

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 minskade innehavet i Munters genom en mindre portföljjustering
- ABB bidrog positivt medan Nvidia, Sobi och Clas Ohlson tyngde avkastningen
- Vi deltog i nyemissioner från Traton och Indutrade

## Förvaltarkommentar

### Aktier

Den svenska och globala aktiemarknaden utvecklades åt olika håll under veckan. Den svenska marknaden backade, medan den globala marknaden steg svagt. Marknadens fokus låg i hög grad på inflationsutsikterna och vad den inkommande statistiken kunde innebära för centralbankernas kommande beslut. Oro för att inflationen skulle visa sig mer motståndskraftig bidrog periodvis till stigande marknadsräntor och en försiktigare riskaptit, eftersom högre räntor under längre tid normalt innebär högre finansieringskostnader och lägre värderingsmultiplar för aktier. Samtidigt fanns en förväntan om att tecken på avtagande underliggande inflation skulle kunna ge centralbankerna större handlingsutrymme framöver. Den dragkampen gjorde utvecklingen ojämn, med tydliga skillnader mellan marknader och sektorer.

Förväntansbilden förändrades under veckan i takt med att investerarna vägde inflationsdata mot utsikterna för penningpolitiken. Inför den amerikanska centralbankens kommande möte ökade uppmärksamheten på risken för en högre styrränta, samtidigt som energipriserna bidrog till osäkerheten kring inflationens fortsatta utveckling. En högre sannolikhet för åtstramning pressade periodvis både aktier och obligationer, men ett något lugnare ränteläge kunde samtidigt ge stöd åt tillväxt- och teknikaktier. Den externa marknadsbilden bekräftar att förväntningarna på ett amerikanskt räntebesked skärptes under veckan och att högre energipriser var en viktig del av inflationsoron.

I den svenska delen bidrog ABB positivt till den relativa utvecklingen, medan bland annat Sobi och Clas Ohlson belastade resultatet. Skillnaderna mellan bolagen visar att marknaden inte enbart styrdes av den allmänna konjunktur- och räntebilden, utan också av bolagsspecifika förväntningar. I globalportföljen bidrog ABB positivt, samtidigt som Nvidia var en tydlig negativ bidragsgivare.

Portföljens position i Munters minskades något. Förändringen ska ses som en mindre justering av exponeringen snarare än som en större omläggning av portföljen.

### Räntor

Förra veckan steg marknadsräntorna kraftigt i USA och Europa. Uppgången drevs av stigande oljepriser, ECB:s räntehöjning och ett högre amerikanskt inflationsutfall än väntat, vilket ökade förväntningarna på en kommande räntehöjning från Federal Reserve. Svenska räntor följde den internationella utvecklingen, samtidigt som kronan försvagades mot både euron och dollarn.

Kreditspreadarna vidgades något under veckan med störst rörelser inom segmenten med lägre kreditkvalitet. Primärmarknaden var fortsatt aktiv och fonden deltog i nyemissioner från Traton och Indutrade.

## Avkastning (%)

| Fond                      | Förra veckan | I år  |
|---------------------------|--------------|-------|
| Comfort Crafted by Ruth   | -0,43        | 1,88  |
| Balance Crafted by Ruth   | -0,22        | 6,30  |
| Expansion Crafted by Ruth | -0,08        | 9,09  |
| Intensity Crafted by Ruth | -0,02        | 12,77 |

## Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

**Goldman Sachs**

**Asset Management**



## Inför veckan

|                                                                                       |                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
|  | Måndag, KPI          |
|  | Onsdag, Arbetslöshet |
|  | Onsdag, Ränta        |