

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

- Vi utnyttjade marknadsvolatiliteten för att köpa obligationer i Vimian, European Energy och Scatec
- Volatil men positiv vecka tack vare styrka i halvledare, AI-exponering och tillväxtmarknader
- Räntekurvan flackade när inflationsförväntningarna steg och räntorna pressades upp

Förvaltarkommentar

Makro

Donald Trump har indikerat att kriget snart kan vara över och att G7-ledarna är beredda att använda sina strategiska oljereserver för att kompensera för eventuella bortfall i utbudet framöver. Samtidigt meddelade Iran att man har lagt ut minor i Hormuzsundet, vilket återigen skakade om marknaderna. Trump vill samtidigt undvika ett högre oljepris inför mellanårsvalet i november.

Den amerikanska inflationen för februari kom in i linje med förväntningarna. Samtidigt noterades prisökningar på elektronik, vilket delvis förklaras av fortsatt brist på vissa komponenter.

Svenska tillväxtindikatorer har samtidigt varit något av en besvikelse. BNP-indikatorn kom in svagt och hushållens konsumtion ökade, men mindre än väntat. Mer dämpade sentimentsindikatorer har skapat en ökad osäkerhet kring återhämtningen och tidpunkten för när den kan ta fart.

Det stigande oljepriset har lett till att marknaden har justerat upp inflationsförväntningarna, vilket i sin tur har pressat upp räntorna, särskilt i de kortare löptiderna. Resultatet har blivit en flackare räntekurva. Centralbankerna förväntas därmed föra en något mer hökaktig linje framöver, med en stramare penningpolitik än tidigare antaget.

Aktier

Marknaden präglades av kraftiga svängningar där oljepris, geopolitik och osäkerhet kring räntebanor styrde riskaptiten. Sentimentet skiftade snabbt mellan riskaversion och återhämtning, och även europeiska och amerikanska börser studsade mellan ned- och uppgångar.

Fonden följde den globala utvecklingen med en mix av svag inledning och kraftig återhämtning senare i veckan. Portföljen tyngdes först av svaghet inom teknik och särskilt av utvecklingen i Sydkorea. Under slutet av veckan vände detta snabbt när flera koreanska bolag såg kraftiga uppgångar, inte minst SK Hynix som steg tvåsiffrigt. I övrigt gynnades portföljen tydligt av rotationsrörelsen in i halvledare och AI där bolag som Nvidia, KLA, Broadcom, TSMC och Vertiv stod för starka bidrag. Samtidigt fortsatte europeiska industrinamn och globalt inriktade kvalitetsbolag att ge stöd, även om vissa japanska innehav tillfälligt tyngde innan de återhämtade sig.

Sammanfattningsvis blev veckan volatil men i slutändan positiv för fonden, tack vare styrka i halvledare, AI-exponering och en kraftig förbättring på tillväxtmarknader mot slutet

Räntor

Kreditmarknaden har också varit volatil, med vissa dagar präglade av tydligt risk-off-sentiment. Generellt har detta lett till mindre utflöden från företagsobligationsfonder på marknaden. Vi har utnyttjat detta tillfälle för att köpa obligationer i bland annat Vimian, European Energy och Scatec på mer attraktiva nivåer.

Sedan upptrappningen av Iran-konflikten har creditspreadarna rört sig isär. AT1-obligationer och high yield har vidgats med cirka 30–50 punkter, BBB-fastigheter omkring 20 punkter, investment grade cirka 10 punkter och bostadsobligationer runt 5 punkter.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,27	0,24
Naventi Defensiv Flex	0,02	-0,45
Naventi Balanserad Flex	0,27	-0,55
Naventti Offensiv Flex	0,71	-1,19
OMXS30	-0,65	4,71
Världsindeks (SEK)	0,91	0,84

Inför veckan

	Onsdag, Ränta
	Torsdag, Ränta
	Torsdag, Ränta

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventti Offensiv Flex	99%	1%