

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

- Ökade innehaven i Alphabet, Intel och Banco Santander
- Avyttrade Oracle och minskade bland annat Nvidia och Arista Networks
- AI-exponeringen fortsatte att bidra positivt, med ASML som starkt bidrag

Förvaltarkommentar

Makro

Den gångna veckan präglades av stora rörelser på de globala finansmarknaderna. Marknaden växlade fokus mellan geopolitik, oljepris och räntor, men även utvecklingen inom AI fortsatte att vara ett av de mest dominerande investeringsteman. Inledningsvis fick marknaden stöd av fallande oljepriser och sjunkande räntor, medan senare stark amerikansk konjunkturstatistik bidrog till stigande räntor och ökad volatilitet. Trots detta höll många teknik- och kvalitetsbolag emot väl och flera delar av AI-ekosystemet utvecklades starkt.

Aktier

Fonden hade en positiv utveckling där den breda exponeringen mot AI-värdekedjan fortsatte att vara en viktig drivkraft. Denna bredd gynnades under veckan när flera delar av värdekedjan utvecklades starkt samtidigt. Fonden hade bland annat positiva bidrag från ASML, medan flera andra teknik- och kvalitetsbolag med exponering mot AI-relaterade investeringar också bidrog positivt.

Under veckan genomfördes flera innehavsförändringar. Innehavet i Oracle avyttrades helt samtidigt som fonden ökade innehaven i Alphabet, Intel, Banco Santander, Kioxia, Parker Hannifin och Comfort Systems. Samtidigt minskades positionerna i bland annat Nvidia, S&P Global, Arista Networks, Coca-Cola och Waste Management. Förändringarna innebär att fonden fortsatt prioriterar bolag som bedöms ha god exponering mot långsiktiga investeringsteman inom AI, industriell effektivisering och digital infrastruktur där värderingarna anses attraktiva, samtidigt som vinster tas hem i innehav som haft en stark utveckling.

Räntor

Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad på 1,75 procent, men signalerade samtidigt att sannolikheten för en höjning senare i år har ökat. Svenska marknadsräntor steg i linje med den internationella utvecklingen. Kreditspreadarna vidgades något under veckan, med störst rörelser inom segmenten med lägre kreditkvalitet. Kronan försvagades mot dollar och i mindre utsträckning mot euron.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,03	1,37
Naventi Defensiv Flex	0,58	5,06
Naventi Balanserad Flex	1,21	9,42
Naventti Offensiv Flex	2,24	16,91

Inför veckan

-  Onsdag, BNP
-  Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	28%	71%
Naventi Balanserad Flex	55%	45%
Naventti Offensiv Flex	99%	1%