

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

- Ränteuppgång och stark USD präglade marknadsutvecklingen
- Positiv portföljutveckling med starka bidrag från teknologi och tillväxtmarknader
- Fortsatt exponering mot strukturella tillväxtteman inom AI och halvledare

Förvaltarkommentar

Makro

Räntorna steg kraftigt under veckan till följd av ökad inflationsoro, drivet av det osäkra läget i Iran och högre oljepriser. Den amerikanska inflationen (CPI) uppgick till 3,8 % i april – den högsta nivån på tre år – främst drivet av stigande energipriser. Även producentpriserna (PPI) kom in högre än väntat, vilket bidrog till att räntorna steg med 15–20 punkter under veckan. Marknaden prissätter nu en räntehöjning från Fed under 2026.

På valutafrenten blev USD veckans stora vinnare medan SEK backade, USD/SEK steg med ca 2 %.

Aktier

Portföljen utvecklades positivt under veckan i en fortsatt volatil marknad. Bidragen var tydligt koncentrerade till fondens exponering mot teknologi och tillväxtmarknader.

Starkast bidrag kom från halvledarrelaterade innehav och bolag kopplade till AI-temat, där särskilt asiatiska innehav som SK Hynix utmärkte sig, tillsammans med globala teknikbolag såsom Nvidia och Vertiv. Även andra bolag med exponering mot strukturell tillväxt inom hälsa och industri bidrog positivt.

Samtidigt fanns negativa bidrag från enskilda innehav, men dessa vägdes mer än väl upp av styrkan i de ledande positionerna.

Sammantaget bekräftar veckan Naventis exponering mot strukturella tillväxtteman inom teknologi och tillväxtmarknader, vilka fortsätter att vara viktiga drivkrafter för avkastningen

Räntor

Svaga statsfinanser, politisk oro samt stigande olje- och inflationspriser har bidragit till högre långräntor globalt. Den japanska 30-åringen handlas nu till en yield över 4 %, den amerikanska 30-åringen ligger över 5 % och i Storbritannien närmar sig räntan 6 %.

De stigande omvärldsräntorna smittade även av sig på den svenska räntemarknaden, som följde de europeiska räntorna upp med 10–15 punkter.

Vi deltog inte i några emissioner under veckan.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,03	0,85
Naventi Defensiv Flex	0,55	2,67
Naventi Balanserad Flex	1,16	5,30
Naventti Offensiv Flex	2,19	9,65

Inför veckan



Onsdag, KPI



Torsdag, Arbetslöshet

Allokering

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