

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

- Överlag en positiv börsvecka med starkt risksentiment
- Vi deltog i en obligation från Stenhus
- Vi ökade vårt obligationsinnehav i European Energy och minskade i Corem

Förvaltarkommentar

Makro

Den amerikanska offentliga sektorn stängdes ner förra veckan under onsdagen efter att demokrater och republikaner inte lyckats nå en överenskommelse. Sådana nedstängningar brukar vara kortvariga och med begränsad påverkan, men de försenar viss statistik. Fredagens non-farm payrolls uteblev exempelvis. Däremot fick vi siffror för privat sysselsättning och jobbtillväxt, vilka båda signalerar en försvagad arbetsmarknad med tydliga nedsiderisker.

I Sverige steg inköpschefsindex till 55,6, klart över det historiska snittet. Den starka utvecklingen drivs främst av inhemsk efterfrågan.

Aktier

Veckan bjöd på positiv börsutveckling över lag. Det starka risksentimentet har kommit från flera håll men märkts tydligt inom Tech där t. ex. vårt japanska innehav i Disco, vars huvudsakliga verksamhet består av att beskära, slipa och polera chip åt halvledarindustrin har fortsatt att utvecklas starkt. Även techrelaterade innehav på andra marknader så som ASML, Prysmian, SK Hynix samt TSMC bidrog positivt.

Guldpriset har fortsatt att stiga vilket gynnat våra innehav i framförallt Newmont och Lundin Gold.

Från USA kom nyheter om en ny plattform för rabatterad direktförsäljning av läkemedel till slutkonsument. Detta fick våra innehav i Eli Lilly och Astra Zeneca att stiga kraftigt men var på totalen negativt i relativ bemärkelse då fonden är något underviktad i big pharma som helhet.

Räntor

Primärmarknaden har svalnat markant och kreditindex har endast rört sig marginellt. Vi deltog i Stenhus treåriga emission, ökade vår exponering mot European Energy och fortsatte minska i Corem.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,13	3,04
Naventi Defensiv Flex	0,39	2,15
Naventi Balanserad Flex	0,67	1,30
Naventi Offensiv Flex	1,15	0,27
OMXS30	3,19	12,96
Världsindeks (SEK)	1,17	1,04

Inför veckan



Onsdag, KPI



Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	28%	72%
Naventi Balanserad Flex	54%	46%
Naventi Offensiv Flex	99%	1%