

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

- Ny position i Meta Platforms och Banco Santander
- AI-relaterade innehav föll kraftigt men återhämtade sig snabbt
- Innehaven i Parker Hannifin ökades och Vertiv avyttrades helt som del av portföljjusteringarna

Förvaltarkommentar

Makro

Veckan präglades av centralbankspolitik och fortsatt geopolitisk osäkerhet. Federal Reserve höjde som väntat styrräntan med 0,25 procentenheter, och signalerna om ytterligare åtstramning bidrog till stigande korta marknadsräntor och en starkare dollar. De amerikanska börserna föll initialt men lyfte sedan efter besked, medan utvecklingen i Asien var blandad. Samtidigt fortsatte kriget i Mellanöstern att påverka marknaden, även om oljepriset sjönk något efter rapporter om förbättrade transportmöjligheter för saudisk olja.

Aktier

Avkastningen fick stöd av flera teknik- och hälsovårdsinnehav samt av Hitachi, medan amerikanska banker och delar av teknik- och industriexponeringen tyngde den relativa utvecklingen. Sammantaget var den absoluta avkastningen positiv, men fonden utvecklades något svagare än jämförelseindex. Fondens positionering mot det breda AI-temat, med halvledar-, minnes- och datacenterexponering handlades ned kraftigt efter ett uttalande från flera stora AI-bolag under helgen. Marknaden återhämtade sig dock starkt och avslutade veckan i positiv trend.

Under veckan genomfördes flera portföljförändringar. En ny position byggdes upp i Meta Platforms och fonden investerade även i Banco Santander. Samtidigt ökades exponeringen mot Parker Hannifin. För att finansiera förändringarna minskades innehaven i bland annat Broadcom, JPMorgan, Bank of America, Citigroup och WW Grainger, medan positionen i Vertiv avyttrades helt. Förändringarna speglar fondens fortsatta fokus på kvalitetsbolag med strukturell tillväxt samtidigt som exponeringen mot vissa amerikanska banker har reducerats.

Räntor

I Europa bidrog oro kring de franska statsfinanserna till ökad volatilitet, medan svenska marknadsräntor utvecklades starkare än omvärlden. Kronan försvagades mot dollarn men var i stort sett oförändrad mot euron.

Kreditspreadarna utvecklades sammantaget stabilt trots volatiliteten på räntemarknaden. Vi deltog inte i några nyemissioner under veckan.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,05	1,40
Naventi Defensiv Flex	0,15	4,45
Naventi Balanserad Flex	0,35	8,11
Naventti Offensiv Flex	0,69	14,35

Inför veckan

	Onsdag, PMI
	Torsdag, Ränta

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	28%	71%
Naventi Balanserad Flex	55%	45%
Naventti Offensiv Flex	99%	1%