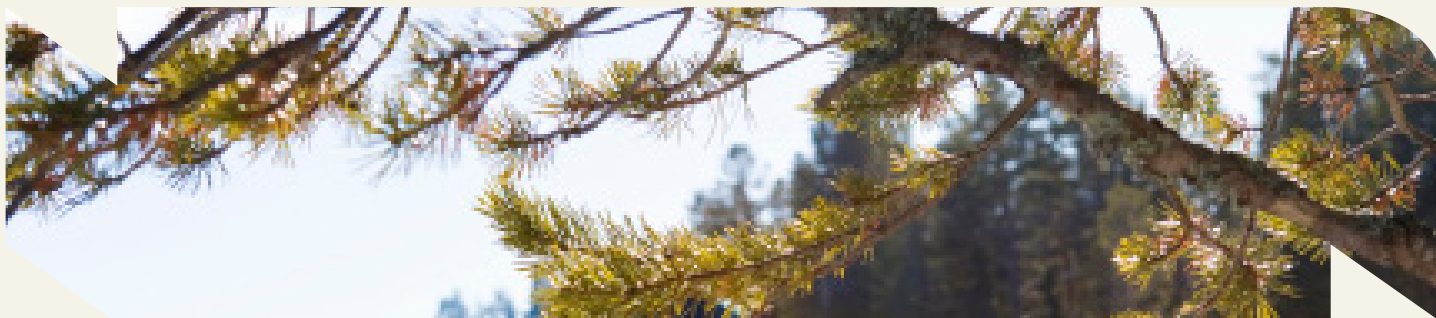


Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Halvledare och AI-innehav drev en tydlig återhämtning efter en svag start på förra veckan
- Oljepriset föll och drog med sig räntorna nedåt
- Vi deltog i Salmars nyemission

Förvaltarkommentar

Makro

Förra veckan präglades av en fortsatt hög volatilitet på de globala finansmarknaderna, där geopolitiken i Mellanöstern och utvecklingen kring ett potentiellt avtal mellan USA och Iran stod i tydligt fokus. Nyhetsflödet rörde sig snabbt mellan eskalering och signaler om deeskalering, vilket bidrog till återkommande svängningar i riskaptiten. Samtidigt påverkades marknaden av inflationsutfall, centralbanksbesked samt ett intensivt flöde av bolagsspecifika nyheter. Inte minst fortsatte AI-temat att vara en central drivkraft, parallellt med flera uppmärksade börsintroduktioner, där SpaceX stack ut som den största. Rörelserna var periodvis kraftiga, särskilt inom tekniksektorn, där sentimentet varierade tydligt under veckan.

Den svenska inflationen (KPIF) kom in på 1,5 %, vilket var något högre än marknadens förväntningar. Den tidigare nedgången i inflationen har till stor del drivits av tillfälliga åtgärder som sänkt energiskatt, höjt tandvårdsbidrag, halverad matmoms och sänkt drivmedelsskatt.

I USA landade inflationen för maj i linje med förväntningarna på 4,2 % i årstakt (upp från 3,8 %). Kärninflationen var däremot något lägre än väntat på +0,2 % i månadstakt (väntat 0,3 %), trots att stigande bensinpriser bidrog till att lyfta den breda inflationen med 0,5 % under månaden. Samtidigt kom PPI in något högre än väntat på 6,5 % i årstakt (väntat 6,4 %). För Feds del är det dock kärn-PCE som är det viktigaste inflationsmättet (med ett långsiktigt mål om 2 %), och detta ligger för närvarande på 3,3 %.

Aktier

Portföljen avkastade svagt i inledningen på veckan följt av en tydlig återhämtning. Den initiala svagheten var i stor utsträckning kopplad till exponering mot Sydkorea, men utvecklingen vände upp i takt med att sentimentet förbättrades. Bland de största positiva bidragsgivarna återfanns KLA, ASML, SK Hynix och HD Hyundai Electric, vilka samtliga utvecklades starkt. Samtidigt noterades negativa bidrag från Broadcom, Amazon och Micron, vilket speglar den volatilitet som präglade tekniksektorn under perioden. AI-relaterade investeringar fortsatte att utgöra en central del av portföljens avkastningsprofil och bidrog till återhämtningen under veckans senare del.

Sammanfattningsvis präglades veckan av en osäker men möjlighetsrik marknad, där selektion och exponering mot strukturella tillväxtteman, såsom AI och halvledare, fortsätter att spela en avgörande roll för avkastningen



Räntor

Ett fallande oljepris under veckan drog med sig räntorna nedåt, medan creditspreadarna behöll sina snäva nivåer. Under veckan har vi även deltagit i en nyemission i Salmar.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,06	1,11
Naventi Defensiv Flex	0,04	2,94
Naventi Balanserad Flex	-0,03	5,26
Naventi Offensiv Flex	-0,13	9,14

Inför veckan

	Onsdag, Ränta
	Onsdag, Ränta

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	73%
Naventi Balanserad Flex	53%	45%
Naventi Offensiv Flex	98%	1%