



Sammanfattning

- Inflationens data från både Sverige och USA kom in som förväntat
- Alphabet och Broadcom noterades i topp
- Adobe backade på osäkerhet kring framtida AI-intäkter

Förvaltarkommentar

Makro

Inflationens data från både Sverige och USA kom in i linje med förväntningarna och förändrar därmed inte marknadens syn på kommande räntesänkningar från FED den 18 december och Riksbanken den 19 december.

Under veckan sänkte ECB räntan med 25 baspunkter, helt i linje med marknadens förväntningar. På presskonferensen betonade Lagarde de nedåtrisker som finns för tillväxten och nämnde även att en sänkning på 50 baspunkter hade diskuterats. Sammantaget signalerade detta ett något mjukare budskap från ECB.

Aktier

Alphabet, Googles moderbolag, var en stark avkastningsdrivare under veckan, där aktiekursen steg tvåsiffrigt efter genombrott inom deras quantum-chip. Teknologin kan reducera förväntade fel betydligt snabbare än tidigare, vilket stärkte marknadens förtroende.

Även Broadcom bjöd på en stark kursuppgång efter sin kvartalsrapport, som visade över 50 % vinsttillväxt, men framför allt en överraskande stark prognos drivet av AI-relaterade nätverkskomponenter. För kommande kvartal förväntas en försäljningstillväxt på 65 % inom AI-produkter och under det gångna året har tillväxten varit 220 %.

På den svagare sidan noterades Adobe, som levererade ett stabilt kvartal. Dock är marknaden inte övertygad om framtida intäktsmöjligheter kopplade till AI och oroas över potentiell konkurrens.

Utanför tekniksektorn steg Autozone drygt 2 procentenheter på kvartalsrapporten. Bolaget, som är en ledande återförsäljare och distributör av fordonsdelar, tillbehör och verktyg, visade ingen större tillväxt men viss trendförbättring inom "gör-det-självt" segmentet. Trots sin ledande position är bolaget relativt litet på den amerikanska börsen och kan komma att gynnas av eventuella skattesänkningar från Donald Trump. Med omkring 90 % inhemsk försäljning matchar bolaget väl med kommande presidents protektionism "make America great again".

Hittills i år har Autozones aktiekurs stigit med drygt 40 %, Alphabets med cirka 50 % och Broadcoms med över 80 %, medan Adobe har backat med drygt 10 %.

Räntor

Amerikanska räntor steg något under veckan, vilket även påverkade internationella räntor i samma riktning. Aktiviteten på den nordiska kreditmarknaden har varit låg, med få emissioner och begränsat intresse, vilket är normalt för denna tid på året.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	-0,71	5,97
Balance Crafted by Ruth	-0,67	11,44
Expansion Crafted by Ruth	-0,78	13,11
Intensity Crafted by Ruth	-0,56	23,27





Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan

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