

Investeringar innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Förvaltarkommentar

- Utvecklade marknader bidrog positivt till aktieavkastningen
- Sverigedelen utvecklades i linje med marknaden
- Ränteinnehaven påverkades negativt av stigande statsobligationsräntor, medan företagsobligationer klarade sig något bättre

Marknadens utveckling

December präglades av fortsatt volatilitet på de globala marknaderna. Börserna i USA tyngdes tidvis av oro kring AI-sektorn och blandad makrostatistik, medan Europa visade blandade signaler. En viktig ljuspunkt kom när amerikansk inflation rapporterades lägre än väntat, vilket stärkte förväntningarna om ytterligare räntesänkningar framöver. Samtidigt bjöd månaden på flera centralbanksbesked: Federal Reserve levererade en försiktig räntesänkning som förutspått, och Bank of Japan höjde oväntat sin styrränta till den högsta nivån på 30 år. Riksbanken och ECB lämnade räntorna oförändrade, medan Bank of England sänkte sin. Geopolitiskt fortsatte nyhetsflödet att domineras av faktorer som intensifierade samtal om en möjlig fredsuppgörelse i Ukraina. Trots osäkerheterna avslutades året starkt – börserna i både USA och Europa nådde rekordnivåer vid årsskiftet – vilket ger en positiv men försiktig underton inför 2026.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -0,40 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,27 % under samma period.

På aktiesidan bidrog utvecklade marknader positivt, särskilt Europa och Japan. Även tillväxtmarknader som Sydkorea och Taiwan presterade starkt, medan Kina och Indien tyngde. Svenska aktier utvecklades bättre än genomsnittet för utvecklade marknader. På räntesidan påverkades fonden negativt av stigande statsobligationsräntor i USA, Tyskland och Japan. Företagsobligationer gav också negativt bidrag, men klarade sig bättre än statsobligationer tack vare något minskade kreditspreadar. Valutasäkringen bidrog positivt då kronan stärktes mot dollarn med cirka 2,3 %.

De svenska bolagen utvecklades i linje med marknaden under december. Bland de största positiva bidragsgivarna fanns EQT och Boliden, där fondens övervikter gav tydliga bidrag till den relativa avkastningen. Även avsaknaden av innehav i svagt presterande storbolag som SKF och Ericsson samt undervikt i Verisure bidrog positivt till resultatet.

På den negativa sidan märktes särskilt Clas Ohlson, där vår övervikt tyngde avkastningen efter en svag kursutveckling. Även Thule bidrog negativt. Inom fastighetssektorn var utvecklingen generellt svag.

Globaldelen utvecklades svagare än sitt jämförelseindex under månaden. Flera av fondens övervikter i högvärderade teknikbolag bidrog negativt, däribland ServiceNow, Broadcom och Sony.

Sammanfattningsvis var december en utmanande månad för de globala innehaven, medan Sverigedelen stod emot bättre och utvecklades i linje med sin marknad.

Expansion Crafted by Ruth

Expansion Crafted by Ruth är en aktivt förvaltat blandfond, utformad för dig som söker en helhetslösning med fokus på aktier kompletterat med ränteplaceringar. Förvaltningen hanteras av en noggrant utvald kombination av interna och externa förvaltare, var och en med expertis inom sitt respektive område.

Majoriteten av fondens tillgångar placeras i aktier och omfattar både stora och små bolag på såväl den globala som den nordiska marknaden, medan cirka 25 % investeras i räntor. Ränteexponeringen omfattar globala räntebärande värdepapper och nordiska företagsobligationer. Investeringarna kompletteras med alternativa investeringar för att ytterligare öka diversifieringen.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper. Miljömässiga egenskaper beaktas genom att gynna investeringar i företag med låga koldioxidutsläpp i förhållande till sina sektorkollegor, eller företag som befinner sig i en övergång till en affärsmodell med lägre koldioxidutsläpp. Sociala egenskaper främjas genom exkludering av företag som inte uppfyller internationella normer för mänskliga rättigheter samt genom att gynna investeringar i företag med starka resultat inom jämställdhet.

Genom att regelbundet justera och fördela tillgångarna ser vi till att risknivån behålls över tid.

Öppen struktur

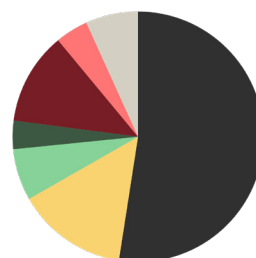
Fonden förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Tillgångsallokering

Globala aktier	55,8%
Svenska aktier	15,2%
Tillväxtmarknadsaktier	7,1%
Globala småbolagsaktier	3,9%
Totalt aktier	82,0%
Globala räntor	12,7%
Nordiska företagsobligationer	4,5%
Totalt räntor	17,2%
Alternativa investeringar	7,2%





Expansion Crafted by Ruth

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	Viktat index*
Kurs 2025-12-30	153,62
ISIN	LU2744835393
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	2 249 MSEK
Förvaltningsavgift	0,95%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,90%
Resultatbaserad avgift	0,00%

* MSCI ACWI Index Total Return 30%, MSCI ACWI Index Total Return (valutasäkrad i SEK) 30%, SIX Portfolio Return Index 15%, Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Hedged SEK 20%, Solactive SEK IG Credit 5%.

Nyckeltal

Antal innehav	637
Standardavvikelse, 1 år	11,58%
Direktavkastning	1,48%
Medelvärde löptid	5,49 år
Yield to maturity	4,48%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	3,87%
Duration	4,38 år
Max Drawdown	17,24%
Active share	63,60%

Aktiv exponering

Globala aktier	0,0%
Svenska aktier	0,2%
Tillväxtmarknadsaktier	1,1%
Globala småbolagsaktier	0,0%
Globala räntor	-2,8%
Nordiska företagsobligationer	0,0%
Alternativa investeringar	0,6%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	-0,40	6,62	6,62	19,39
*Sedan 2023-09-01				

Utveckling sedan start



Största innehav

NVIDIA CORP	2,44%
MICROSOFT CORP	2,03%
ALPHABET INC-CL A	1,88%
AMAZON.COM INC	1,51%
META PLATFORMS MVRS US	1,35%
BROADCOM INC	1,24%
APPLE INC	1,18%
MASTERCARD INC - A	1,17%
ATLAS COPCO AB-A SHS	1,15%
ELI LILLY & CO	1,09%