

Förvaltarkommentar

- Utvecklade marknader inom aktier bidrog positivt till avkastningen, medan tillväxtmarknader underpresterade.
- Räntemarknaderna såg bidrag från statspapper och nordiska krediter tack vare fallande räntor i USA.
- Inom alternativa tillgångar bidrog den makroekonomiska hedgestrategin positivt, medan multi-asset trendföljande strategin drog ner avkastningen.

Marknadens utveckling

Aktiemarknaderna steg under första halvan av juli, drivet av svagare inflation i USA och relativt positiva resultatrapporter, men marknaderna mattades av mot slutet av månaden. Den globala ekonomin visade en försiktig optimism, med en liten nedgång i globala PMI och fortsatt disinflation i USA. Samtidigt uppstod risker på makrofronten, särskilt på den amerikanska arbetsmarknaden där den privata sektorn skapade färre jobb i juni jämfört med föregående månad, och arbetslösheten steg till 4,1 % från 3,4 % i april 2023. Denna gradvisa ökning av arbetslösheten har blivit ett viktigt diskussionsämne bland politiska beslutsfattare och investerare. Som ett resultat har den amerikanska centralbanken (Fed) signalerat att inflation inte längre är deras enda fokusområde, med en mer balanserad riskbedömning mellan inflation och arbetsmarknad. Fed höll räntorna oförändrade vid sitt möte i juli, men antydde att en lättadscykel kan inledas i september om data utvecklas enligt förväntningarna. I Europa sänkte Bank of England räntan med en knapp marginal, medan Bank of Japan höjde räntan och indikerade ytterligare höjningar för att nå sitt inflationsmål på 2 %.

På den politiska fronten var det franska valet en viktig händelse och i USA hoppade president Biden av valet. Bidens avhopp gör Kamala Harris till trolig demokratisk kandidat, vilket kommer att bekräftas i augusti.

Fondens utveckling

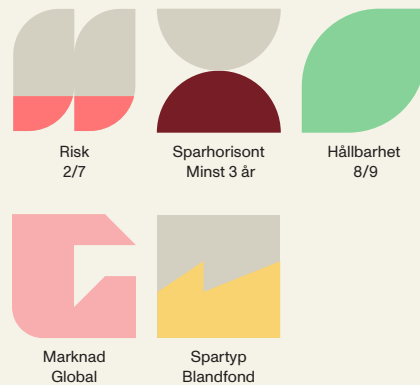
Fonden redovisade en avkastning om 1,45 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,71 % under samma period.

Inom aktier bidrog utvecklade marknader positivt till avkastningen, drivet av fortsatt disinflation och förväntningar om räntesänkningar i USA. Detta hjälpte till att motverka några besvikelser i vinstresultaten som skapade tvivel kring den stora uppgången i teknikaktier sedan årets början. Allokeringen till småbolag, bidrog också positivt till relativavkastningen, då det skedde en rotation från megabolag till småbolag. Däremot underpresterade tillväxtmarknader i förhållande till utvecklade marknader där främst taiwanesiska aktier tappade något efter tidigare framgångar inom AI-temat. Kinesiska aktier fortsatte att utmanas av den svaga fastighetssektorn och dess effekter på den bredare ekonomin. Svenska aktier bidrog positivt till totalavkastningen men underpresterade i förhållande till globala aktier.

Inom räntor bidrog exponeringar mot statspapper positivt då amerikanska räntor föll, drivet av svagare inflations- och arbetsmarknadsdata, samt signaler från Fed-chefen Powell om att en lättadscykel kan börja i september om data utvecklas enligt förväntningarna. Dessutom bidrog spreadsektorer, inklusive nordiska krediter, till avkastningen under månaden.

Inom alternativa tillgångar bidrog den makroekonomiska hedgestrategin, som använder ränteoptioner för att dra nytta av fallande eller konstanta räntor, positivt då korta räntor föll. Däremot drog multi-asset trendföljande strategin ner avkastningen.

Comfort Crafted by Ruth



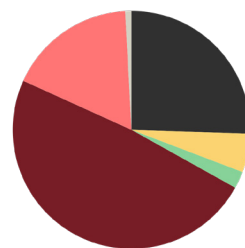
Vår portfölj Comfort Crafted by Ruth är skapad med dig som kund i fokus som vill ha låg risk. Vi förstår att alla kanske inte vill, kan eller har tid att själva bygga upp sin portfölj, därför hjälper vi dig på traven.

