

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

- Marknadsklimatet präglades av god riskaptit, fallande räntor i Europa och en starkare svensk krona
- Stora dagliga rörelser mellan sektorer och bolag gav en volatil vecka, särskilt inom teknik och AI-relaterade innehav
- Vi deltog i två emissioner från Ziklo Bank och SBAB

Förvaltarkommentar

Makro

Veckan präglades av ett fortsatt marknadsfokus på utvecklingen i Mellanöstern, där signaler om vapenvila och fortsatta förhandlingar mellan USA och Iran bidrog till relativt god riskaptit, trots hög nyhetsintensitet.

Aktier

Amerikanska börser noterade nya rekord under veckan, särskilt inom teknik, medan utvecklingen i Europa var mer blandad. Rörelserna mellan sektorer var tydliga, med återkommande skiften mellan mjukvara och halvledare samt fortsatt styrka i delar av AI-temat.

Fonden påverkades av både den svenska och den globala aktiemarknaden, där utvecklingen varierade tydligt mellan enskilda dagar. Sammantaget utvecklades den svenska delen svagare än sitt index under veckan, där underavkastningen i huvudsak kan hänföras till aktieval snarare än sektor- eller storleksallokering.

Under veckan bidrog innehav som Addtech, Bonesupport och Axfood positivt vid olika tillfällen, medan bland annat storbanker, Sagax och AstraZeneca hörde till de svagare bidragsgivarna vissa dagar. Även frånvaron av flera starkt utvecklade små- och serieförvärvande bolag påverkade relativavkastningen negativt.

Den globala delen av fonden hade en mer volatil vecka och utvecklades även den svagare än sitt jämförelseindex. Halvledarbolag och AI-relaterade innehav som TSMC, Nvidia och Broadcom stod både för positiva och negativa bidrag beroende på dag, samtidigt som mjukvarusektorn uppvisade kraftiga rörelser. Sammantaget förklaras den relativa underavkastningen främst av bolagsspecifika faktorer, medan allokerings effekter var begränsade under perioden.

Räntor

Det positiva risksentimentet medförde kraftigt lägre räntor, framförallt i Europa. Räntekurvan brantade och tvåårsräntorna föll med cirka 20 punkter. Marknaden prissätter nu en höjning från Riksbanken på 39 punkter vid årets slut.

Den svenska kronan stärktes mot både euron och dollarn, samtidigt som kreditindex handlades något tattare.

Vi deltog i två emissioner från Ziklo Bank och SBAB.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	0,89	0,37
Balance Crafted by Ruth	1,20	1,40
Expansion Crafted by Ruth	1,43	2,21
Intensity Crafted by Ruth	1,65	4,03

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan



Onsdag, Arbetslöshet



Torsdag, PMI