

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

- Global exponering bidrog starkt till utvecklingen, drivet av teknik och halvledare kopplat till AI och datacenter
- Stigande räntor och flackare räntekurva, men utan negativ effekt på riskaptiten
- Vi deltog i emissioner från Sydbank, Jyske Bank och Wihlborgs

Förvaltarkommentar

Makro

Marknadsveckan präglades av fortsatt volatilitet kopplad till geopolitisk osäkerhet i Mellanöstern, med fokus på utvecklingen kring Hormuzsundet och stigande oljepris.

Svensk arbetslöshet (säsongjusterad) steg i mars till 9,2 procent, den högsta nivån på fem år.

Den svenska kronan utvecklades svagt under veckan trots stigande börser, vilket är ovanligt. Det kan möjligen förklaras av aktieflöden ut från Sverige till USA, som utvecklats starkare den senaste tiden, samt utdelningar i SEK som växlats till utländsk valuta.

Aktier

I USA noterades nya rekordnivåer tidigare under veckan, särskilt inom teknik, medan europeiska börser generellt utvecklades svagare med flera nedgångsdagar. Volatiliteten i både räntor och aktier sjönk mot slutet av veckan, men osäkerheten kring inflation, tillväxt och centralbankernas nästa steg låg kvar i bakgrunden.

Fonden utvecklades relativt starkt under veckan. Positiva bidrag kom framför allt från globala teknik- och halvledarbolag, inklusive innehav med exponering mot strukturell tillväxt inom AI och datacenter. Mot detta stod negativa bidrag från enskilda hälsovårdsbolag samt från bolag som påverkades negativt av svagare rapportutfall eller höga förväntningar. Tillväxtmarknadsinnehav var sammantaget mer neutrala i bidraget under perioden. Sammantaget gav fondens globala och tematiska inriktning ett positivt utfall i en fortsatt osäker marknadsmiljö.

Räntor

Räntorna steg med 5–10 punkter under veckan och räntekurvan flackade, där tvåårsräntan steg med 10 punkter medan tioårsräntan var upp 5 punkter. Sverige klarade sig relativt bättre än omvärlden, där framför allt Storbritannien och Italien pressas av svagare statsfinanser.

Bostadsspreadarna var i stort sett oförändrade under veckan, medan europeiska krediter vidgades med någon punkt. De stigande räntorna har samtidigt inte haft någon negativ påverkan på börserna eller riskaptiten, där amerikanska aktiemarknaden åter testat nya rekordnivåer.

Vi deltog i emissioner från Sydbank, Jyske Bank samt Wihlborgs.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,01	0,65
Naventi Defensiv Flex	0,46	1,29
Naventi Balanserad Flex	0,97	2,65
Naventi Offensiv Flex	1,81	4,70

Inför veckan

	Onsdag, BNP
	Onsdag, Ränta
	Torsdag, BNP
	Torsdag, Ränta

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	72%
Naventi Balanserad Flex	53%	46%
Naventi Offensiv Flex	99%	1%