

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
- Negativ avkastning från stigande räntor

### 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 -4,91 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -3,56 % 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 Kaspri. 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.

Inom räntor bidrog statspapper negativt då långa statsräntor steg på bred front. Bland företagskrediter vidgades kreditspreadar till följd av den ökade osäkerheten varpå även dessa bidrog negativt till fondens avkastning.

## Balance Crafted by Ruth

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

Aktieexponeringen utgör cirka 55 % av fondförmögenheten och omfattar både stora och små bolag på såväl den globala som den nordiska marknaden. Fondens exponering mot räntemarknaden består av 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	42,6%
Svenska aktier	10,0%
Tillväxtmarknadsaktier	4,9%
Globala småbolagsaktier	3,2%
<b>Totalt aktier</b>	<b>60,7%</b>
Globala räntor	27,8%
Nordiska företagsobligationer	9,4%
<b>Totalt räntor</b>	<b>37,2%</b>
Alternativa investeringar	0,5%



## Balance Crafted by Ruth

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	Viktat index*
Kurs 2026-03-31	196,1
ISIN	LU2744835476
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 484 MSEK
Förvaltningsavgift	0,85%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,80%
Resultatbaserad avgift	0,00%

\* MSCI ACWI Index Total Return 22,5%, MSCI ACWI Index Total Return (valutasäkrad i SEK) 22,5%, SIX Portfolio Return Index 10%, Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Hedged SEK 35%, Solactive SEK IG Credit 10%.



### Nyckeltal

Antal innehav	947
Standardavvikelse, 1 år	7,94%
Standardavvikelse, 3 år	7,65%
Sharpekvot, 2 år	0,11
Sharpekvot, 3 år	0,40
Direktavkastning	1,59%
Medelvärde löptid	4,89 år
Yield to maturity	4,68%
Medelvärde kreditkvalitet (S&P)	BBB
Duration	3,73 år
Medelvärde kupong	4,01%
Max Drawdown	19,91%
Active share	65,17%

### Aktiv exponering

Globala aktier	-0,5%
Svenska aktier	0,0%
Tillväxtmarknadsaktier	0,4%
Globala småbolagsaktier	0,2%
Globala räntor	-1,0%
Nordiska företagsobligationer	0,4%
Alternativa investeringar	0,1%

### Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-4,91	-3,36	6,73	17,39	81,09

\*Sedan 2012-11-30

### Utveckling sedan start



### Största innehav

NVIDIA CORP	2,36%
APPLE INC	2,01%
ALPHABET INC-CL A	1,26%
JPMORGAN CHASE & CO	1,14%
MICROSOFT CORP	1,08%
MASTERCARD INC - A	0,92%
INVESTOR AB-B SHS	0,91%
BROADCOM INC	0,90%
ATLAS COPCO AB-A SHS	0,85%
ASTRAZENECA PLC	0,75%