

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

- Ökad efterfrågan på säkra tillgångar
- Positiv vecka för Disco, NovoNordisk och Eli Lilly
- Vi deltog i en emission från Holmen

Förvaltarekommentar

Makro

Under förra veckan har marknaden präglats av en något mer avvaktande känsla jämfört med tidigare veckor. Osäkerheten tilltog ytterligare efter Israels flyganfall mot kärntekniska anläggningar och militära mål i Iran, vilket förstärkte det rådande risk-off-sentimentet. Som en följd av detta ökade efterfrågan på säkra tillgångar, vilket drev ner både korta och långa räntor i såväl USA som Sverige.

Aktier

Nedåtpress i spåren av upptrappning av konflikten i Gaza samt nya utspel från Donald Trump där han vill sparka den nuvarande centralbankschefen Jerome Powell.

På plussidan noteras uppgång i det japanska teknikbolaget Disco, återhämtning för NovoNordisk som haft en tuff inledning av året och så även för amerikanska konkurrenten Eli Lilly. De svagaste sektorerna var Finans och Kommunikation där banker globalt pressades och bolag som Spotify och Meta Plattforms fick stå tillbaka.

Räntor

Trots det mer försiktiga marknadsläget har flera bolag valt att genomföra obligationsemissioner, där mottagandet överlag varit positivt. Vi deltog bland annat i en femårig emission från det stabila och eftertraktade skogsindustribolaget Holmen, prissatt till Stibor +80 bps. Samtidigt har kreditspreadarna i både Investment Grade och High Yield rört sig isär något, med en ökning på cirka tre punkter under förra veckan.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,17	1,57
Naventi Defensiv Flex	-0,05	-1,01
Naventi Balanserad Flex	-0,23	-3,68
Naventti Offensiv Flex	-0,55	-8,01
OMXS30	-2,45	-0,95
Världsindeks (SEK)	-0,44	-8,57

Inför veckan

	Tisdag, Arbetslöshet
	Onsdag, Ränta
	Onsdag, Ränta

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	53%	47%
Naventti Offensiv Flex	98%	2%