

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

- Fortsatt volatilitet på de globala marknaderna
- Vi köpte några obligationer med fast ränta, bland annat i Ziklo Bank
- Vi adderade till vårt obligationsinnehav i SBAB och sålde av i Småkraft

Förvaltarkommentar

Makro

Riksbanken levererade helt enligt förväntan med oförändrad ränta och endast en marginell uppjustering av räntebanan. Thedéen kommunicerar att vi går in i en ganska stark tillväxtperiod nästa år. Samtidigt lyser tydliga förbättringar på arbetsmarknaden fortfarande med sin frånvaro. Inflationen bedöms vara dämpad nästa år, och vissa bedömare tror att KPIF kan bottna så lågt som runt 0,3 % under 2026, inte minst till följd av den matmomssänkning som införs i år och en sannolikt starkare krona. Man kan ju ifrågasätta tajningen av matmomsen. Hur som helst har Sveriges förväntat starka tillväxt redan börjat uppmärksammas i internationella medier.

Trump intervjuades i helgen och lyfte fram två kandidater till ny Fed-chef: Kevin Hassett och Kevin Warsh. Hassett bedöms som mer Trump-lojal än Warsh. Besked väntas först efter årsskiftet, och Powells mandat löper ut i maj 2026.

Aktier

Veckan präglades av fortsatt volatilitet på de globala marknaderna. USA-börserna tyngdes av oro kring AI och svag makrostatistik, medan Europa visade blandade signaler. Inflationssiffrorna i USA kom in lägre än väntat, vilket gav stöd för räntesänkningar framöver. Samtidigt fortsätter geopolitiska frågor att dominera nyhetsflödet, med intensifierade samtal om en möjlig fredsuppgörelse i Ukraina.

Fonden hade en utmanande vecka med bred nedgång i AI-relaterade bolag. ServiceNow föll kraftigt efter rykten om ett dyrt förvärv, och även Broadcom och Arista Networks pressades. På den positiva sidan bidrog Alphabet, Meta och Prysmian, medan undervikten mot olja gav stöd. Veckan avslutades i positiv ton där flera bolag, med Broadcom i spetsen, som tidigare avkastat negativt rekylade och bidrog till positiv relativavkastning.

Räntor

Svenska räntor har hållit sig kvar på relativt höga nivåer, med tioåringen som nosat upp mot 3 %. Vi har börjat snegla lite mer på fixa obligationer nu när nivåerna kommit upp runt 30–40 bps, och köpte lite under veckan, bland annat i Ziklo Bank. Därtill har vi adderat i SBAB och sålt av i Småkraft.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,09	3,45
Naventi Defensiv Flex	-0,41	1,55
Naventi Balanserad Flex	-0,82	0,13
Naventti Offensiv Flex	-1,53	-1,82
OMXS30	0,72	14,42
Världsindeks (SEK)	-0,08	1,84

Inför veckan



Tisdag, BNP

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	55%	45%
Naventti Offensiv Flex	99%	1%