



Sammanfattning

- Positiva kursrörelser för Coca-Cola, Hermès och Airbnb
- På den svagare sidan noterades Palo Alto Networks och Fortnox
- Fortsatt stark kreditmarknad

Förvaltarkommentar

Makro

De amerikanska KPI-siffrorna kom in högre än väntat, vilket initialt ledde till en kraftig ökning av amerikanska räntor. Dock föll räntorna tillbaka mot slutet av veckan. Förhandlingarna om Ukrainas framtid närmar sig, men det är fortfarande oklart om de kommer att föras enbart mellan USA och Ryssland eller om även EU och Ukraina får en plats vid förhandlingsbordet. Exakt hur ett eventuellt avtal skulle kunna utformas är fortsatt osäkert, men USA:s försvarsminister Pete Hegseth anser att en återgång till Ukrainas tidigare gränser är "orealistisk" och att ett ukrainskt Natomedlemskap är osannolikt.

Aktier

Den gångna veckan bjöd på en blandad utveckling. De europeiska börserna fortsatte att stärkas, medan de amerikanska backade något till följd av en svagare dollar.

Bland veckans rapporterande bolag fanns både positiva och negativa överraskningar. Det relativt defensiva bolaget Coca-Cola överraskade positivt med en vinstökning, driven av hög efterfrågan på deras högproteinhaltiga mjölkprodukter under varumärket Fairlife samt generella prisökningar.

Bland våra europeiska portföljbolag gladdes vi åt lyxvarumärket Hermès, som under kvartalet ökade intäkterna med 18 % före valutaeffekter. Även här noterades prishöjningar om 6–7 %, vilket drev vinsten utan att påverka efterfrågan negativt.

Inom samma sektor överraskade även Airbnb med sin onlineplattform för boendebokningar, där antalet bokade nätter steg med 12 %. Likt Hermès ser de en gradvis förbättring i Kina och planerar investeringar om 200–250 miljoner USD för att bredda verksamheten med nya produkter. Detta förväntas generera intäkter om 1 miljard USD per år.

På den svagare sidan noterades datasäkerhetsbolaget Palo Alto Networks, som trots ett hyggligt kvartal pressades av en något lägre prognos för nästa kvartal än förväntat. Omställningen till ett plattformsbaserat erbjudande har dock varit framgångsrik och de höjde prognosen för helåret.

Bland de svenska teknikbolagen redovisade Fortnox ett kvartal med positiv finansiell utveckling och ökade antalet abonnemangskunder med 13 000. Justerat för engångsposter, såsom avyttringen av Offerta, nådde de dock inte upp till marknadens förväntningar.

Räntor

Trots omvärldens volatilitet fortsatte kreditmarknaden att gå starkt med ett flertal kraftigt övertäcknade emissioner. Vi deltog dock inte i några emissioner under förra veckan.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	0,10	1,66
Balance Crafted by Ruth	0,31	2,88
Expansion Crafted by Ruth	0,40	3,62
Intensity Crafted by Ruth	0,08	3,68


Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan

 Måndag, Arbetslöshet

 Tisdag, KPI