

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

- Fortsatt stort fokus på tullar
- Starka resultat från ServiceNow och Alphabet
- Ökad riskvilja i den nordiska kreditmarknaden mot slutet av veckan

Förvaltarkommentar

Makro

Då det mesta av marknadens fokus fortsatt ligger på tullar hamnar makrostatistiken något i skymundan. I Sverige noterades en lägre arbetslöshet än väntat och i Europa var inköpschefsindex starkare än prognoserna, men på relativt låga nivåer.

Aktier

Veckan bjöd på breda uppgångar i spåren av positiva uttalanden från Donald Trump gällande tullar och den amerikanska centralbankchefens position.

Tekniksektorn som pressats hårt under året var också den som gynnades mest av den tillfälliga lättningen följt av bolag inom sällanköpsvaror och finansbolag. Defensivare sektorer inom dagligvaruhandel och hälsa fick stå tillbaka i spåren av det stärkta risksentimentet.

Bland veckans starkast presterande portföljbolag sågs rapporterade teknikbolaget ServiceNow med en uppgång omkring 20 %. Omsättning och vinst steg nästan 20 % och tidigare oro mildrades. Bolaget höjde sin helårsprognos och signalerade att AI och mjukvara påverkas mindre än hårdvarubolag av tullkriget.

Liknande utfall sågs från Alphabet som presterade bättre än väntat under kvartalet och meddelar att de inte planerar att dra ner på årets aggressiva investeringsplaner. Intäkterna från molnverksamheten steg med 28 % och reklamintäkter från Youtube var upp 10 %.

Räntor

Statsräntor har varit relativt oförändrade efter senaste månadens stora rörelser. I den nordiska kreditmarknaden var det väldigt få emissioner, men riskviljan kom tillbaka i slutet på veckan i samband med starkare börser.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,27	0,37
Naventi Defensiv Flex	1,03	-3,73
Naventi Balanserad Flex	1,73	-7,95
Naventi Offensiv Flex	3,10	-15,09
OMXS30	3,03	-2,26
Världindex (SEK)	4,65	-13,71

Inför veckan

	Tisdag, BNP
	Onsdag, BNP
	Fredag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	25%	75%
Naventi Balanserad Flex	50%	50%
Naventi Offensiv Flex	98%	2%