



## Sammanfattning

- Positiva kursreaktioner noterades för Apple, ASML, Waste Management, Starbucks, SSAB och Volvo tack vare starka kvartalsrapporter
- På den svagare sidan noterades ServiceNow, Microsoft, SEB, ABB och Munters
- Låg emissionsaktivitet

## Förvaltarkommentar

### Makro

Riksbanken och ECB sänkte styrräntan med 0,25 %-enheter som väntat, medan FED pausar. Finanspolitiken väntas styra penningpolitiken framöver. Europa rapporterade svagare BNP och lägre inflation i Tyskland och Frankrike. FED:s favoritmått för inflation, Core PCE, var något lägre.

### Aktier

Veckan har varit rapporttung med blandade kursreaktioner.

Apple överraskade positivt med en försäljningsökning inom Services (+14%), Mac (+16%) och iPad (+15%). Prognosen för nästa kvartal var över förväntan, men iPhone-försäljningen var fortsatt svag då AI-funktioner ännu inte rullats ut överallt. ASML rapporterade en stigande orderbok och en vinsttillväxt per aktie över 30 %. Meta Platforms visade ett starkt kvartal, och Zuckerberg förutspår att 2025 blir ett stort AI-år.

På den svagare sidan noterades ServiceNow med en något lägre prognos, och Microsoft rapporterade kapacitetsbrist i sina datahallar.

Bland övriga bolag rapporterade Waste Management en försäljningsökning på 13 %, drivet av god aktivitet i USA. Starbucks hade en negativ utveckling men slog förväntningarna, vilket lyfte aktien efter en svag period.

Trumps "drill baby drill" har gynnat oljesektorn. Baker Hughes, en hållbarhetsinriktad underleverantör, visade ett starkt kvartal med ökande orderbok på 9 % och en 21 % intäktsökning inom Industrial & Energy Technology.

I Sverige präglades veckan av kvartalsrapporter. Tele2 rapporterade svagare resultat, men kostnadsbesparingar stärkte avkastningen. SEB backade efter en nettovinst under förväntan och en lägre utdelning än prognostiserat. Volvo steg på högre omsättning än väntat, medan SSAB:s försäljning var stark trots en svag stålmarknad, vilket gav ett kurslyft. ABB sjönk efter en rapport som oroade marknaden kring marginaler och tillväxt.

Nedgången för AI-relaterade aktier i USA påverkade även svenska bolag. Munters, som tillverkar kylutrustning för datahallar, föll mer än 10%.

### Räntor

Statsobligationer föll efter svagare makrostatistik. På kreditmarknaden var emissionsaktiviteten låg på grund av rapportperioden. Vi minskade något i Castellum, Nyfosa och Balder, som handlades på tigha nivåer, för att delta i kommande emissioner.

## Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	0,31	1,34
Balance Crafted by Ruth	0,25	2,45
Expansion Crafted by Ruth	0,15	3,12
Intensity Crafted by Ruth	0,57	4,05

## Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



## Inför veckan

-  Måndag, KPI
-  Torsdag, KPI
-  Fredag, Arbetslöshet