

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

- Stark utveckling inom teknik, halvledare och AI
- Positiva bidrag från Nvidia, TSMC och ASML
- Fallande korträntor och minskade förväntningar på räntehöjningar

Förvaltarkommentar

Makro

Den gångna veckan präglades av fortsatt fokus på geopolitisk osäkerhet, stigande oljepriser samt marknadens syn på räntor, amerikansk inflation och tillväxtstatistik. KPI och PPI visade fortsatt avtagande inflation samtidigt som detaljhandeln utvecklades svagare än väntat. Detta bidrog till fallande korta marknadsräntor och minskade förväntningar på ytterligare räntehöjningar från Federal Reserve.

I Europa överraskade BNP-tillväxten positivt medan inflationen blev enligt förväntan.

Svenska inflationssiffror bekräftade en fortsatt dämpad prisutveckling, vilket bidrog till något lägre korträntor.

Aktier

Amerikanska aktier utvecklades generellt positivt, med särskilt god utveckling inom tekniksektorn.

Fondens globala aktieexponering gynnades av fortsatt styrka inom teknik-, halvledar- och infrastrukturrelaterade investeringsteman. Bland de positiva bidragsgivarna återfanns innehav som Nvidia, TSMC, ASML och Micron, vilka drog nytta av det fortsatta fokuset på investeringar inom AI och datacenterinfrastruktur.

På den negativa sidan påverkades utvecklingen av svagare bidrag från vissa större teknik- och hälsovårdsinnehav. Bland dessa återfanns under delar av veckan Broadcom, Alphabet, Amazon och Eli Lilly. Den relativa utvecklingen påverkades även av kraftiga uppgångar i bolag utanför portföljen inom mjukvara, cybersäkerhet och andra AI-relaterade områden.

Fondens exponering mot både utvecklade marknader och utvalda tillväxtmarknader innebar också påverkan från utvecklingen i Asien, där teknologirelaterade delar av marknaden visade fortsatt styrka. Marknadens fokus är alltjämt riktat mot investeringstakten inom AI samtidigt som diskussionen kring inflation, räntor och geopolitisk osäkerhet består.

Räntor

Kreditmarknaden var stabil med begränsade spreadrörelser och primärmarknaden visade tecken på ökad aktivitet efter sommaren.

Marknadens huvudtema var en global brantning av räntekurvorna, där lägre inflationsförväntningar gynnade korta räntor medan långräntorna hölls uppe av fortsatt fokus på statsfinansiella underskott och ett ökat obligationsutbud.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,05	1,49
Naventi Defensiv Flex	0,40	4,22
Naventi Balanserad Flex	0,78	7,50
Naventti Offensiv Flex	1,37	13,07

Inför veckan

	Torsdag, Ränta
	Fredag, Arbetslöshet
	Fredag, PMI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	71%
Naventi Balanserad Flex	54%	45%
Naventti Offensiv Flex	98%	1%