

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

- Teknikpress tyngde aktieutvecklingen, särskilt inom halvledare
- Exponeringen mot Asien, framför allt Sydkorea, gav positiva bidrag
- Ingen större aktivitet på räntesidan då marknaden var dämpad

Förvaltarkommentar

Makro

Oro kopplad till AI-utvecklingen i kombination med nya tullsignaler från Trump bidrog till att amerikanska räntor sjönk något när kapital sökte sig till säkrare placeringar. I sitt State of the Union-tal riktade Trump kritik mot Högsta domstolens beslut att underkänna stora delar av administrationens importtullar och framhöll att han avser hitta alternativa vägar för att införa breda tullar. Ambitionen är enligt honom att tullintäkter på sikt ska kunna ersätta nuvarande inkomstskatter. Inga nämnvärda marknadsreaktioner på HD:s beslut.

I Sverige betonade riksbankschef Thedéen åter att penningpolitiken bedöms vara väl avvägd och att mindre avvikelser i inflationsutfallet inte väntas leda till justeringar. Han pekar på en fortsatt ekonomisk återhämtning och en inflation som utvecklas något svagare än tidigare prognoser, samtidigt som kommande statistik blir avgörande inför nästa räntebesked.

Hushållens framtidstro är fortfarande svag. Även om KI-barometern visade en mindre uppgång i februari är synen på den egna ekonomin fortsatt mer negativ än normalt. Samtidigt föll stämningsläget inom tillverkningsindustrin oväntat, främst till följd av nedjusterade produktionsförväntningar.

Aktier

Aktiemarknaderna bjöd på kraftiga sektorrotationer under veckan, där särskilt tekniksektorn stod i centrum. En uppmärksammas AI-relaterad analysrapport bidrog till svag utveckling för många techbolag, framför allt inom halvledare och annan högt värderad teknologi.

För fonden fick detta märkbar påverkan. Halvledarsektorn utvecklades svagt och flera stora namn som Nvidia, ASML, Micron och Broadcom bidrog negativt till portföljen. Även bolag som Rio Tinto, HCA Healthcare och Arista tyngde avkastningen.

Trots pressen inom teknik fanns ljuspunkter i Asien. Särskilt i Sydkorea fortsatte styrkan där Hynix och Samsung drev uppgångar lokalt, vilket gynnade fondens exponering på tillväxtmarknaderna. Även amerikanska Arista Networks och KLA bidrog positivt.

Veckan sammanfattas därför som volatil, med tydliga fall inom global tech men samtidigt fortsatt robust utveckling i delar av Asien vilket bidrog till att mildra den samlade effekten på fonden.

Räntor

Aktiviteten var generellt låg och primärmarknaden dämpad. Den svenska kreditmarknaden utvecklades något bättre än den europeiska, där säljintresset ökat efter det stora utbudet sedan årsskiftet.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,10	0,83
Naventi Defensiv Flex	0,21	0,48
Naventi Balanserad Flex	0,36	0,60
Naventti Offensiv Flex	0,60	0,37
OMXS30	1,33	11,79
Världsindeks (SEK)	0,06	1,81

Inför veckan



Torsdag, KPI



Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventti Offensiv Flex	98%	2%