

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

- Positiv börsvecka
- Kurslyft noterades för Apple, JPMorgan och Bank of America
- Vi adderade i våra obligationsinnehav från Meko, Swedavia, Electrolux, Stendörren och ICA

Förvaltarkommentar

Makro

Det var en relativt lugn vecka på makrofronten, men viss intressant statistik publicerades ändå. Arbetsmarknadsdata från USA överraskade positivt – Non-Farm Payrolls visade på över 147 000 nya jobb i juni, vilket var mer än väntat. Nyheten ledde till försäljning av amerikanska statspapper, och för Fed innebär den starka siffran troligen att en räntesänkning i juli nu är utesluten.

Även i Sverige kom positiva signaler – tjänstesektorn stärktes i juni, där indexet steg tydligt från 50,9 till 54,6. Huruvida detta är ett trendbrott återstår att se under de kommande månaderna.

Aktier

Positiv börsvecka men 9 juli som är sista dagen för USAs tullpaus mot Europa kryper närmre. USA fick under förra veckan till ett tullavtal med Vietnam och samtidigt hävde man exportlicenskraven för försäljning av programvara för chipdesign i Kina vilket gynnade bolag inom branschen.

På bolagsfronten steg Apple efter signaler om försäljningstillväxt av iPhone i Kina, vilket är första gången sedan 2023. Microsoft effektiviserar och kommer säga upp 9000 medarbetare, motsvarande 4% av arbetsstyrkan, samtidigt som Amazon verkar "anställa" fler robotar än människor.

Veckans uppgångar var relativt breda bland olika sektorer och högt upp på listan noterades de amerikanska bankerna, där våra portföljbolag JPMorgan och Bank of Americas aktiekurser lyfte efter att de klarade Federal Reserves årliga stresstest, vilket ger dem grönt ljus att genomföra utdelningar och aktieåterköpsprogram.

Räntor

Aktiviteten minskade markant under förra veckan, med endast ett fåtal primärtransaktioner. Som vanligt vid den här tiden på året börjar bankböckerna bli skrala, och bristen på nytt material väntas bestå fram till augusti då marknaden åter vaknar till liv. Kreditpremierna har rört sig i sidled. Inför sommaren har vi finjusterat portföljerna och plockat de sista godbitarna från böckerna och adderat i Meko, Swedavia, Electrolux, Stendörren samt ICA.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,16	2,10
Naventi Defensiv Flex	0,49	0,54
Naventi Balanserad Flex	0,80	-1,12
Naventti Offensiv Flex	1,18	-4,03
OMXS30	0,25	1,18
Världsindeks (SEK)	2,18	-3,97

Inför veckan



Måndag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	54%	46%
Naventti Offensiv Flex	98%	2%