

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 rapportssäsongen i fokus
- Positivt bidrog ServiceNow, Salesforce, Coca-Cola, Arista Networks och Vertiv medan Newmont och Kinross Gold fick en negativ utveckling
- Utvecklingen på kreditmarknaden var god och vi deltog i emissioner samt var aktiva på andrahandsmarknaden

Förvaltarkommentar

Makro

Makromässigt låg fokus under förra veckan på den pågående handelskonflikten mellan USA och Kina. Det senaste beskedet är att Trump och Xi kommer att mötas denna torsdag i samband med APEC-mötet. Trump har signalerat att han kan tänka sig att förlänga tullpausen för Kina i utbyte mot att landet återupptar sina köp av amerikanska sojaböner.

Statsförvaltningen i USA är fortsatt stängd, men undantag gjordes för att publicera inflationsstatistiken i fredags. Inflationen steg mindre än väntat till 3 procent i september, vilket banar väg för att Federal Reserve kan fortsätta sänka räntorna vid sitt möte denna vecka.

Oron kring kreditproblem hos regionala amerikanska banker fick inte mycket uppmärksamhet förra veckan. Marknaden verkar tolka det som isolerade händelser snarare än början på en systematisk kris, vilket är positivt för stunden.

Aktier

Veckan präglades av kraftiga rörelser på börserna där rapportssäsongen stod i centrum. Portföljerna utvecklades blandat under veckan. De asiatiska innehaven hade en tuff inledning med svaghet i Samsung och SK Hynix, men avslutningen blev desto starkare efter besked om kraftiga prisökningar på minneschip – något som drev upp halvledarsektorn globalt. HD Hyundai Electric steg över 9 % efter en mycket stark kvartalsrapport och fortsatte upp även under slutet av veckan.

I övriga delar av portföljen såg vi en stark start på veckan. Utvecklingen pressades sedan av det kraftiga fallet i guldpriset, vilket tyngde innehav som Newmont och Kinross Gold. Även tekniksektorn rörde sig kraftigt – Alphabet föll tillfälligt på AI-relaterade nyheter men återhämtade sig senare i veckan efter en megadeal med Anthropic.

Positivt bidrog ServiceNow, Salesforce och Coca-Cola, medan senare delar av veckan gynnades av AI- och datacenterrelaterade bolag som Arista Networks och Vertiv. På råvarusidan steg oljepriset kraftigt efter nya sanktioner mot Ryssland, vilket gynnade energjinnehav som Baker Hughes.

Räntor

På kreditmarknaden har utvecklingen varit god under veckan, med eurospreddar som rört sig ihop. Rapportssäsongen har inletts, och flera av våra innehav har presenterat sina resultat. De flesta rapporter har varit neutrala ur ett kreditperspektiv, men Vimian och Munters överraskade positivt.

Vi deltog även i Volvo Treasurys 5-åriga FRN, vilket ökade vår exponering mot investment grade-segmentet. Därtill deltog vi i norska laxbolaget Hofseth som emitterade 300M euro på 5år på motsvarande euribor + 611 bps. På andrahandsmarknaden sålde vi en del korta fastighetsobligationer som spelat ut sin roll, bland annat i Atrium Ljungberg och Diös. Vi ökade däremot i Dometic i SEK, som fortsatt ser attraktiv ut jämfört med motsvarande prissättning i euro.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	1 år
Ruth Core Nordic Credit	0,00	3,20
Naventi Defensiv Flex	0,34	2,40
Naventi Balanserad Flex	0,69	1,72
Naventi Offensiv Flex	1,31	1,01
OMXS30	3,16	12,23
Världindex (SEK)	1,48	2,47

Inför veckan

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

Allokering

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