

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

- Rapport från Nvidia
- Kursuppgång noterades för Eli Lilly
- Vi deltog i emissioner från Genova och NP3

Förvaltarkommentar

Makro

Förra veckan präglades av den eskalerande konflikten mellan FED-ledamoten Lisa Cook och Donald Trump. Cook har stämt Trump, då hon menar att hans agerande kränker hennes konstitutionella rättigheter och strider mot Federal Reserve Act. En centralbank utan oberoende riskerar att utlösa kraftiga marknadsrörelser, och den amerikanska räntekurvan har redan brantat.

På hemmaplan presenterade finansminister Svantesson att nästa års reformutrymme bedöms uppgå till 80 miljarder kronor – mer än väntat. KI-baren, som publicerades på torsdag förra veckan, visar samtidigt på fortsatt lågt stämningsläge bland hushållen, något som en mer expansiv finanspolitik kan bidra till att förbättra. Dock skedde ingen ny omprisetning på Riksbanken - det är fortfarande 50% sannolikhet för en sänkning i september.

Aktier

Det var en relativt stillsam börsvecka med mindre rörelser och börsens tungviktare Nvidia skapade ingen större dramatik vid sin kvartalsrapportering.

Både Nvidias vinst och omsättning ökade mer än 50% och överträffade konsensusestimaten. Aktiekursen hade utvecklats starkt inför rapporten och guidningen framåt imponerade inte tillräckligt, varav aktien föll tillbaka något.

Det noterades lyft för hälsovårdsbolaget Eli Lilly efter lyckat studieresultat för sitt nya piller för viktminskning. På den svagare sidan noterades franska aktier där tex Veolia och byggbolaget Vinci pressas i spåren av budgetosäkerheten.

Räntor

Riskaptiten för svenska krediter är fortsatt god, och kreditspreadarna har rört sig sidledes under förra veckan. I Europa har däremot både HY och IG börjat gå isär några punkter. Trots det kvarstår en skillnad mellan svenska och europeiska nivåer, vilket gör det möjligt för svenska krediter att fortsätta stärkas relativt. Överlag är vi försiktiga i vår marknadsvy och bedömer att hösten kan innebära högre riskpremier.

Under veckan har flera fastighetsbolag varit aktiva på marknaden, och vi deltog bland annat i emissionerna från Genova och NP3, som erbjöd attraktiva nivåer jämfört med sina peers. Samtidigt avyttrade vi vår position i Citycon i euro, efter en god avkastning och i syfte att minska vår euroexponering.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,09	2,68
Naventi Defensiv Flex	-0,09	1,03
Naventi Balanserad Flex	-0,28	-0,76
Naventi Offensiv Flex	-0,59	-3,52
OMXS30	-2,37	5,74
Världsindeks (SEK)	-0,72	-2,19

Inför veckan

	Tisdag, KPI
	Torsdag, KPI
	Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	53%	47%
Naventi Offensiv Flex	98%	2%