

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

- Stor nedrevidering i amerikansk arbetsmarknasdata
- Positiva aktiemarknader
- Vi deltog i nyemissioner från Munters och Electrolux

Förvaltarkommentar

Makro

Förra tisdagen presenterades bakåtblickande jobbsiffror från USA. Den preliminära årliga revideringen visade att sysselsättningsökningen mellan april 2024 och mars 2025 var cirka 900 000 lägre än tidigare rapporterat. Det innebär att arbetsmarknaden började svalna redan under förra året, men det antyder också att sommarens svagare jobbsiffror inte nödvändigtvis markerar en ny och kraftig nedväxling. Marknadsreaktionen blev begränsad men märkbar.

I Frankrike har det varit politisk turbulens. President Macron har utsett Sébastien Lecornu till ny premiärminister. Det är dock oklart om han kommer att lyckas bättra med att samla stöd för en tillräckligt stram budget.

På hemmaplan har regeringen presenterat fler detaljer kring den utökade budgeten. Bland förslagen finns sänkt förskoleavgift, lägre elskatt samt en tillfällig sänkning av arbetsgivaravgiften för unga.

Aktier

Förra veckan bjöd på positiva aktiemarknader i spåren av förväntade räntesänkningar i framför allt USA efter att KPI-siffrorna för augusti kom in med inflationen fortsatt över målet men inte fullt så stor effekt av tullar som befarat.

Bland våra portföljbolag gick AI-infrastrukturrelaterade namn kraftigt på den positiva prognosen från Oracle (som steg 36 %) där efterfrågan på Cloud steg kraftigt. Det blir som ett riktmärke för marknaden att investeringar i AI-infrastruktur inte avtar utan snarare accelererar. Detta smittade av sig på innehaven Broadcom och Arista Networks som steg kraftigt. Arista föll dock tillbaka efter en presentation där prognosen för AI visserligen var väldigt positiv men där konservativ tillväxttro och marginalutveckling vägde tyngre. Inom andra sektorer fortsatte innehavet i Newmont att stiga. Hela guldsektorn är inne i en stark trend och bolaget fick en uppgradering till outperform från analytiker hos RBC.

Räntor

De europeiska kreditindexen har tighat något under förra veckan och många bolag har emitterat både i SEK och EUR. Vår bedömning är att BB-risk börjar se relativt dyr ut jämfört med BBB, samtidigt som det finns bättre compensation för att förlänga löptiderna något. Vi deltog i nyemissioner från bland annat Munters och Electrolux, samtidigt som vi minskade vårt innehav i NP3.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,01	2,81
Naventi Defensiv Flex	0,50	1,44
Naventi Balanserad Flex	1,02	-0,03
Naventi Offensiv Flex	1,96	-2,14
OMXS30	0,33	6,13
Världsindeks (SEK)	1,41	-1,37

Inför veckan

	Onsdag, KPI
	Onsdag, KPI
	Onsdag, Ränta

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	53%	47%
Naventi Offensiv Flex	99%	1%