer på en strategisk uranreserv. Även Coinbase och Spotify gick starkt. Negativt bidrog bland annat S&P Global, Broadcom, Uber samt en undervikt i Apple som steg på stark iPhone-efterfrågan.

Räntor

Krediter tuffar på i bra takt fortsatt med index som rört sig sidledes. Vi sålde ut korta Arla som gjort sitt, gjorde byten i Dometic från EUR till SEK med 40 bps pickup, samt avyttrade Corem för att göra plats för nytt. På primärmarknaden deltog vi i Klövern, ett spännaden case med garanti från fastighetsfonden NREP, på 275 bps över stibor, samt IG-bolaget Beijer Ref som gjorde sin första bondemission.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	0,17	3,98
Balance Crafted by Ruth	0,72	4,67
Expansion Crafted by Ruth	0,94	5,39
Intensity Crafted by Ruth	1,44	2,50

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan



Tisdag, Ränta



Torsdag, BNP