

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

- Geopolitiken kring Iran drev kraftiga svängningar i riskaptiten, med tydlig påverkan på oljepris, räntor och aktiemarknader
- Mycket stark trend för utvecklingen i Sydkorea
- Vi deltog i en nyemission från Thule

Förvaltarkommentar

Makro

Under veckan präglades marknaderna av ett intensivt nyhetsflöde kring konflikten mellan USA och Iran, med återkommande besked som påverkade riskaptiten från dag till dag. Uttalanden om både eskalering och möjliga steg mot vapenvila skapade tydliga rörelser i oljepris, räntor och aktiemarknader.

I Sverige kom inflationen in betydligt lägre än väntat, främst drivet av lägre livsmedelspriser. Sverige fortsätter att sticka ut internationellt med sin låga inflation. I Norge har den högre inflationen lett till att centralbanken under veckan höjde styrräntan till 4,25 %.

Från USA rapporterades stark arbetsmarknadsdata, med en arbetslöshet på 4,3 % och en sysselsättningsökning om 115 000 jobb utanför jordbrukssektorn.

Aktier

Sammantaget var sentimentet skiftande, med starka börsdagar i spåren av hopp om avspänning, men också tydliga rekyler när osäkerheten åter tog över. I USA noterades nya rekordnivåer under delar av veckan, medan europeiska börser överlag utvecklades svagare. Teknologisektorn, och särskilt halvledare kopplade till AI-temat, fortsatte att spela en central roll i marknadsrörelserna.

Ett tydligt tema under veckan var den fortsatta mycket starka trenden i Sydkorea, där särskilt minnesbolag bidrog positivt. SK Hynix utvecklades mycket starkt och nådde nya rekordnivåer, vilket gav ett betydande positivt bidrag till fonden. Även andra halvledar- och teknikbolag bidrog under veckans mer riskvänliga dagar. Samtidigt påverkades Naventi negativt av svagare utveckling i vissa amerikanska innehav, bland annat inom mjukvara och hälsovård, men dessa effekter motverkades till stor del av styrkan i tillväxtmarknadsinnehaven och AI-relaterade teman.

Sammanfattningsvis var veckan händelserik med tvära kast i sentimentet, där geopolitik och rapporter styrde marknaderna från dag till dag. Fonden var fortsatt påverkad av strukturella teman inom teknik och AI, samtidigt som kortsiktiga makrohändelser bidrog till ökad volatilitet.

Räntor

Förra veckan präglades av ökad optimism kring ett potentiellt fredsavtal i Iran, vilket bidrog till förbättrad riskaptit och fallande räntor globalt.

Tvåårsräntan sjönk med över 20 punkter samtidigt som tioårsräntan föll med cirka 15 punkter. Riksbanken lämnade, i linje med förväntningarna, styrräntan oförändrad på 1,75 % vid sitt möte. Marknaden prissätter nu en höjning om 25 punkter mot slutet av året.

Under veckan deltog vi i en nyemission från Thule.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,25	0,85
Naventi Defensiv Flex	0,87	2,20
Naventi Balanserad Flex	1,43	4,28
Naventi Offensiv Flex	2,44	7,65

Inför veckan



Tisdag, KPI



Onsdag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	72%
Naventi Balanserad Flex	53%	46%
Naventi Offensiv Flex	99%	1%