

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

- Blandad och volatil utveckling på världens börser
- Sverigedelen av portföljen höll stånd väl
- Stark kreditmarknad med rekordlåga kreditspreadar

Förvaltarkommentar

Makro

Långa räntor i både USA och Sverige ligger kvar på relativt höga nivåer och har varit stabila över jul- och nyårsperioden. Samtidigt har förväntningarna på Riksbanken justerats, där marknaden nu i större utsträckning räknar med en oförändrad styrränta under hela året. Kronan fortsätter dessutom att vara urstark.

Aktier

Veckan som gick präglades av blandad utveckling på världens börser. Aktieindex nådde nya rekordnivåer i början av veckan men tappade något mot slutet. Europeiska aktier gick starkt men avslutade veckan svagare på fredagen, delvis på grund av förnyad oro kring handelstullar. Låg amerikansk inflation och stark kinesisk export bidrog till att dämpa recessionsoron, samtidigt som geopolitiken (bl. a. utspel om Grönland och fortsatta protester i Iran) skapade kortvarig volatilitet.

Sverigedelen av portföljen hade en omväxlande vecka med både kursraketer och besvikelser. Försvarsbolag som Invisio och industribolag som Boliden bidrog positivt när respektive sektor utvecklades starkt i början av veckan. Även medicinteknikbolaget Bonesupport rusade nästan 18 % efter att ha bekräftat sin målsättning för 2025 samt givit en optimistisk prognos för 2026. Samtidigt tyngde vissa innehav inom fastighet och industri, till exempel Lagercrantz, och Sverigedelen gav tillbaka en del av uppgången när vi saknade telekombolaget Telia som steg på en köprekommendation. Mot slutet av veckan omvände trenden: fonden klarade sig bättre än index tack vare att vi inte ägde problemtyngda aktier som Betsson (vars aktie föll över 20 % efter en vinstvarning). Starka nyheter lyfte också bank- och investmentbolag, där Swedbank och EQT gick bra. Däremot föll Boliden tillbaka på fredagen efter en sänkt rekommendation och ett tillfälligt tryck nedåt på metallpriser. Sammantaget höll Sverigedelen stånd väl under den skakiga veckan.

Bland de globala bolagen utmärkte sig TSMC med en stark kvartalsrapport som gav nytt liv åt halvledarsektorn, vilket också lyfte fondens innehav i bl. a. ASML och KLA Corp. Inför rapporten ökade vi vår exponering i sektorn vilket gynnade fondens avkastning. Samtidigt fortsatte mjukvarubolag som ServiceNow och Salesforce att tappa mark. Bland övriga bolag märktes Spotifys nedgång efter en prishöjning och Eli Lillys kursfall på grund av förseningar för en ny läkemedelskandidat. Å andra sidan steg alternativa investeringsbolaget Blackstone i spåren av konkurrenten BlackRocks starka rapport, och uranproducenten Cameco gynnades av att uranpriset nådde sin högsta nivå sedan 2004.

Räntor

Kreditmarknaden är extremt stark med rekordlåga kreditspreadar, vilket tyder på att investerare är mycket villiga att ta risk. En sådan marknad kan leda till en falsk trygghet där risker underskattas och investerare får allt sämre betalt för dem. Kombinationen av stark optimism, hög emissionsvolym och ökande politiska och ekonomiska osäkerheter gör marknaden sårbar om sentimentet snabbt skulle vända.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	1 år
Comfort Crafted by Ruth	0,00	0,40
Balance Crafted by Ruth	0,34	1,28
Expansion Crafted by Ruth	0,46	1,67
Intensity Crafted by Ruth	0,61	1,96

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan



Måndag, KPI



Torsdag, BNP



Fredag, Arbetslöshet