

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

- Kraftiga rörelser på börserna med rapportsäsongen i forstätt fokus
- Sentimentet inom tech och Asien tyngde helheten
- Vi deltog i Scatecs och SSABs företagsobligationer

Förvaltarkommentar

Makro

För svensk del var förra veckans räntebesked från Riksbanken en riktig icke-händelse. Räntan lämnades oförändrad på 1,75 %, och inga nya prognoser presenterades. Det var sannolikt ett av de mest intetsägande mötena hittills.

I USA visade ny statistik att antalet varsel ökade kraftigt under oktober. 2025 ser ut att kunna bli det värsta året för varsel sedan finanskrisen 2009. Vissa företag pekar på tullar, andra på AI som orsak. Siffrorna är visserligen volatila men det är vad vi har att förhålla oss till. Den negativa utvecklingen syntes dock inte i ADP:s statistik över privat sysselsättning, som kom in något bättre än förväntat.

USA:s högsta domstol framstod överlag som skeptisk till tidigare president Donald Trumps tullpolitik under en tre timmar lång förhandling i onsdags. Ett beslut väntas innan sommaren.

Aktier

Veckan präglades återigen av kraftiga rörelser på börserna där rapportsäsongen stod i centrum. Global tech-frossa och svaga makro signaler tyngde sentimentet. Tidiga bidrag från koreanska Hynix och HD Hyundai vände snabbt när sydkoreanska marknaden föll kraftigt. Mot slutet av veckan pressades exponering mot tillväxt och online-konsumtion med kraftigt fall i MercadoLibre efter konkurrensnyheter från Amazon, samt negativa reaktioner på rapporter från DoorDash och Fortinet. Även japanska Ajinomotos rapport togs emot med besvikelse och aktien handlades ner kraftigt. Bland vinnarna fanns Eli Lilly och McKesson.

Sammantaget var det en stor marknadsdriven volatilitet och en vecka där kvalitetscase med långsiktiga strukturella teman fortsatt tjänade som stabilisatorer, men sentimentet inom tech och Asien tyngde helheten. En tydlig trend i rapportsäsongen är att bolag kan rapportera starka siffror men ändå straffas av marknaden om de inte målar upp en tillräckligt ljus framtidsbild.

Räntor

Kreditmarknaden tog något mer fart förra veckan även om sekundärmarknaden har varit mycket lugnt. Vi har sålt innehav i Nibe och Storskogen. På primärmarknaden deltog vi i Scatecs femåriga FRN på Stibor +275 bps. Scatec har haft en stark operationell utveckling det senaste året, minskat sin skuldsättning och framstår som attraktiv på dessa nivåer. Vi deltog även i SSAB:s första gröna obligation. Intresset var stort – orderboken översteg 5 miljarder kronor. Obligationen är femårig och emitterades på Stibor +112 bps. Den erbjuder en attraktiv riskprofil med hög likviditet inom en diversifierad sektor.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,01	3,29
Naventi Defensiv Flex	-0,85	2,16
Naventi Balanserad Flex	-1,59	1,46
Naventti Offensiv Flex	-2,82	0,61
OMXS30	-1,23	10,07
Världindex (SEK)	-1,26	2,74

Inför veckan

	Torsdag, KPI
	Torsdag, KPI
	Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	28%	72%
Naventi Balanserad Flex	54%	46%
Naventti Offensiv Flex	98%	2%