

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

- Jämförelseindex överträffat genom starkt aktieurval
- Halvledarinnehaven SK Hynix och Taiwan Semiconductor bidrog mest positivt
- Högre inflation drev upp räntor och ökade räntehöjningsförväntningarna

Förvaltarkommentar

Aktier

De globala aktiemarknaderna steg under veckan, med särskild styrka i delar av den asiatiska teknikmarknaden. Samtidigt präglades veckan av en dragkamp mellan optimism kring tekniksektorns långsiktiga tillväxt och oro för högre inflation och räntor. Förväntningar inför amerikansk inflationsstatistik och centralbankens kommande räntebesked bidrog till växlande riskaptit. När ränteläget stabiliserades kunde dock styrkan i halvledar- och AI-relaterade bolag åter komma i fokus. Fonden utvecklades något bättre än sitt jämförelseindex under veckan, främst tack vare ett gynnsamt aktieurval.

Utvecklingen i Asien gav ett viktigt bidrag till fonden. Flera asiatiska teknik- och halvledarbolag steg när investerarna åter sökte exponering mot AI och digital infrastruktur, trots ökad osäkerhet kring amerikansk penningpolitik.

Fondens exponering mot halvledare bidrog tydligt positivt. SK Hynix var veckans främsta positiva bidragsgivare och även Taiwan Semiconductor utvecklades väl. Prysmian bidrog också positivt, medan frånvaron av Novartis gynnade den relativa utvecklingen då aktien utvecklades svagt i jämförelseindex.

På den negativa sidan fanns bland annat Nvidia, S&P Global, Nongfu Spring och ServiceNow. Att både Nvidia och ServiceNow utvecklades svagt samtidigt som andra teknik- och halvledarbolag steg visar hur selektiv marknaden var. Investerarna gjorde tydlig skillnad mellan bolagens värderingar, resultatförväntningar och positioner i AI-värdekedjan. Trots dessa motvindar skapade fondens samlade innehav ett tydligt mervärde jämfört med marknaden under veckan.

Mot slutet av veckan låg fokus på amerikansk konsumentprisinflation och dess betydelse för det kommande räntebeskedet. Den underliggande inflationen kom in högre än väntat, vilket ökade marknadens förväntningar på en amerikansk räntehöjning. Det stärkte bilden av en vecka där börserna kunde stiga samtidigt som den övergripande förväntansbilden blev något mer försiktig.

Räntor

Förra veckan steg marknadsräntorna kraftigt i USA och Europa. Uppgången drevs av stigande oljepriser, ECB:s räntehöjning och ett högre amerikanskt inflationsutfall än väntat, vilket ökade förväntningarna på en kommande räntehöjning från Federal Reserve. Svenska räntor följde den internationella utvecklingen, samtidigt som kronan försvagades mot både euron och dollarn.

Kreditspreadarna vidgades något under veckan med störst rörelser inom segmenten med lägre kreditkvalitet. Primärmarknaden var fortsatt aktiv och fonden deltog i nyemissioner från Traton och Indutrade.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,09	1,45
Naventi Defensiv Flex	0,13	4,30
Naventi Balanserad Flex	0,39	7,73
Naventti Offensiv Flex	0,78	13,57

Inför veckan

	Måndag, KPI
	Onsdag, Arbetslöshet
	Onsdag, Ränta

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	28%	72%
Naventi Balanserad Flex	55%	45%
Naventti Offensiv Flex	99%	1%