Portföljen är aktivt förvaltd och när vi har satt ihop portföljen har vi tagit hänsyn till diversifiering, riskhantering och hållbarhet. Vi sprider dina investeringar över olika tillgångar, såsom aktier, obligationer och alternativa investeringar. Genom noggrann riskhantering kan vi minska riskerna samtidigt som vi kan utnyttja gynnsamma marknadsförhållanden.

Comfort Crafted by Ruth är alltså skapad för dig som vill placera dina pengar brett och hållbart. Vi vill att du ska kunna sova gott med vetskapen att dina pengar förvaltas professionellt av kunniga och engagerade experter som brinner för att maximera både din portfölj och dina investeringsresultat.

Tillgångsallokering

Globala aktier	24,6%
Svenska aktier	5,2%
Tillväxtmarknadsaktier	2,8%
Globala småbolagsaktier	0,0%
Totalt aktier	32,2%
Globala räntor	48,8%
Nordiska räntor	17,4%
Totalt räntor	66,8%
Alternativa investeringar	0,4%



Comfort Crafted by Ruth



Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	Viktat index*
Kurs 2024-07-31	103,60
ISIN	LU2744835120
Utdelande	Nej
Startdatum	2019-05-23
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	333 MSEK
Årlig avgift	1,30%
Förvaltningsavgift	0,55%
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	215
Standardavvikelse, 1 år	6,52%
Standardavvikelse, 3 år	6,79%
Sharpekvot, 1 år	0,28
Sharpekvot, 3 år	-0,53
Direktavkastning	1,90%
Medelvärde Löptid	2,82 år
Yield to Maturity	4,99%
Kreditkvalitet Snitt (S&P)	BBB
Medelvärde Kupong	4,83%
Duration	6,13 år
Max Drawdown	16,15%
Value at Risk	2,91%

Aktiv exponering

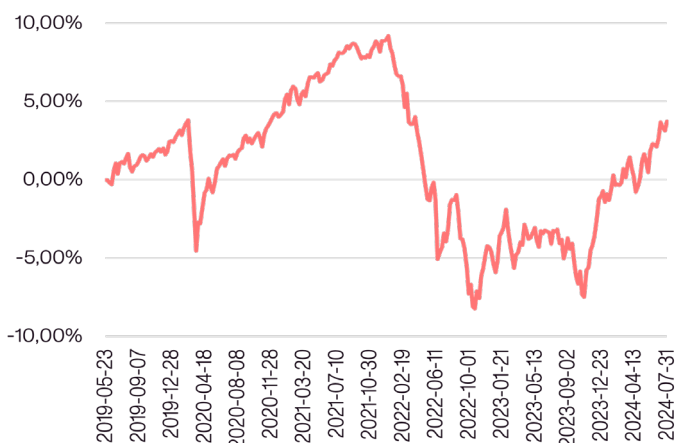
Globala aktier	2,1%
Svenska aktier	0,2%
Tillväxtmarknadsaktier	0,2%
Globala räntor	2,1%
Nordiska räntor	0,9%
Alternativa investeringar	-0,1%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	1,45	4,49	7,13	-4,02	3,60

*Sedan 2019-05-23

Utveckling sedan start



Största innehav

FED HOME LN DISCOUNT NT 0% 06/09/2024	2,74%
BANCO SANTANDER SA/NE CD 5.4% 19/03/2025	1,94%
WESTPAC BANKING CORP CD 5.32% 14/03/2025	1,75%
BK OF AMERICA NA-5.3 CD 5.32% 15/10/2024	1,62%
LANDESBANK BADEN-WUE CD 5.99% 25/09/2024	1,61%
NATIXIS SA/NEW YORK CD 5.99% 17/09/2024	1,61%
CANADIAN IMPERIAL BA CD 5.95% 19/09/2024	1,61%
CREDIT INDUS NY 5.51% 26/09/2024	1,61%
DZ BANK AG DEUTSCHE CD 5.13% 28/04/2025	1,61%
WELLS FARGO BK NA CD 5.23% 13/12/2024	1,61%