

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

- Marknaden präglades av kraftig volatilitet drivet av tulloro, AI-relaterade svängningar och geopolitisk osäkerhet
- Positiva bidrag kom från svenska innehav
- Räntemarknaden utvecklades något svagare

Marknadens utveckling

Februari präglades av betydande marknadsrörelser där sentimentet svängde snabbt mellan optimism och osäkerhet. En återkommande faktor var turbulensen kring amerikanska tullbesked och hur marknaden försökte tolka effekterna av både Högsta domstolens beslut och administrationens efterföljande åtgärder. AI-relaterade nyheter fortsatte att skapa omfattande sektorrotationer, särskilt när scenarioanalyser kring långsiktig påverkan från artificiell intelligens ledde till hastiga omvärderingar inom tekniksektorn. USAs relationer med Iran bidrog vid flera tillfällen till ökad geopolitisk oro, vilket resulterade i riskaversion och tydlig volatilitet. Samtidigt bjöd Europa på mer blandad utveckling, där vissa dagar dominerades av återhämtning medan andra präglades av svaghet, och svenska börsen rörde sig i takt med förändrad riskapitit och skiftande sektorsentiment.

Från amerikanskt håll kom fortsatt starka amerikanska data från arbetsmarknaden, vilket stärker bilden av en robust ekonomi och talar för att Fed kan behöva vänta längre med räntesänkningar än tidigare förväntat. Samtidigt ökade volatiliteten på finansmarknaderna, bland annat kopplat till förnyad AI-oro och riskreduktion bland belånade investerare. Trump nominerade Kevin Warsh som möjlig efterträdare till Powell, vilket tolkades som en mer hökaktig inriktning.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 1,63 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 2,25 % under samma period.

Under månaden visade fonden både tydliga styrkor och perioder av motvind. De svenska bolagen hade flera dagar där starkare momentum i utvalda bolag bidrog positivt, med EQT som ett av de tydligare exemplen efter ökade insiderköp och förbättrad marknadsreaktion. Även bolag som Boliden, Munters och ABB gav viktiga positiva bidrag när råvarupriser och industrisektorn utvecklades gynnsamt. I slutet av månaden blev omvärderingen av Ambea ett stöd, efter nyhetsflöde kring förändringar i ägarbilden hos AP-fonderna, tillsammans med positiva inslag från Loomis och Axfood.

På den negativa sidan tyngdes fonden vid flera tillfällen av svaghet i storbankerna, vilka hade en ojämn månad och vid vissa tidpunkter utvecklades sämre än marknaden i stort. Även bolag som Evolution, Latour och Industrivärden noterades som negativa bidragsgivare när sentimentet svängde mot mer defensiva positioner.

I den globala delen av portföljen var halvledarsektorn den tydligaste motvinden, där en kraftig rotation från halvledare till mjukvara skapade markanta nedgångar i namn som Nvidia, ASML, Micron, TSMC och Broadcom trots att vissa av bolagen samtidigt rapporterade starka fundamentala nyheter.

Kreditmarknaden i februari utvecklades lite i sämre jämfört med januari där både europeiska high yield och investment grade index gick isär mellan 5 och 10 bps. I Sverige är dock kreditspreadarna fortsatt mycket tajta och investerarnas efterfrågan på krediter är hög, vilket avspeglas i kraftigt övertecknade orderböcker i primärmarknaden och begränsat säljtryck i sekundärmarknaden.

Emissionsaktiviteten var något mer dämpad än väntat under delar av månaden, men marknaden präglas fortsatt av starkt intresse för nya transaktioner. Investment grade-segmentet har varit den främsta drivkraften bakom emissionsvolymerna, medan aktiviteten i high yield varit något lägre.

Expansion Crafted by Ruth

Expansion Crafted by Ruth är en aktivt förvaldat 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

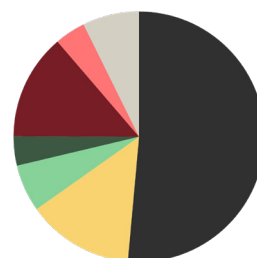
Fonden förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Tillgångsallokering

Globala aktier	55,3%
Svenska aktier	15,3%
Tillväxtmarknadsaktier	7,9%
Globala småbolagsaktier	3,8%
Totalt aktier	82,3%
Globala räntor	14,4%
Nordiska företagsobligationer	4,3%
Totalt räntor	18,7%
Alternativa investeringar	7,6%





Expansion Crafted by Ruth

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	Viktat index*
Kurs 2026-02-27	156,71
ISIN	LU2744835393
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	2 369 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	647
Standardavvikelse, 1 år	11,05%
Direktavkastning	1,43%
Medelvärde löptid	5,41 år
Yield to maturity	4,28%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	3,81%
Duration	3,99 år
Max Drawdown	17,24%
Active share	65,77%

Aktiv exponering

Globala aktier	-0,5%
Svenska aktier	0,3%
Tillväxtmarknadsaktier	1,9%
Globala småbolagsaktier	-0,1%
Globala räntor	-1,1%
Nordiska företagsobligationer	-0,2%
Alternativa investeringar	1,0%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	Sedan start*
Avkastning %	1,63	2,01	7,62	21,80
*Sedan 2023-09-01				

Utveckling sedan start



Största innehav

NVIDIA CORP	2,87%
ALPHABET INC-CL A	1,99%
MICROSOFT CORP	1,71%
APPLE INC	1,67%
META PLATFORMS MVRS US	1,45%
INVESTOR AB-B SHS	1,43%
ATLAS COPCO AB-A SHS	1,39%
JPMORGAN CHASE & CO	1,21%
ELI LILLY & CO	1,14%
MASTERCARD INC - A	1,11%