

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

- God utveckling bland portföljens aktieinnehav
- Positiv vecka för teknik och halvledare
- Portföljens utveckling drevs i hög grad av enskilda bolagsrörelser

## Förvaltarkommentar

### Aktier

Veckans marknadsutveckling dominerades av geopolitiken. Oro för eskalation i konflikten mellan USA, Iran och flera regionala aktörer ledde till kraftiga rörelser i oljepriset och en osäker riskbild. Bland de starkaste positiva bidragen återfanns Nvidia och Broadcom, vilket ligger i linje med att teknik- och AI-relaterade bolag periodvis bar marknaden. Samtidigt syntes negativa bidrag från bland annat ASML och Abbvie, vilket speglar att vissa kvalitets- och defensiva innehav samt delar av halvledarsektorn hade motvind under delar av veckan. Sammantaget innebar detta att fondens utveckling i hög grad drevs av enskilda bolagsrörelser snarare än ett sammanhållet marknadstema.

På tillväxtmarknadssidan föll till exempel koreanska 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.

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

### Räntor

Den gångna veckan präglades av en fortsatt avvaktande hållning till följd av utvecklingen i Mellanöstern. Marknaden följer noga om en uppgörelse kan nås för att undvika en ytterligare eskalering av konflikten.

Emissionsvolymerna i EUR nådde sina lägsta nivåer för året. Samtidigt drog iTraxx ihop sig något medan statsräntorna förblev i stort sett oförändrade.

Även den kommande veckan är kort och vi förväntar oss en fortsatt låg aktivitetsnivå på emissionsmarknaden. Det är främst den publika sektorn som förväntas vara aktiv under veckan.

## Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,15	0,11
Naventi Defensiv Flex	0,73	-1,11
Naventi Balanserad Flex	1,35	-1,60
Naventi Offensiv Flex	2,55	-2,87
OMXS30	3,55	2,87
Världsindeks (SEK)	2,30	0,11

## Inför veckan

-  Tisdag, KPI
-  Torsdag, BNP
-  Fredag, KPI

## Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	25%	73%
Naventi Balanserad Flex	50%	47%
Naventi Offensiv Flex	97%	1%