

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

- Nya positioner i Mitsubishi Financial och Mizuho Financial
- Ökade innehaven i Lam Research och Comfort Systems
- Avyttrade S&P Global och Disco, minskade Nordea

Förvaltarkommentar

Makro

Förra veckan präglades marknaderna av svag amerikansk arbetsmarknadsstatistik och ökad politisk oro i Frankrike. Antalet nya jobb i USA kom in klart lägre än väntat, vilket minskade förväntningarna på en räntehöjning från Federal Reserve i oktober och pressade ned de korta amerikanska räntorna. De längre amerikanska räntorna fortsatte däremot att stiga till följd av fortsatt inflationsoro och en högre löptidspremie.

Aktier

Den globala marknadsutvecklingen var blandad under veckan och kännetecknades av stora skillnader mellan regioner, sektorer och enskilda bolag. Teknik- och halvledarrelaterade aktier gav stöd åt marknaden, medan delar av finans- och råvaruområdet utvecklades svagare. För fonden var utvecklingen inom den asiatiska tekniksektorn särskilt betydelsefull.

TSMC var fondens tydligaste positiva bidragsgivare och fick därmed stor betydelse för veckans utveckling. Bolagets bidrag visar att exponeringen mot halvledare och den fortsatta utbyggnaden av AI-relaterad kapacitet var en viktig källa till avkastning. Även Nvidia och Prysman återfanns bland de positiva bidragen i det globala underlaget. På den negativa sidan märktes bland annat Nordea och Newmont, men deras negativa påverkan var mindre än det positiva bidraget från TSMC.

Fondens positionering justerades genom nya innehav i Mitsubishi Financial och Mizuho Financial. Samtidigt ökades positionerna i Lam Research och Comfort Systems, vilket förstärkte exponeringen mot halvledarutrustning och den infrastruktur som krävs för fortsatt utbyggnad av datacenter. Innehaven i S&P Global och Disco avyttrades, medan exponeringen mot Nordea minskades. Sammantaget ökade fondens vikt mot japanska banker och utvalda bolag inom halvledare och infrastruktur, samtidigt som kapital frigjordes från andra delar av portföljen

Räntor

I Europa bidrog den politiska och finanspolitiska osäkerheten i Frankrike till ökad efterfrågan på tyska statsobligationer och tydligt lägre tyska marknadsräntor. Även svenska räntor sjönk, med stöd av signaler från Riksbanken om att inflationen är relativt måttlig och att ytterligare räntebeslut kan avvakta.

Europeiska kreditspreadar gick isär, framför allt inom segmenten med lägre kreditkvalitet. Kronan försvagades mot dollarn.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,01	1,36
Naventi Defensiv Flex	0,34	5,42
Naventi Balanserad Flex	0,73	10,22
Naventti Offensiv Flex	1,34	18,47

Inför veckan



Onsdag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	71%
Naventi Balanserad Flex	54%	44%
Naventti Offensiv Flex	97%	1%