

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

- Avkastningen tyngdes av USA och Europa, men lyftes av Japan och tillväxtmarknader
- SAAB, Munters, Axfood, amerikanska banker och techbolag som TSMC, Microsoft och Meta rapporterade starkt, medan Apple och Enphase utvecklades svagare
- Portföljen omstrukturerades med flera förändringar, och fonden är nu överviktad i Europa och amerikansk teknologi samt underviktad i amerikansk dagligvaruhandel

Marknadens utveckling

I april var den globala aktiemarknaden (MSCI World USD) i stort sett oförändrad, men månadens inledning präglades av kraftig volatilitet. Den utlösande faktorn var "Liberation Day", där USA:s president Trump annonserade nya handelstullar för olika länder. Syftet med åtgärderna är att minska USA:s handelsunderskott och stärka landets ekonomi. Utfallet, som i flera fall blev mer negativt än förväntat (dvs. högre tullar), ledde till kraftiga marknadsreaktioner, vilket resulterade i en försämrad riskvilja och en volatilitet som närmast kunde likställas med panik. Börserna föll kraftigt och räntorna sjönk, med undantag för de amerikanska räntorna som i stället steg. Senare under månaden beslutade Trump att pausa införandet av tullarna, vilket resulterade i ett börsrally. USA:s aktiemarknad steg 9,5 % på en dag. Samtidigt förblev centralbankerna försiktiga. Fed indikerade att man inte hade bråttom att sänka räntan, medan ECB sänkte sin styrränta med 25 punkter, vilket var väntat.

Marknaden har även prisat in räntesänkningar från Riksbanken under året, vilket till stor del beror på den kraftiga förstärkningen av kronan, som nu är cirka 15 % starkare mot USD än vid årets början. Detta kan potentiellt bidra till att dämpa inflationstrycket framöver.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -3,15 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -2,33 % under samma period.

Fonden påverkades negativt av aktieexponeringen, framför allt i USA och euroområdet. Däremot bidrog japanska aktier samt positioner i tillväxtmarknader positivt. Svenska aktier utvecklades bättre än andra utvecklade marknader.

En av fondens största övervikter, försvarsbolaget SAAB fortsatte sitt urstarka börsår och steg med runt 14 % efter en kvartalsrapport som var i linje med förväntningar och fortsatt globalt fokus på försvar. Munters, som haft en tuff start på året, steg nästan 22 % efter att det är tydligt att efterfrågan på datacenter är fortsatt stark. Dagligvarubolaget Axfood steg nästan 20 % under månaden efter att marknaden särskilt gillade bolagets kostnadseffektiviseringar. Enskilda bolag som bidrog negativt till fondens absoluta och relativa avkastning var Thule och AAK.

Utanför Sverige rapporterade amerikanska banker väl, särskilt Bank of America, som steg efter stark aktiehandel och lyft inom investment banking. Chiptillverkaren TSMC rapporterade 42 % omsättningstillväxt och förväntar sig dubblade AI-intäkter under året. Även mjukvarubolag som ServiceNow, Alphabet, Meta Platforms och Microsoft visade starka resultat, medan Apple tappade försäljning i Kina. Bolag med aggressiva AI-investeringar bibehåller sina planer och Meta höjde till och med prognosen. På den svagare sidan fanns Enphase och UnitedHealth, där tariffer respektive kostnader oroar.

Under månaden genomförde vi en stor del förändringar i portföljen. Bolag som avyttrades inkluderade Assa Abloy, Handelsbanken, SEB, Sandvik, SSAB och Fortnox. Nya bolag som köptes in i portföljen inkluderade Ambea, Medicover, Nordnet, Hexatronic, Nordea samt Industrivärden.

Sett till övergripande positionering har fonden en övervikt i europeiska aktier samt amerikanska teknologibolag, och en undervikt i amerikanska dagligvarubolag.

Intensity Crafted by Ruth

Intensity Crafted by Ruth är en aktivt förvaltat 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

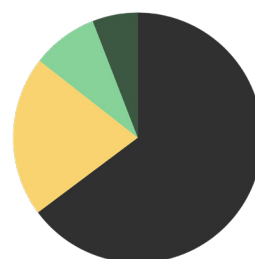
Fonden förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

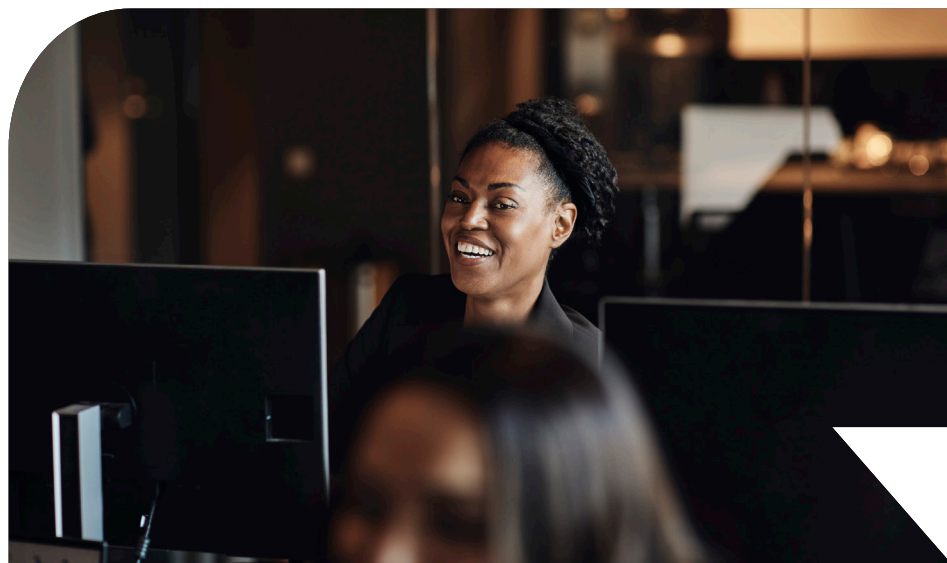
Goldman Sachs Asset Management



Tillgångsallokering

Globala aktier	65,9%
Svenska aktier	21,1%
Tillväxtmarknadsaktier	8,7%
Globala småbolagsaktier	6,0%
Totalt aktier	101,7%
Globala räntor	0%
Nordiska räntor	0%
Totalt räntor	0%
Alternativa investeringar	0%





Intensity Crafted by Ruth

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	Viktat index*
Kurs 2025-04-30	385,50
ISIN	LU2744835047
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	19 806 MSEK
Förvaltningsavgift	1,05%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,80%
Resultatbaserad avgift	0,00%

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

Nyckeltal

Antal innehav	180
Standardavvikelse, 1 år	13,56%
Standardavvikelse, 3 år	12,72%
Sharpekvot, 2 år	0,25
Sharpekvot, 3 år	0,16
Direktavkastning	1,84%
Max Drawdown	33,30%
Active share	67,24%

Aktiv exponering

Globala aktier	-0,7%
Svenska aktier	1,1%
Tillväxtmarknadsaktier	1,3%
Globala småbolagsaktier	0,0%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-3,15	-12,09	-6,32	13,94	250,03

*Sedan 2012-11-30

Utveckling sedan start



Största innehav

AMAZON.COM INC	2,64%
MICROSOFT CORP	2,35%
NVIDIA CORP	2,24%
META PLATFORMS MVRS US	2,20%
MASTERCARD INC - A	1,63%
VOLVO AB-B SHS	1,56%
ATLAS COPCO AB-A SHS	1,53%
JPMORGAN CHASE & CO	1,40%
APPLE INC	1,38%
ASML HOLDING NV	1,37%