

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

- Vi utnyttjade marknadsvolatiliteten för att köpa obligationer i Vimian, European Energy och Scatec
- Portföljen gynnades av uppgång i Boliden, ABB, Atlas Copco samt av rotation in i halvledare och AI
- Räntekurvan flackade när inflationsförväntningarna steg och räntorna pressades upp

Förvaltarkommentar

Makro

Donald Trump har indikerat att kriget snart kan vara över och att G7-ledarna är beredda att använda sina strategiska oljereserver för att kompensera för eventuella bortfall i utbudet framöver. Samtidigt meddelade Iran att man har lagt ut minor i Hormuzsundet, vilket återigen skakade om marknaderna. Trump vill samtidigt undvika ett högre oljepris inför mellanårsvalet i november.

Den amerikanska inflationen för februari kom in i linje med förväntningarna. Samtidigt noterades prisökningar på elektronik, vilket delvis förklaras av fortsatt brist på vissa komponenter.

Svenska tillväxtindikatorer har samtidigt varit något av en besvikelse. BNP-indikatorn kom in svagt och hushållens konsumtion ökade, men mindre än väntat. Mer dämpade sentimentsindikatorer har skapat en ökad osäkerhet kring återhämtningen och tidpunkten för när den kan ta fart.

Det stigande oljepriset har lett till att marknaden har justerat upp inflationsförväntningarna, vilket i sin tur har pressat upp räntorna, särskilt i de kortare löptiderna. Resultatet har blivit en flackare räntekurva. Centralbankerna förväntas därmed föra en något mer hökaktig linje framöver, med en stramare penningpolitik än tidigare antaget.

Aktier

Marknaden präglades av kraftiga svängningar där oljepris, geopolitik och osäkerhet kring räntebanor styrde riskapiten. Sentimentet skiftade snabbt mellan riskaversion och återhämtning, och även europeiska och amerikanska börser studsade mellan ned- och uppgångar. I Sverige var utvecklingen volatil med stora rörelser i cykliska sektorer.

Svenska bolag började svagt med press från cykliska aktier som Boliden, Atlas Copco, Sandvik, Epiroc och ABB, samtidigt som avsaknaden av EQT, storbankerna samt Telia och H&M vägde negativt. Mot mitten av veckan förbättrades utvecklingen när Boliden, ABB och Atlas Copco vände upp och frånvaron av Essity, Hexagon och Verisure bidrog positivt. I senare delen av veckan gav Nordea, Swedbank, Avanza, Nordnet, Ambea och AstraZeneca stöd, trots fortsatt svaghet i fastighetsrelaterade bolag och defensiva namn som Catena, Assa Abloy, Loomis och Scandic. Clas Ohlsons starka rapport skapade dessutom ett positivt bidrag i nyhetsflödet.

Globala innehaven hade en trög start när Meta pressades kraftigt av nyheter kring AI-lanseringar och kostnadsbesparingar, men återhämtade sig genom stark utveckling i bland annat Prysmian, Rio Tinto, Atlas Copco, ASML och DSV. Rotation in i halvledare och AI gav ett tydligt lyft där Vertiv, Arista, KLA och Nvidia utvecklades starkt, medan japanska bolag som Disco, Hitachi och Ajinomoto tyngde innan de studsade tillbaka. Sammantaget avslutade portföljen veckan betydligt starkare än den började.

Räntor

Kreditmarknaden har också varit volatil, med vissa dagar präglade av tydligt risk-off-sentiment. Generellt har detta lett till mindre utflöden från företagsobligationsfonder på marknaden. Vi har utnyttjat detta tillfälle för att köpa obligationer i bland annat Vimian, European Energy och Scatec på mer attraktiva nivåer.

Sedan upptrappningen av Iran-konflikten har creditspreadarna rört sig isär. AT1-obligationer och high yield har vidgats med cirka 30–50 punkter, BBB-fastigheter omkring 20 punkter, investment grade cirka 10 punkter och bostadsobligationer runt 5 punkter.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	-0,35	-1,16
Balance Crafted by Ruth	-0,33	-1,47
Expansion Crafted by Ruth	-0,20	-1,47
Intensity Crafted by Ruth	0,43	-0,35

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman
Sachs

Asset
Management



Inför veckan



Onsdag, Ränta



Torsdag, Ränta



Torsdag, Ränta