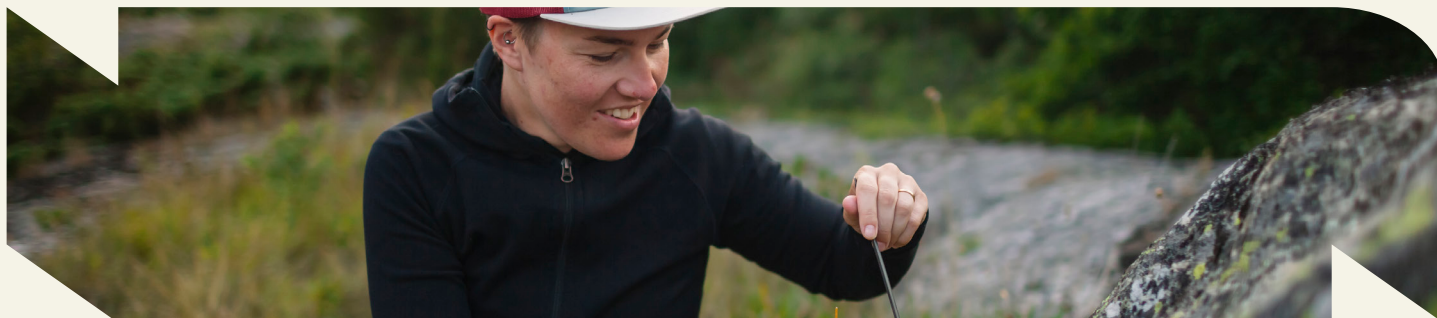


Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Federala nedstängningen i USA fortsätter
- Techsektorn bidrog positivt medan guld- och uranrelaterade innehav samt japanska namn bidrog negativt
- Vi deltog i en emission från Svenska Handelsfastigheter

Förvaltarkommentar

Makro

Det var en stökig avslutning på förra veckan med oro på kreditmarknaderna och svagare börser, bland annat efter att två amerikanska regionala banker avslöjat problem med lån kopplade till misstänkta bedrägerier. Bankaktier såldes av samtidigt som investerare sökte sig till mer riskfria tillgångar. Amerikanska räntekurvan sjönk med över 10 baspunkter under torsdagen över hela kurvan.

Den federala nedstängningen i USA har försenat publiceringen av flera planerade ekonomiska data under föregående vecka, bland annat industriproduktion samt import- och exportpriser. Powell signalerade under veckan att Federal Reserve sannolikt kommer att sänka räntan med 25 punkter vid nästa möte.

Aktier

Portföljen visade motståndskraft i den volatila miljön men avslutade svagt. Techsektorn, särskilt ASML, Salesforce och Hermes, bidrog positivt. Däremot pressades guld- och uranrelaterade innehav samt japanska namn. Rapportperioden fortsatte med starka siffror från JP Morgan, Bank of America och TSMC, medan oro kring private equity och regionalbanker tyngde innehavet i Blackstone.

Räntor

Kreditmarginalerna ligger på historiskt låga nivåer, men vi ser nu tecken på att de börjar vidgas till följd av oron, särskilt i USA och Europa. Handeln i SEK avtog helt under fredagen, och det kommer sannolikt dröja något innan detta reflekteras i de svenska kreditspreadarna.

Tidigt under förra veckan deltog vi i emissionen från IG-bolaget Svenska Handelsfastigheter, en BBB-kredit med stor potential för framtida ratinguppggradering. Bolaget har ett mycket stabilt fastighetsbestånd med fokus på stormarknader och en väl diversifierad portfölj över hela Sverige, samt starka ägare i form av Fjärde AP-fonden, Kåpan och LF Liv. Den 3-åriga FRN:en emitterades på stibor +96 bps. Dessutom har vi i sekundärmarknaden köpt Vitec, European Energy samt sålt av i korta Castellum.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,06	3,20
Naventi Defensiv Flex	-0,75	2,05
Naventi Balanserad Flex	-1,46	1,03
Naventi Offensiv Flex	-2,66	-0,29
OMXS30	-0,23	8,79
Världsindeks (SEK)	0,25	0,98

Inför veckan



Fredag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	54%	46%
Naventi Offensiv Flex	97%	3%