

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

- Köp i Hexagon och ökning i Skanska, samtidigt som Munters såldes och Industrivärden minskades
- Teknik- och AI-innehav pressade utvecklingen, särskilt inom halvledarsektorn
- Lägre kreditspreadar och försiktig syn med ökad vikt i finans och defensiva bolag

## Förvaltarkommentar

### Aktier

Aktiemarknaderna bjöd på en volatil vecka där amerikanska aktier inledningsvis fick stöd av tekniksektorn, samtidigt som stigande långräntor fortsatte att vara en motvind i bakgrunden. Under måndagen steg både S&P 500 och Nasdaq, med teknikaktier som draglok, och på tisdagen nådde S&P 500 nya högstanivåer när lägre oljepris och sjunkande långräntor gav stöd åt riskaptiten. Därefter blev utvecklingen mer försiktig. Industribolag pressades tydligt under onsdagen och på torsdagen tilltog oron kring AI-relaterade aktier efter nya uppgifter om att OpenAI's återkommande intäkter var betydligt lägre än vad man tidigare trott. Det ledde till en tydlig nedgång i amerikansk teknik, där Nasdaq föll kraftigt. Veckan avslutades dock starkare med uppgångar i USA, Europa och Sverige.

Den svenska delen av portföljen hade en svagt negativ utveckling under veckan. Industrivärden, ABB, Nordea och Addtech hörde till veckans största negativa bidrag, medan Loomis, Ambea, Clas Ohlson och Alfa Laval gav de största positiva bidragen. Industribolag pressades mitt i veckan, samtidigt som bland annat Clas Ohlson stod emot bättre. I slutet av veckan pressades hälsovård och flera cykliska samt AI-relaterade svenska bolag, medan Ambea och Clas Ohlson hörde till de positiva bidragen.

Även de globala innehaven utvecklades svagare än index. Skillnaden speglar framför allt en tuff vecka för flera av fondens teknik- och halvledarinnehav. Intel, ASML, Kioxia och Nvidia var de största negativa bidragsgivarna. Motvinden blev särskilt tydlig på torsdagen, då oron kring AI-temat slog mot bland annat TSMC, Micron, Nvidia och Intel. Samtidigt skapade marknadens breddning möjligheter i andra delar av portföljen. Visa, Mastercard och McKesson återfanns bland veckans största positiva bidrag.

Under veckan gjordes ett antal förändringar i portföljen. I den svenska delen etablerades en position i Hexagon, medan innehavet i Industrivärden minskades och Munters såldes helt. Positionen i Skanska ökades. I den globala delen såldes Disco Corp helt och exponeringen mot bland annat Bank of America, Micron och Hitachi reducerades. Samtidigt ökades innehaven i Visa, Mastercard och Furukawa Electric. Förändringarna innebar en anpassning till bolag med fortsatt stark aktieutveckling och avspeglar en fortsatt tro på teknik där AI och datacenter utgör de största positionerna. Samtidigt balanseras riskerna något med mer defensiva namn inom hälsovård och finans.

### Räntor

Förra veckan sjönk de amerikanska marknadsräntorna, framför allt i de längre löptiderna, trots fortsatt hökaktiga signaler från Federal Reserve. Protokollet från centralbankens senaste möte visade ett tydligt stöd för räntehöjningen i september, samtidigt som flera Fed-ledamöter signalerade att ytterligare höjningar kan behövas för att dämpa inflationen.

I Europa fortsatte den politiska och finanspolitiska oron i Frankrike att prägla marknaden. Tyska långräntor var i stort sett oförändrade, medan de korta räntorna steg något. Svenska marknadsräntor steg svagt under veckan efter att inflationsutfallet lämnat dörren öppen för en eventuell räntehöjning.

Kreditspreadarna minskade på båda sidor av Atlanten.

## Avkastning (%)

| Fond                      | Förra veckan | I år  |
|---------------------------|--------------|-------|
| Comfort Crafted by Ruth   | -0,12        | 2,68  |
| Balance Crafted by Ruth   | -0,03        | 8,33  |
| Expansion Crafted by Ruth | -0,02        | 11,91 |
| Intensity Crafted by Ruth | -0,09        | 16,41 |

## Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman  
Sachs

Asset  
Management



## Inför veckan

-  Onsdag, KPI
-  Onsdag, KPI
-  Fredag, Arbetslöshet