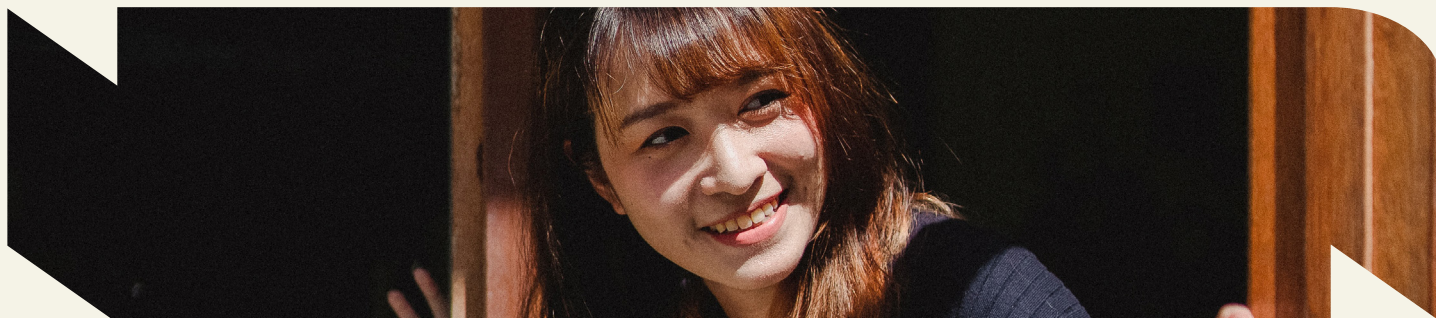


Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Nya utspel i handelsrelationerna mellan USA och Kina
- ABB säljer sin robotdivision till Softbank
- Negativ kursutveckling för Ferrari efter presenterad prognos

Förvaltarkommentar

Makro

Nya tullhot från Trump mot Kina gjorde marknaderna oroliga i slutet på förra veckan. Regeringsnedstängningen i USA fortsatte, ingen kritisk data var i farozonen förra veckan. Denna vecka blir däremot viktig, KPI-siffrorna kan påverkas om nedstängningen består.

I USA väckte First Brands konkurs oro. Bolaget, en leverantör till den amerikanska bilindustrin, visade sig ha betydligt högre skuldsättning än marknaden förstått. Det kan slå mot private credit-marknaden. Bland annat väntas Jefferies och Credit Suisse ta stora förluster. Än så länge har dock kreditmarknaden inte reagerat, trots historiskt låga spreadar.

För Sverige kom snabbinflationen för september. KPIF steg något till 3,2 % i årstakt, medan inflation exklusive energi landade på 2,7 %, ned från 2,9 % i augusti. Utfallet var något lägre än väntat, men marknaden förblev oberörd.

Aktier

Veckan som gått har bjudit på negativ börsutveckling både i Sverige och globalt.

Oron tilltog mot slutet av veckan med nya utspel i relationen mellan USA och Kina relaterad till Kinas starka ställning inom den viktiga marknaden för sällsynta jordartsmetaller där man nu flaggar för exportrestriktioner.

Guldpriset fortsatte att stiga och handlades för första gången över 4000 USD per uns.

Bland de bolagsspecifika händelserna meddelade ABB att man säljer Robotdivisionen till japanska Softbank istället för att spinna av och särnotera verksamheten. Vi ser detta som positivt för bolaget.

På den negativa fronten märktes italienska Ferrari som under torsdagens kapitalmarknadsdag presenterade en försiktig prognos och meddelade att elbilssatsningen skalas ned. Aktien föll kraftigt och slutade dagen minus 15 %. Bolaget är dock kända för att sätta blygsamma mål och det återstår att se om de nu framöver överträffar förväntningarna.

Räntor

Bolagen är nu inne i en "black period" mellan rapportsäsonger och primärmarknaden lyser med sin frånvaro. Vi har på sekundärmarknaden varit aktiva i bland annat Småa Kraft i Euro samt European Energy.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,09	3,14
Naventi Defensiv Flex	0,66	2,83
Naventi Balanserad Flex	1,21	2,52
Naventi Offensiv Flex	2,16	2,44
OMXS30	-0,79	9,04
Världsindeks (SEK)	-0,44	0,73

Inför veckan



Onsdag, KPI



Onsdag, KPI



Fredag, Arbetslöshet



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%