

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.



Sammanfattning

- Positiva tongångar på marknaderna efter paus i Irankonflikten
- Största positiva bidraget kom från uppgången bland koreanska aktier
- Vi köpte stats- och bostadsobligationer

Förvaltarkommentar

Makro

Irankonflikten fortsätter att prägla marknadssentimentet. Riskaptiten återvände efter paus i kriget vilket initialt pressade ner oljepriset kraftigt.

De fallande energipriserna drog även med sig marknadsräntorna nedåt. Förväntningarna på räntehöjningar har dämpats, både ECB och Riksbanken väntas nu höja med 50 punkter i stället för tidigare prognostiserade 75.

I Sverige kom mars-inflationen in lägre än väntat, främst drivet av sjunkande livsmedelspriser. De svenska räntorna förblev oförändrade under veckan, medan europeiska motsvarigheter steg med 8–10 punkter.

Aktier

Den gångna veckan präglades av kraftigt positiva tongångar på de globala finansmarknaderna, där geopolitiken i Mellanöstern stod tydligt i fokus. Uppgifter om en möjlig vapenvila mellan USA och Iran, i kombination med osäkerhet kring situationen i Hormuzsundet, bidrog till stora rörelser i riskaptit, energipriser och räntor. Samtidigt fortsatte tydliga sektorrotationer att prägla marknaden, där industri- och halvledarrelaterade bolag ofta gynnades, medan mjukvarusektorn hade en svagare utveckling.

Fonden hade en tydligt positiv vecka med stark riskaptit. Den mest framträdande rörelsen var den kraftiga uppgången på den koreanska aktiemarknaden, där halvledarrelaterade innehav utvecklades mycket starkt. Exponering mot globala halvledarbolag och industrirelaterade teman bidrog också positivt till utvecklingen. Fondens begränsade exponering mot energisektorn var gynnsam då energipriserna föll. Samtidigt påverkades även fonden negativt av den fortsatta svagheten inom mjukvarusektorn, men fondens relativt låga exponering mot flera pressade mjukvarubolag mildrade den negativa effekten i ett relativt perspektiv.

Räntor

Ett positivt börsklimat bidrog till att kreditspreadarna drog ihop sig några punkter. Vi deltog inte i några nyemissioner under veckan, men vi ser fram emot ökad aktivitet efter påskledigheten.

Vi köpte statsobligationer samt bostadsobligationer för totalt ca 2,5 mdr SEK.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,26	0,37
Naventi Defensiv Flex	1,24	0,11
Naventi Balanserad Flex	2,19	0,55
Naventi Offensiv Flex	3,97	0,98
OMXS30	4,86	7,87
Världsindeks (SEK)	2,67	2,78

Inför veckan



Tisdag, KPI



Torsdag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	72%
Naventi Balanserad Flex	52%	46%
Naventi Offensiv Flex	98%	1%