



## Sammanfattning

- En volatil börs
- På den positiva sidan noterades Ulta Beauty och SAAB
- Vi deltog i emissionen av en grön obligation utgiven av Svenska Handelsfastigheter

## Förvaltarkommentar

### Makro

Fortsatt stort fokus på handelstullar, och risken för en recession i USA prissätts nu som relativt hög, vilket har bidragit till ett försämrat risksentiment. Den amerikanska inflationssiffran för februari kom in något lägre än förväntat, medan vi i Sverige fick den slutliga KPI-statistiken. Efter att under två månader ha överraskat på uppsidan har marknaden nu prisat bort de räntesänkningar som tidigare förväntades under varen.

Samtidigt är arbetslösheten fortsatt hög, vilket gör det särskilt intressant att se hur Riksbanken resonerar vid denna veckas möte. Även FED håller ett penningpolitiskt möte denna vecka, vilket förväntas få stor uppmärksamhet.

### Aktier

Börsen har varit volatil med stora rörelser i teknik och småbolag, medan defensiva aktier hållit emot. Veckan har bjudit på ett antal bolagsrapporter. Daimlers och Tratons rapporter signalerade en svagare lastbilsmarknad, vilket även påverkar Volvo. Samtidigt fortsätter elektrifieringen att driva långsiktig tillväxt, men utmaningar finns i form av lägre orderingång och prispress. Adobe visade tillväxt men oro kring AI-strategin och prissättningen tyngde aktien. Ulta Beauty visade fortsatt styrka trots osäkerhet kring konsumentbeteendet och belönades med en uppgång på knappt 13 %. SAAB gynnas av ökade europeiska försvarsbudgetar och har en stark orderbok framgent och aktien har stigit över 80 % sedan mitten på februari. Tysklands godkända budget kan stärka industrin genom ökade investeringar och som en följd förväntas europeiska räntor att gå upp ytterligare.

### Räntor

Veckan bjöd på ett stort antal emissioner på den nordiska kreditmarknaden, som fortsatt tas emot väl. Vi deltog i en emission av en grön obligation utgiven av Svenska Handelsfastigheter. En obligation från H&M i EUR med fast ränta köptes för att öka exponeringen mot räntefria tillgångar något efter den senaste uppgången i europeiska räntor.

## Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	1 år
Comfort Crafted by Ruth	-0,73	-0,90
Balance Crafted by Ruth	-1,24	-2,75
Expansion Crafted by Ruth	-1,53	-3,61
Intensity Crafted by Ruth	-1,54	-6,31

## Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

**Goldman Sachs** Asset Management



## Inför veckan

-  Onsdag, KPI
-  Onsdag, Ränta
-  Torsdag, Ränta