

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

- Marknadsklimatet präglades av god riskaptit, fallande räntor i Europa och en starkare svensk krona
- Stora dagliga rörelser mellan sektorer och bolag gav en volatil vecka, särskilt inom teknik och AI-relaterade innehav
- Vi deltog i två emissioner från Ziklo Bank och SBAB

## Förvaltarkommentar

### Makro

Veckan präglades av ett fortsatt marknadsfokus på utvecklingen i Mellanöstern, där signaler om vapenvila och fortsatta förhandlingar mellan USA och Iran bidrog till relativt god riskaptit, trots hög nyhetsintensitet.

### Aktier

Amerikanska börser noterade nya rekord under veckan, särskilt inom teknik, medan utvecklingen i Europa var mer blandad. Rörelserna mellan sektorer var tydliga, med återkommande skiften mellan mjukvara och halvledare samt fortsatt styrka i delar av AI-temat.

Fonden hade positiv absolut avkastning under veckan, men utvecklades något svagare än sitt jämförelseindex, där den relativa utvecklingen i huvudsak påverkades av aktieval samt en mindre negativ valutapåverkan.

AI-temat var återigen en viktig drivkraft, med bidrag från utvalda teknik- och halvledarbolag, även om rörelserna var ryckiga från dag till dag. Samtidigt påverkades Naventi, liksom övriga globala portföljer, av snabba sektorrotationer mellan mjukvara och hårdvara samt av rapportutfall inom amerikansk finans och industri.

Sammantaget utvecklades fonden positivt i absoluta termer i en marknad som präglades av både geopolitisk osäkerhet och starkt temadrivet aktieintresse, men relativt index var utvecklingen något svagare under veckan.

### Räntor

Det positiva risksentimentet medförde kraftigt lägre räntor, framförallt i Europa. Räntekurvan brantade och tvåårsräntorna föll med cirka 20 punkter. Marknaden prissätter nu en höjning från Riksbanken på 39 punkter vid årets slut.

Den svenska kronan stärktes mot både euron och dollarn, samtidigt som kreditindex handlades något tajtare.

Vi deltog i två emissioner från Ziklo Bank och SBAB.

## Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,29	0,66
Naventi Defensiv Flex	0,70	0,82
Naventi Balanserad Flex	1,11	1,67
Naventi Offensiv Flex	1,85	2,85
OMXS30	2,32	10,38
Världindex (SEK)	2,26	5,10

## Inför veckan



Onsdag, Arbetslöshet



Torsdag, PMI

## Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	72%
Naventi Balanserad Flex	53%	46%
Naventi Offensiv Flex	99%	1%