

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

- Volatil och rapportdriven marknad med fortsatt fokus på utvecklingen i Mellanöstern
- Stora svängningar i teknik och AI gav blandade bidrag
- Deltagit i emissioner från Catena och Castellum

## Förvaltarkommentar

### Makro

Förra veckan präglades av fortsatt hög geopolitisk osäkerhet, med utvecklingen i Mellanöstern och situationen kring Hormuzsundet i fokus. Oljemarknaden var volatil och rörde sig kraftigt under veckan, vilket påverkade riskaptiten globalt.

### Aktier

Aktiemarknaderna uppvisade en blandad utveckling, där amerikanska börser med stor exponering mot teknik tidvis visade styrka medan europeiska marknader generellt hade en mer avvaktande till svag ton. Rapportperioden tog samtidigt fart på allvar och bidrog till stora rörelser på bolagsnivå, inte minst inom industri, teknik och hälsovård.

Fonden påverkades tydligt av stora svängningar inom teknik och AI-relaterade bolag. Utvecklingen var dock splittrad, där flera tongivande namn bidrog i olika riktning. Halvlederrelaterade aktier uppvisade stora rörelser under veckan med Nvidia som stor negativ bidragsgivare. Rapporter från amerikanska storbolag som Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon och Meta satte tonen för marknaden, där utfallet blev blandat med tydliga positiva bidrag från Alphabet och Apple, medan andra innehav bidrog negativt. Innehav som SK Hynix bidrog starkt positivt och illustrerade styrkan i Korea. Även bolag inom hälsovård, konsumtion och industri, såsom Eli Lilly och Visa på den positiva sidan samt Waste Management och Baker Hughes på den negativa, påverkade utvecklingen. Sammantaget blev veckan ryckig och den globala delen avslutade perioden med negativ attribution, präglad av tydliga bolagsspecifika drivkrafter.

Sammantaget innebar detta att fonden navigerade en volatil och rapportdriven marknad, där selektion var avgörande men där den totala attributionen för perioden var svagt negativ.

### Räntor

Intensiv och kort vecka med räntebesked från flera stora centralbanker. Inledningsvis steg räntorna till följd av oron i Mellanöstern och dess inflationsdrivande effekt. Detta ledde till en "bear flattener", där den korta änden av avkastningskurvan (2-åringen) steg mer än den långa (10-åringen).

Efter veckans centralbanksmöten vände dock trenden. Trots att inga ränteförändringar genomfördes denna gång, öppnade kommunikationen för att vi kan få se de första höjningarna redan i juni. Kreditspreadarna följde statspappersräntornas rörelser; de vidgades initialt men stängde veckan på lägre nivåer, understödda av en stark aktiemarknad. Under veckan har vi även deltagit i emissioner från Catena och Castellum.

## Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,04	0,61
Naventi Defensiv Flex	0,03	1,32
Naventi Balanserad Flex	0,15	2,80
Naventi Offensiv Flex	0,37	5,09

## Inför veckan

-  Onsdag, KPI
-  Torsdag, Ränta
-  Fredag, Arbetslöshet

## Allokering

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