

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

- Techfrossa på globala marknader
- Svängig vecka med positivt avslut
- Vi har adderat obligationsinnehav i Storskogen och Somi samt minskat i Skanska

Förvaltarkommentar

Makro

Vi lämnar en volatil vecka bakom oss, i synnerhet på börsen, men även på räntemarknaden. Vi såg kraftiga prISRörelser i ädelmetaller: silver föll med omkring 30 procent och guld med cirka 13 procent dagen därpå. Säljtrycket har varit brett utan någon tydlig "buy the dip"-effekt. Kursfall har troligen utlöst margin calls hos belånade investerare, vilket i sin tur tvingat fram ytterligare försäljningar vilket orsakat en negativ spiral.

I Sverige var riksbanksprotokollet en ovanligt intressant läsning. Den lägre inflationen den senaste tiden och den starka kronan fick Per Jansson att överväga en räntesänkning vid det senaste mötet. Han röstade dock i linje med övriga ledamöter, men öppnar för en möjlig sänkning vid marsmötet. Räntorna har sjunkit efter att protokollet publicerades. Den låga inflationen bekräftades dessutom av fredagens snabba KPI-siffror, som indikerade att inflationen i december kom in lägre än väntat. Detta förklaras delvis av korgeffekter (förändringar i underliggande vikter), men sannolikt är den starka kronan den främsta bidragande faktorn.

Aktier

Börsveckan präglades av stora svängningar men slutade positivt. Stockholmsbörsen steg och tillhör toppskiktet globalt i år, stöttad av styrka i cykliska bolag. Samtidigt drabbades globala marknader av en techfrossa mitt i veckan utlöst av några svaga mjukvarurapporter och nyheter kring AI vilket fick Nasdaq-index att falla över kraftigt två dagar i rad. Sentimentet vände dock upp ordentligt på fredagen med breda börslyft.

De svenska delen av portföljen gynnades av flera rapportvinnare under veckan. Kreditbolaget Hoist rusade 18 % efter en stark rapport. Verkstadskoncernen Bufab fortsatte upp 9,2 % på fredagen tack vare solida kvartalssiffror. Även detaljhandlaren Clas Ohlson och teknikbolaget Addtech steg på positiva nyheter. På minussidan märktes främst investmentbolaget EQT, vars aktie föll drygt -10 % tidigare i veckan i spåren av mjukvaruoron. Även defensiva innehav som AAK och Axfood gav små negativa bidrag. Sverigeportföljen i sin helhet avslutade dock veckan starkt i takt med den robusta marknadsuppgången.

För den globala delen var bilden omvänd. Teknikaktier tyngde tidigt men bidrog mest positivt i slutet av veckan. Under tisdag-torsdag drogs globalportföljen ned av en mjukvarukrasch och svaga rapporter, där exempelvis e-handelsjätten Amazon föll 5,5 % på sin kvartalsrapport. Vi såg också dämpad utveckling i stora technamn som Alphabet och Meta samt i finans- och betalbolag (t.ex. S&P Global och Mastercard). Mot slutet vände trenden uppåt. Bland toppbidragen på fredagen fanns halvledar- och IT-bolag som Nvidia, Broadcom, TSMC och datacenter-leverantören Vertiv, tillsammans med en stark utveckling för banksektorn. Industri och konsumtionsinnehav bidrog också. Efter starka delårsrapporter rusade japanska Ajinomoto och franska Vinci, och läkemedelsbolaget Eli Lilly steg vidare efter lovande besked kring sin fetmaprodukt. Den kraftiga avslutningen innebar att portföljen återhämtade större delen av veckans tidigare nedgång.

Räntor

Kreditmarknaden fortsätter att utvecklas starkt trots volatiliteten på övriga marknader. Kreditmarginalerna har komprimerats med omkring 10 baspunkter över linjen. Vi har adderat innehav i bolag som Storskogen och Sobi, samtidigt som vi har minskat exponeringen mot Skanska efter en mycket stark kursutveckling.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på dina fondandelar kan både stiga och falla. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondernas faktablad och informationsbroschyr kan hämtas på www.ruthassetmanagement.com. Fonderna investerar i fondandelar, överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Detta är marknadsföringsmaterial och ska inte ses som investeringsrådgivning i det enskilda fallet. För personlig rådgivning avseende fonder, vänligen kontakta din rådgivare.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	0,10	-0,11
Balance Crafted by Ruth	-0,06	0,19
Expansion Crafted by Ruth	-0,02	0,36
Intensity Crafted by Ruth	0,51	-0,06

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan

-  Onsdag, Arbetslöshet
-  Fredag, KPI