

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 geopolitisk oro pressade börserna
- Positiva bidrag från amerikanska banker
- Begränsad aktivitet och defensivt beteende från kreditmarknaden

Förvaltarkommentar

Makro

Den gångna veckan präglades av fortsatt geopolitisk osäkerhet med fokus på utvecklingen i Mellanöstern och dess påverkan på energimarknaderna. Oljepriset ökade markant när Iran angrep gasanläggningar i flera gulf länder och amerikanska och europeiska centralbanker betonade riskerna för ekonomin. Börserna reagerade med breda nedgångar, särskilt i USA och Asien senare i veckan, medan Europa uppvisade både kraftiga fall och korta återhämtningar.

Det har varit betydande intradagsrörelser på räntemarknaden, där räntorna stigit i spåren av attacker mot energirelaterade mål. Samtidigt nådde oljepriset tillfälligt 120 dollar per fat under torsdagen. Fokus på svensk ekonomi har i detta läge i stort sett hamnat i bakgrunden.

Under veckan har flera centralbanker däribland Fed, ECB och Riksbanken, lämnat räntebesked. Samtliga valde att hålla styrräntorna oförändrade, men betonade det osäkra omvärldsläget och behovet av att invänta ytterligare data. Trots oförändrade prognoser har marknaden justerat sina förväntningar, och för Riksbanken är nu en räntehöjning i stort sett fullt inprisad till augustimötet.

Aktier

Den gångna veckan präglades av fortsatt geopolitisk osäkerhet med fokus på utvecklingen i Mellanöstern och dess påverkan på energimarknaderna. Oljepriset ökade markant när Iran angrep gasanläggningar i flera gulf länder och amerikanska och europeiska centralbanker betonade riskerna för ekonomin. Börserna reagerade med breda nedgångar, särskilt i USA och Asien senare i veckan, medan Europa uppvisade både kraftiga fall och korta återhämtningar. Marknadens riskaptit var tydligt pressad och defensiva sektorer fick inte det vanliga stödet, vilket också märktes i portföljen.

Fondens utveckling var något blandad under veckan. Detta främst drivet av styrka i flera sydkoreanska bolag i början av veckan. Mot slutet av veckan var utvecklingen mer dämpad när Asien vände ned. Bland de positiva fanns amerikanska banker som Citi, Bank of America och JP Morgan, medan negativa bidrag kom från bland annat HCA Healthcare, McKesson, Ensign Group, AbbVie, Newmont, Yum Brands, TSMC och Deutsche Telekom. Den indiska banken HDFC föll markant efter misstänkt korruptionshärva, vilket också tyngde portföljen.

Fonden gynnades även av avsaknaden av vissa amerikanska Staples-bolag såsom Procter & Gamble och Philip Morris, och även avsaknaden av Tesla, Home Depot och Roche, vilket var positivt i den svaga marknaden. Den starka rapporten från minnesbolaget Micron, trots att aktien föll i efterhandeln, var också relevant då den signalerade fortsatt styrka i minnessegmentet, något som gynnar flera av fondens exponeringar mot halvledarutrustning.

Räntor

Kreditmarknaden har varit utmanande, med en tydlig isärspreddning både under veckan och den senaste månaden. Viss emissionsaktivitet har förekommit, främst från banker, men uteslutande med korta löptider vilket får ses som ett tecken på ett mer defensivt marknadsbeteende. I övrigt har aktiviteten varit begränsad.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,18	0,06
Naventi Defensiv Flex	-0,90	-1,35
Naventi Balanserad Flex	-1,53	-2,07
Naventti Offensiv Flex	-2,66	-3,82
OMXS30	-5,10	-0,63
Världsindeks (SEK)	-2,65	-1,83

Inför veckan



Tisdag, PMI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	25%	72%
Naventi Balanserad Flex	49%	47%
Naventti Offensiv Flex	96%	1%