

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

- Geopolitisk oro och hög volatilitet
- Globala tekniksektorn tyngde
- Vi deltog i emissioner från Avanza och Handelsbanken

## Förvaltarkommentar

### Makro

Marknaden präglas fortsatt av oro för en eskalering och uppvisar hög volatilitet. Samtidigt finns förväntningar om en "taco trade", där investerare räknar med att Trump till slut backar ur konflikten. Förhandlingsläget är dock oklart, då uttalanden från Vita huset och Iran är motsägelsefulla.

### Aktier

På de globala marknaderna dominerade geopolitiken veckans utveckling. Oro för eskalation i konflikten mellan USA, Iran och flera regionala aktörer ledde till kraftiga rörelser i oljepriset och en osäker riskbild. Tekniska sektorn var fortsatt svag genom veckan, med stora nedgångar i bolag såsom Alphabet, Meta, Microsoft, Arista, TSMC, Nvidia och KLA.

Fonden hade en svag vecka, framför allt från teknikbolag och halvledarrelaterade innehav på både utvecklade och tillväxtmarknader. I Korea föll till exempel Kospi tungt under veckan, vilket påverkade flera asiatiska innehav negativt.

Mot slutet av veckan syntes dock ljuspunkter. Halvledarutrustningsbolag som ASML, KLA och TSMC visade återhämtning vissa dagar, och energirelaterade bolag som Baker Hughes samt industribolag som Vertiv och Deutsche Telekom bidrog positivt.

Fonden fick dessutom ett positivt bidrag från tillväxtmarknader genom en stark rapport från kinesiska Nongfu Spring, som steg tydligt under veckan.

Sammanfattningsvis blev veckan utmanande, särskilt för teknik och halvledare, men fonden gynnades av enskilda positiva rörelser inom energi, industri och vissa tillväxtmarknadsbolag.

### Räntor

Kreditmarknaden påverkas fortsatt i hög grad av nyhetsflöden och rörelser i oljepriset, vilket gör läget svårnavigerat och bidrar till ökad volatilitet i prissättningen. I Traxx-index noterade en viss isärspridning om några punkter. Aktiviteten på kreditmarknaden var dock något högre än under tidigare veckor, trots periodvis oroliga marknadsförhållanden.

Vi deltog i primärtransaktioner där Avanza emitterade en AT1 med call 2031 till MS +285, samt i Handelsbankens första AT1-emission, med samma call-datum och en spread om MS +235. Den totala emissionsvolymen uppgick till cirka 6 miljarder kronor.

Veckans största negativa bidrag kom från innehav i Boliden, vars kreditspreadar vidgades med cirka 20 punkter. Bakgrunden är förväntningar om ett betydande resultatbortfall efter raset i bolagets mest lönsamma gruva, Garpenberg.

## Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,10	-0,04
Naventi Defensiv Flex	-0,49	-1,83
Naventi Balanserad Flex	-0,86	-2,91
Naventi Offensiv Flex	-1,52	-5,28
OMXS30	-0,03	-0,66
Världsinde (SEK)	-0,31	-2,14

## Inför veckan

-  Måndag, FED talar
-  Tisdag, KPI
-  Fredag, Arbetslöshet

## Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	25%	72%
Naventi Balanserad Flex	49%	47%
Naventi Offensiv Flex	97%	1%