

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

- Fonden utvecklades negativt men svenska- och tillväxtmarknadsinnehav positivt
- Stabila bidrag från banker, defensiva och konsumentnära bolag, medan flera industri- och telekombolag belastade utvecklingen
- Tillväxtmarknader och globala innehav uppvisade stora bolagsskillnader

### Marknadens utveckling

Mars 2026 präglades av ett snabbt försämrat marknadsklimat till följd av den eskalerande konflikten mellan USA och Iran. Stängningen av Hormuzsundet skapade betydande oro kring den globala energiförsörjningen, vilket drev upp olje- och energipriser och utlöste en bred utförsäljning på de globala aktiemarknaderna. Energichocken bidrog till förväntningar om lägre global tillväxt samtidigt som inflationstrycket bedömdes bli mer uthålligt, särskilt i Europa och Asien.

Mot denna bakgrund skedde en tydlig omprissättning på räntemarknaderna, där marknaden började räkna med en stramare penningpolitik längre fram än vad som tidigare varit fallet. Flera större centralbanker valde dock under månaden att inta en avvaktande hållning. Den amerikanska centralbanken, liksom ECB och Bank of England, lämnade sina styrräntor oförändrade och betonade osäkerheten kring de realekonomiska effekterna av den geopolitiska utvecklingen. Samtidigt reviderades inflationsförväntningarna upp, främst till följd av högre energikostnader, medan tillväxtutsikterna justerades ned.

I Asien präglades centralbankernas agerande av försiktighet, och i Kina sattes ett tillväxtmål som speglar en mer balanserad och riskmedveten syn på den ekonomiska utvecklingen. Sammantaget skapade dessa faktorer en ovanligt volatil och komplex marknadsmiljö under mars.

### Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -4,89 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -3,33 % under samma period.

Fonden hade en negativ absolut avkastning under mars, i linje med de breda aktiemarknaderna. Sammantaget bidrog de svenska- och tillväxtmarknadsrelaterade innehaven till att dämpa effekten av svagare utveckling i den globala delen av portföljen.

I den svenska portföljen var bidragen överlag stabila. De största positiva bidragen kom från finansiella bolag såsom Nordnet, Swedbank, Nordea och Avanza Bank. Även defensiva och konsumentnära bolag som Axfood, Clas Ohlson och AstraZeneca bidrog positivt. Därutöver gav innehav som Hexagon, Swedish Orphan Biovitrum och Securitas stöd till relativavkastningen. På den negativa sidan återfanns bland annat Boliden, Ericsson, Telia, EQT, Atlas Copco och Evolution, som samtliga utvecklades svagare än sina jämförelseindex under månaden.

Tillväxtmarknadsdelen präglades av tydliga bolagsskillnader. Positiva bidrag kom främst från bolag med exponering mot elektrifiering, teknik och strukturell tillväxt, såsom CATL, BYD, Cosmax, Unimicron och Kaspi. Samtidigt belastades utvecklingen av innehav inom traditionell bank- och halvledarsektor, där HDFC Bank, SK Hynix, Samsung Electronics, ICICI Bank och E Ink var bland de största negativa bidragsgivarna.

I den globala portföljen bidrog finansiella bolag som Citigroup, JPMorgan och Bank of America positivt, liksom enskilda kvalitets- och tillväxtbolag såsom Nvidia, O'Reilly Automotive och Mastercard. Den globala relativavkastningen tyngdes dock av breda nedgångar i flera stora innehav, däribland Meta Platforms, Hitachi, McKesson, Newmont, Eli Lilly, Exxon Mobil och Taiwan Semiconductor. Utfallet speglar den generella riskaversion som präglade marknaden snarare än bolagsspecifika händelser.

## Intensity Crafted by Ruth

Intensity Crafted by Ruth är en aktivt förvaldat 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

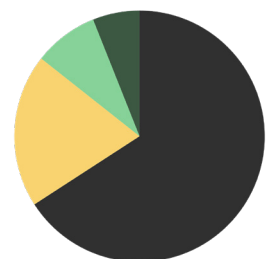
Fonden förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

**Goldman Sachs** Asset Management



### Tillgångsallokering

Globala aktier	66,4%
Svenska aktier	19,9%
Tillväxtmarknadsaktier	8,4%
Globala småbolagsaktier	6,1%
<b>Totalt aktier</b>	<b>100,8%</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 2026-03-31	439,2
ISIN	LU2744835047
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	21 526 MSEK
Förvaltningsavgift	1,05%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	2,00%
Resultatbaserad avgift	0,00%

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

### Nyckeltal

Antal innehav	159
Standardavvikelse, 1 år	12,00%
Standardavvikelse, 3 år	11,65%
Sharpekvot, 2 år	0,16
Sharpekvot, 3 år	0,60
Direktavkastning	1,63%
Max Drawdown	33,30%
Active share	65,11%

### Aktiv exponering

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

### Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-4,89	-2,89	10,34	29,06	298,79

\*Sedan 2012-11-30

### Utveckling sedan start



### Största innehav

NVIDIA CORP	4,38%
APPLE INC	3,72%
ALPHABET INC-CL A	2,34%
JPMORGAN CHASE & CO	2,12%
MICROSOFT CORP	1,99%
INVESTOR AB-B SHS	1,83%
ATLAS COPCO AB-A SHS	1,70%
MASTERCARD INC - A	1,69%
BROADCOM INC	1,65%
ASTRAZENECA PLC	1,37%