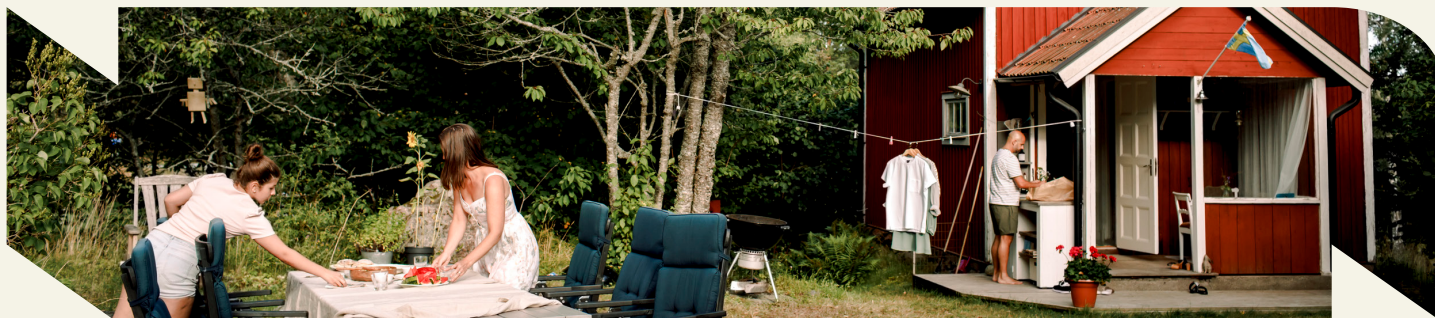


Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Positivt marknadssentiment i spår av relativt stabil amerikansk inflation
- Kursuppgång noterades för SEA och Eli Lilly
- Vi adderade i våra obligationsinnehav från SEB och Vimian

Förvaltarkommentar

Makro

Förra veckan såg en lättnadsrally efter att amerikansk inflation på helheten kom in ungefär i linje med förväntningarna. Höga producentpriser i USA (till stor del belagda med tullar) väcker dock oro kring konsumentprisinflationen och FED:s vägval framöver.

I Sverige låg KPIF på 3 % för juli drivet av högre priser på resor och hyrbilar - poster som förväntas sjunka framöver. Riksbanken har möte denna veckan och bedöms med stor sannolikhet lämna räntan oförändrad.

Aktier

Hopp om amerikanska räntesänkningar genererade positiva rörelser på de globala börserna. Tulleffekterna börjar synas i statistiken, men amerikansk varuinflation kom in lägre än väntat, medan tjänsteinflationen var något högre.

På rapportfronten steg sydostasiatiska bolaget SEA kraftigt där bolaget redovisade rekordhøgt orderantal och hög tillväxt inom e-handelssegmentet Shopee. Störst intäktsökning noterades dock inom deras digitala finanstjänster där intäkterna ökade med 70 % och vinsten med 50 % mätt som justerat EBITDA samtidigt som kreditkvaliteten på lånestocken var god med mindre än 1 % lån över 90 dagar förfallna.

I övrigt noterades positiv rekyl för våra portföljbolag inom hälsovårdssektorn efter ett tufft första halvår. Efter SEA som steg omkring 20 % var Eli Lilly, konkurrent till Novo Nordisk, ett av de starkaste namnen under förra veckan som meddelade att de justerar upp priserna på viktminskningspreparaten.

Räntor

Inga emissioner i sikte, kombinerat med generella inflöden på marknaden, talar för fortsatt sjunkande kreditspreadar under en tid framöver. Eurokrediter har gått ännu mer än svenska krediter, och vi genomförde ett fördelaktigt byte i Balder från EUR till SEK med en pickup på 40 bps.

Därtill har vi adderat innehav i den svårfunna SEB perp i SEK samt i Vimian i EUR.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,15	2,49
Naventi Defensiv Flex	0,47	1,18
Naventi Balanserad Flex	0,77	-0,34
Naventi Offensiv Flex	1,21	-2,64
OMXS30	1,45	6,35
Världindex (SEK)	1,08	-1,27

Inför veckan

	Onsdag, Ränta
	Onsdag, KPI
	Fredag, Arbetslöshet
	Fredag, FED talar

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	54%	46%
Naventi Offensiv Flex	99%	1%