

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

- Amerikanska aktier nådde nya rekordnivåer
- Räntor på statsobligationer bidrog positivt
- Teknik- och kommunikationssektorn ledde kursutvecklingen

Marknadens utveckling

Efter en stark avslutning blev juni en positiv månad för globala aktier. Den amerikanska arbetsmarknaden försvagades något men var fortfarande tillräckligt stark för att dämpa recessionsfarhågor.

Amerikanska kärninflationen kom in lågt (0,12 %), vilket indikerar begränsad effekt från tullarna. Arbetslösheten låg stabilt på 4,2 %, och lönetillväxten var något starkare. Fed behöll sin penningpolitiska hållning medan ECB sänkte styrräntan med 25 punkter. Tyskland presenterade en budget med större finanspolitisk stimulans. I Asien fortsatte Kinas centralbank (PBOC) att lätta på penningpolitiken, medan Bank of Japan behöll sin policy men signalerade en fortsatt gradvis åtstramning.

Vi har sett en divergens mellan amerikanska och europeiska räntor. I USA steg långräntorna, främst till följd av oro kring handelspolitik och ökad skuldsättning – kopplat till Trumps "Big Beautiful Bill". Detta fick investerare att ifrågasätta amerikanska obligationer som säker hamn, vilket lett till kapitalflöden mot europeiska statsobligationer.

NATO-ländernas beslut att 5% av BNP ska gå till försvaret talar för ett ökat obligationsutbud, vilket på sikt bör pressa räntorna uppåt även i Europa och Sverige.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 2,57 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,96 % under samma period.

På utvecklade marknader nådde amerikanska aktier en ny rekordnivå, drivet av en stabilisering kring tullutsikterna och förväntningar om en lättare penningpolitik i USA. Europeiska aktier inklusive svenska börsen, mötte ett lätt motstånd medan japanska aktier levererade positiva resultat.

Bland de större tillväxtmarknaderna hade indiska, sydkoreanska, kinesiska och taiwanesiska aktier alla en positiv utveckling.

Inom räntor bidrog exponeringen mot statsobligationer positivt. Räntan på den amerikanska tioårsräntan sjönk med 19 punkter, följt av nedgångar för brittiska och japanska tioårsräntor. Den tyska tioårsräntan steg däremot med 8 punkter. Företagsobligationer överträffade statsobligationer relativt sett då kreditspreadarna minskade.

Teknik- och kommunikationssektorn toppade återigen kursutvecklingslistan där ett av våra senaste portföljtillskott, japanska Disco, steg över 20% drivet av taiwanesiska exportrestriktioner mot Kina. Optimismen gynnade även teknikbolag som Nvidia, Arista Networks och Broadcom som samtliga steg tvåsiffrigt. Inom kommunikationssektorn sågs liknande utveckling för portföljbolagen Spotify och Meta Platforms.

På den svagare sidan noterades Mastercard som pressades av beskedet att jättarna Amazon och Walmart överväger att lansera egna digitala betalningsmedel. Även fastighetsbolaget Equinix tyngdes efter deras kapitalmarknadsdag där marknaden hade höga förväntningar gällande potential från AI och datacenter.

Vi är fortsatt positiva till börsen där vi börjar se tendenser till att dåliga nyheter inte straffas lika hårt som tidigare, samtidigt som positiva överraskningar belönas. Övervikten mot tekniksektorn bibehålls, men rebalanseras löpande vid större rörelser.

Balance Crafted by Ruth

Balance Crafted by Ruth är en aktivt förvaltat 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.

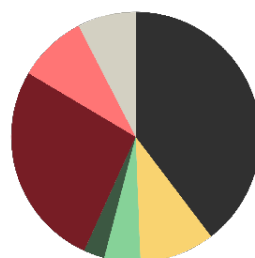
Öppen struktur

Fonden förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs
Asset Management


Tillgångsallokering

Globala aktier	42,3%
Svenska aktier	10,4%
Tillväxtmarknadsaktier	5,0%
Globala småbolagsaktier	2,9%
Totalt aktier	60,6%
Globala räntor	28,5%
Nordiska företagsobligationer	9,5%
Totalt räntor	38,0%
Alternativa investeringar	8,1%





Balance
Crafted by Ruth

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	Viktat index*
Kurs 2025-06-30	193,25
ISIN	LU2744835476
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 459 MSEK
Förvaltningsavgift	0,85%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,60%
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	914
Standardavvikelse, 1 år	9,48%
Standardavvikelse, 3 år	8,77%
Sharpekvot, 2 år	0,34
Sharpekvot, 3 år	0,35
Direktavkastning	1,65%
Medelvärde löptid	7,79 år
Yield to maturity	4,09%
Medelvärde kreditkvalitet (S&P)	BBB
Duration	3,8 år
Medelvärde kupong	3,78%
Max Drawdown	19,91%
Active share	66,46%

Aktiv exponering

Globala aktier	-0,8%
Svenska aktier	0,4%
Tillväxtmarknadsaktier	0,5%
Globala småbolagsaktier	-0,1%
Globala räntor	-0,3%
Nordiska företagsobligationer	0,5%
Alternativa investeringar	1,7%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	2,57	0,56	2,85	18,86	78,46

*Sedan 2012-11-30

Utveckling sedan start



Största innehav

MICROSOFT CORP	1,65%
AMAZON.COM INC	1,60%
NVIDIA CORP	1,56%
META PLATFORMS MVRs US	1,44%
BROADCOM INC	1,09%
JPMORGAN CHASE & CO	0,88%
MASTERCARD INC - A	0,83%
NORWEGIAN GOVERNMENT 1.75% 17/02/2027	0,81%
JAPAN TREASURY DISC BILL 0% 16/09/2025	0,79%
ASML HOLDING NV	0,76%