



## Sammanfattning

- Positiva rörelser noterades i teknikbolag som Synopsys och CrowdStrike
- Nvidia publicerade sin kvartalsrapport med en nettovinst om drygt 19 miljarder USD
- Vi deltog i en emission från Hexagon och avyttrade ett obligationsinnehav i Ziklo Bank (f.d) Volvofinans

## Förvaltarkommentar

### Makro

En relativt tunn makrovecka där det mest intressanta var inköpschefsindex. I Europa föll de mer än förväntat både inom tillverkningsindustrin och tjänstesektorn och totalindexet visade på den svagaste nivån sedan januari. Siffrorna ökar pressen på ECB att sänka 50 baspunkter i stället för 25 vid sitt nästa möte. Amerikanska inköpschefsindexet visade däremot på en rejäl styrka. Den stora skillnaden i konjunkturutvecklingen mellan USA och Europa verkar därmed bara fortsätta.

Räntorna i Europa föll på den svaga datan. Tidigare i veckan föll även internationella räntor till följd av det försämrade risksentimentet, då långdistansrobotar för första gången användes i Ukraina-kriget och Putin undertecknade en ny kärnvapendoktrin.

### Aktier

Under veckan noterades positiva rörelser i teknikbolag som Synopsys, tillhandahållare av mjukvara för chip-design, och för datasäkerhetsbolaget CrowdStrike. Konsumentbolag som Ulta Beauty och lyxbolaget Hermes pressades på nedsidan.

Fokus var dock på kvartalsrapporten från världens största bolag, Nvidia, som under onsdagskvällen publicerade sina räkenskaper. Både omsättning och vinst översteg förväntningarna med en nettovinst om dryga 19 miljarder USD, omkring 2 miljarder över snittestimatet, och en ökning från motsvarande kvartal förra året om 110 %. Efterfrågan på deras produkter är fortsatt högre än utbudet vilket är en bra sats att vara i, men trots att prognosen från bolagsledningen översteg snittestimatet fanns det ännu högre förväntningar från vissa aktörer. Detta fick aktiekursen inledningsvis på fall, men vid dagens slut var kursen svagt uppåt.

Liknande reaktion noterades från vårt portföljbolag Palo Alto Networks, verksamma inom datasäkerhet. En solid rapport och prognos där försäljning och vinst ökar stadigt i spåren av ökande aktivitet av cyberattacker. En kräsen marknad med höga förväntningar pressade inledningsvis ner aktiekursen för att mot slutet av dagen stänga plus 1,2 % varvid årets kursuppgång summeras till 49 % i svenska kronor.

### Räntor

I den nordiska kreditmarknaden fortsätter många bolag att passa på att emittera obligationer innan vi går in i julhelgen. Under veckan deltog vi i en emission från Hexagon och avyttrade samtidigt ett innehav i Ziklo Bank (f.d. Volvofinans) eftersom dess duration blivit så kort att avkastningspotentialen inte längre är attraktiv. Vi har även fortsatt att öka vår ränterisk i amerikanska räntor till förmån för svenska. Detta eftersom skillnaden mellan dessa är på höga nivåer som inte setts tidigare under året.

## Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Comfort Crafted by Ruth	0,49	5,32
Balance Crafted by Ruth	0,74	10,65
Expansion Crafted by Ruth	0,94	12,30
Intensity Crafted by Ruth	1,05	22,29

## Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

**Goldman Sachs**

**Asset Management**



## Inför veckan

-  Onsdag, BNP
-  Fredag, BNP
-  Fredag, KPI