

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

- Negativ avkastning men tillväxtmarknader och svenska aktier bidrog relativt positivt
- Fortnox, SAAB och Tele2 var starka bidragsgivare till avkastningen
- Marknadsvolatilitet förväntas fortsätta under våren på grund av geopolitiska spänningar och politiska utspel

### Marknadens utveckling

I början av månaden steg europeiska räntor kraftigt till följd av nyheten att Tyskland planerar att avsevärt utöka sina finanspolitiska satsningar, genom ökade investeringar i militär upprustning och infrastruktur. Flera andra europeiska länder väntas följa efter. Eftersom en stor del av dessa satsningar förväntas finansieras via statsobligationsmarknaden ökade förväntningarna på ett större obligationsutbud, vilket i sin tur ledde till den största dagsuppgången på över 30 år.

I USA handlades däremot statsräntorna på årets lägsta nivåer, i takt med att marknaden alltmer prisar in risken för en kommande recession. Som väntat valde både Federal Reserve och Riksbanken att lämna styrräntorna oförändrade vid sina respektive penningpolitiska möten. Europeiska centralbanken gick däremot vidare med en räntesänkning på 0,25 %-enheter till 2,5 %, i linje med marknadens förväntningar.

För svensk del överraskade inflationen på uppsidan för andra månaden i rad. Samtidigt har kronan fortsatt att stärkas, vilket förhoppningsvis kan bidra till att dämpa KPI framöver. Trots en sjunkande riskvilja för de flesta tillgångsklasserna visade nordiska kreditmarknaden på styrka där de flesta emissioner tas emot väl av marknaden.

### Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -9,90 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -9,59 % under samma period.

Fonden uppvisade en negativ avkastning under månaden, primärt drivet av aktiemarknadens generella utveckling. Tillväxtmarknadsaktier bidrog relativt positivt, med särskilt bra utveckling i Indien och Kina. Även svenska aktier överträffade utvecklade marknader och bidrog positivt.

Enskilda innehav som bidrog till fondens relativa och absoluta avkastning under månaden var Fortnox, SAAB och Tele2. Fortnox steg kraftigt efter att det annonserats att ett konsortium lett av riskkapitalbolaget EQT lagt ett bud på bolaget. Vi valde att avyttra majoriteten av innehavet då vi anser att nedsidan är betydligt högre än en ytterligare uppsida i bolaget. I linje med den starka trenden mot ökade försvarsutgifter i Europa fortsatte försvarsbolaget SAAB sin starka start på året och steg cirka 23 % under månaden. Tele2 stod sig stark i börsnedgången och steg med mer än 6 %. Bolagets starka och stabila kassaflöde samt starka direktavkastning ger en stabilitet som kan stå emot i kraftiga börsfall.

Bland portföljbolagen utanför Sverige steg FMC, Veolia, UnitedHealth och Autozone. Tekniksektorn utvecklades svagast, där Adobe föll trots överträffade resultat, främst på grund av osäkerhet kring framtida AI-intäkter.

Vi förväntar oss fortsatt marknadsvolatilitet under våren på grund av geopolitik och tolkningar av politiska utspel.

## Intensity Crafted by Ruth

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

Fondens tillgångar placeras i aktier och omfattar både stora och små bolag på såväl den globala som den nordiska marknaden. Investeringarna kan 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.

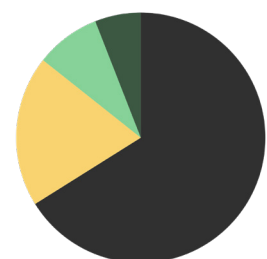
### Öppen struktur

Fonden förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.




### Tillgångsallokering

Globala aktier	67,7%
Svenska aktier	20,0%
Tillväxtmarknadsaktier	8,6%
Globala småbolagsaktier	6,1%
<b>Totalt aktier</b>	<b>102,4%</b>
Globala räntor	0%
Nordiska räntor	0%
<b>Totalt räntor</b>	<b>0%</b>
Alternativa investeringar	0%



## Intensity Crafted by Ruth



Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	Viktat index*
Kurs 2025-03-31	398,03
ISIN	LU2744835047
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	20 602 MSEK
Förvaltningsavgift	1,05%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,80%
Resultatbaserad avgift	0,00%

\* MSCI ACWI Index Total Return 80%, SIX Portfolio Return Index 20%.

### Nyckeltal

Antal innehav	179
Standardavvikelse, 1 år	9,67%
Standardavvikelse, 3 år	11,16%
Sharpekvot, 2 år	0,46
Sharpekvot, 3 år	0,13
Direktavkastning	1,92%
Max drawdown	33,30%
Active share	64,83%

### Aktiv exponering

Globala aktier	1,1%
Svenska aktier	0,0%
Tillväxtmarknadsaktier	1,2%
Globala småbolagsaktier	0,1%

### Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-9,90	-9,23	-2,79	13,29	261,41

\*Sedan 2012-11-30

### Utveckling sedan start



### Största innehav

MICROSOFT CORP	2,64%
APPLE INC	2,42%
NVIDIA CORP	2,34%
ATLAS COPCO AB-A SHS	1,58%
MASTERCARD INC - A	1,56%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1,47%
BAKER HUGHES CO	1,46%
INVESTOR AB-B SHS	1,37%
BROADCOM INC	1,34%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	1,27%