



## Sammanfattning

- Inflationsdata för oktober låg nära målet, men osäkerheten tyder på fler räntesänkningar framöver
- Sea, Adobe, ASML och CrowdStrike noterade positiv utveckling medan hälsovårdsbolagen pressades på nedsidan
- Vi deltog i en grön emission från Ellevio

## Förvaltarkommentar

### Makro

Under veckan publicerade Riksbanken protokollet från sitt senaste möte, där direktionen enhälligt beslutade om en sänkning av styrräntan med 50 punkter. Inflationsdata för oktober låg nära målet, men kvarvarande ekonomisk osäkerhet pekar mot ytterligare räntesänkningar framöver. Trots detta valde Riksbanken att inte justera räntebanan. Kronan visade oväntad stabilitet, även i en global miljö präglad av en starkare dollar. Arbetslösheten i Sverige uppgick till 8,4 %, något lägre än förväntade 8,6 %, men nedgången berodde på en minskad arbetskraft snarare än ökad sysselsättning.

I USA landade KPI-siffrorna i linje med förväntningarna och gav få marknadsreaktioner. Dollarn stärktes ytterligare i kölvattnet av det amerikanska presidentvalet och förväntningar om omstöpt politik med lägre skatter och potentiellt nya tullar.

### Aktier

Börsveckan inleddes i moll, men avslutades i dur i spåren av stigande räntor.

Ser vi till rapportsäsongen som börjar lida mot sitt slut kvarstår huvudsakligen kvartalsrapporterna från Nvidia och datasäkerhetsbolagen. Ungefär 80 % av våra portföljbolag har rapporterat i linje med eller över förväntningarna, där vinsterna fortsatt överraskar mer positivt än försäljningstillväxten, och på rullande 12 månader noteras en tvåsiffrig vinstökning i kärnverksamheten.

Det sydostasiatiska bolaget Sea, verksamma inom e-handel, betalningslösningar och videospel, steg tvåsiffrigt i spåren av kvartalsrapporten som överraskade positivt under veckan. Bolaget visade på konkurrensfördelar med god utveckling inom e-handel trots prishöjningar och tuff konkurrens från Alibabas Lazada och Pinduoduos Temu.

Sea, Adobe, teknikbolaget ASML och datasäkerhetsbolaget CrowdStrike var några av veckans starkast presterande bolag medan flera av hälsovårdsbolagen pressades på nedsidan.

### Räntor

Amerikanska räntor fortsätter sin stigande trend när marknaden ser betydligt färre räntesänkningar än i början på hösten.

Vi deltog under veckan i en grön emission från Ellevio som möttes av starkt intresse på marknaden. Ellevio emitterade en efterställd obligation, vilket innebär något högre risk för investerare men också bättre avkastning. Kupongen ligger nära 4 %, vilket vi bedömer som attraktivt givet kreditkvaliteten.

## Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Comfort Crafted by Ruth	-0,73	4,80
Balance Crafted by Ruth	-0,89	9,84
Expansion Crafted by Ruth	-1,11	11,25
Intensity Crafted by Ruth	-0,53	21,02

## Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



## Inför veckan

 Tisdag, KPI

 Fredag, PMI