

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

- Aktiemarknaderna bidrog positivt till fondens avkastning där tekniksektorn var starkt bidragande
- Räntor på statsobligationer bidrog negativt då räntorna steg, medan företagsobligationer bidrog positivt
- Aktiv månad med ökad exponering mot teknik medan finans och hälsovård viktades ned

Marknadens utveckling

Juli 2025 präglades av en stark riskapitit på finansmarknaderna, drivet av USA:s handelsavtal och stabila arbetsmarknader globalt. Detta ledde till ytterligare en månad med positiv avkastning för globala aktier. Konjunkturer i USA och Europa visade på fortsatt motståndskraft, trots att den totala tillväxten under första halvåret 2025 har varit måttlig. USA:s BNP-tillväxt under andra kvartalet var 3 % på årsbasis, främst tack vare en stark export snarare än inhemsk efterfrågan.

Den amerikanska arbetsmarknaden överraskade positivt med 147 000 nya jobb i juni och en arbetslöshet som sjönk till 4,1 %. Samtidigt var inflationen blandad, där kärnvarupriserna steg, möjligen på grund av tullar, medan tjänsteinflationen var dämpad. Den amerikanska centralbanken intog en "vänta och se"-hållning vid sitt julimöte, och ränteförväntningarna dämpades efter att ordförande Powell gav begränsad vägledning, vilket ledde till en starkare dollar. Andra centralbanker, inklusive i Kanada, Europa och Japan, höll också sina räntor oförändrade, även om ECB hintade om att lättadscykeln närmar sig sitt slut och Bank of Japan uttryckte ökat självförtroende för att gradvis höja räntorna. Kinas BNP växte med 5,2 % på årsbasis, stöttat av en stark export.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,95 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,58 % under samma period.

Aktiemarknaderna bidrog positivt till fondens avkastning. Amerikanska aktier steg kraftigt, drivet av nya handelsavtal och en våg av starka vinster, särskilt från teknikbolagen. Även aktier i euroområdet och i Japan gav positiva resultat. Tillväxtmarknader levererade en positiv avkastning, men presterade sämre än de utvecklade marknaderna. Indiska aktier drog ned avkastningen, medan sydkoreanska, kinesiska och taiwanesiska aktier alla bidrog positivt. Svenska aktier underpresterade de utvecklade marknaderna under månaden.

Inom räntesegmentet bidrog exponeringen mot statsobligationer negativt, då räntorna på amerikanska, japanska, brittiska och tyska statsobligationer alla steg. Företagsobligationer överträffade dock statsobligationer relativt sett när kreditspreadarna minskade, vilket indikerar ett förbättrat riskklimat. Den svenska kreditmarknaden var relativt stabil med något lägre kreditpremier, och många bolag visar fortsatt intresse för nya emissioner.

Bland fondens enskilda aktieinnehav bidrog ABB, Hexagon och Axfood positivt, medan Hexatronic och Invisio drog ned. Den globala tekniksektorn var den starkaste bidragsgivaren med imponerande uppgångar. Bolag som Arista Networks, som vinner mark inom nätverksanslutningar, och Nvidia steg kraftigt. Även jättar som Microsoft, Taiwan Semiconductors och Broadcom steg nära 10 %, drivet av den starka efterfrågan på AI-relaterade tjänster och produkter. På den svagare sidan presterade hälsovårdssektorn sämre, med Novo Nordisk som största sänke efter nedreviderade vinstförväntningar.

Juli var en aktiv månad sett till positionsförändringar i fonden. Vi fortsatte att vikta upp exponeringen mot tekniksektorn, både i Sverige och globalt, medan finans och hälsovård viktades ned.

Comfort Crafted by Ruth

Comfort Crafted by Ruth är en aktivt förvaltd blandfond, utformad för dig som söker en helhetslösning med fokus på ränteplaceringar kompletterat med aktier. 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 globala räntebärande värdepapper och nordiska företagsobligationer, medan cirka 25 % investeras i aktier. Aktieexponeringen omfattar både stora och små bolag på såväl den globala som den nordiska marknaden. 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

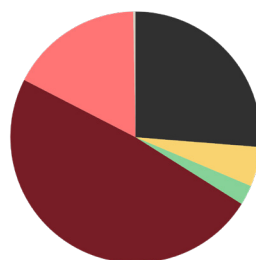
Fonden förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Tillgångsallokering

Globala aktier	25,7%
Svenska aktier	5,0%
Tillväxtmarknadsaktier	2,5%
Globala småbolagsaktier	0,0%
Totalt aktier	33,2%
Globala räntor	47,6%
Nordiska företagsobligationer	16,8%
Totalt räntor	64,4%
Alternativa investeringar	0,3%





Comfort Crafted by Ruth

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	Viktat index*
Kurs 2025-07-31	106,45
ISIN	LU2744835120
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	317 MSEK
Förvaltningsavgift	0,55%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,40%
Resultatbaserad avgift	0,00%

* MSCI ACWI Index Total Return 10%, MSCI ACWI Index Total Return (valutasäkrad i SEK) 10%, SIX Portfolio Return Index 5%, Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Hedged SEK 60%, Solactive SEK IG Credit 15%.

Nyckeltal

Antal innehav	219
Standardavvikelse 1 år	5,45%
Standardavvikelse 3 år	6,35%
Sharpekvot 2 år	0,26
Sharpekvot 3 år	-0,09
Direktavkastning	1,36%
Medelvärde löptid	4,11 år
Yield to maturity	4,28%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	2,62%
Duration	1,37 år
Max Drawdown	16,15%
Active share	68,12%

Aktiv exponering

Globala aktier	0,7%
Svenska aktier	0,0%
Tillväxtmarknadsaktier	0,5%
Globala räntor	0,9%
Nordiska företagsobligationer	0,3%
Alternativa investeringar	-0,1%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,95	2,81	2,75	8,14	6,45
*Sedan 2019-05-23					

Utveckling sedan start



Största innehav

FED HOME LN DISCOUNT NT 0% 24/10/2025	2,45%
TREASURY BILL 0% 14/10/2025	2,29%
TREASURY BILL 0% 04/12/2025	1,91%
TREASURY BILL 0% 16/09/2025	1,90%
TREASURY BILL 0% 02/10/2025	1,90%
NORDEA BANK ABP/NEW CD 4.41% 25/08/2025	1,85%
TREASURY BILL 0% 20/11/2025	1,53%
FED HOME LN DISCOUNT NT 0% 15/08/2025	1,45%
MICROSOFT CORP	1,38%
TREASURY BILL 0% 09/09/2025	1,35%