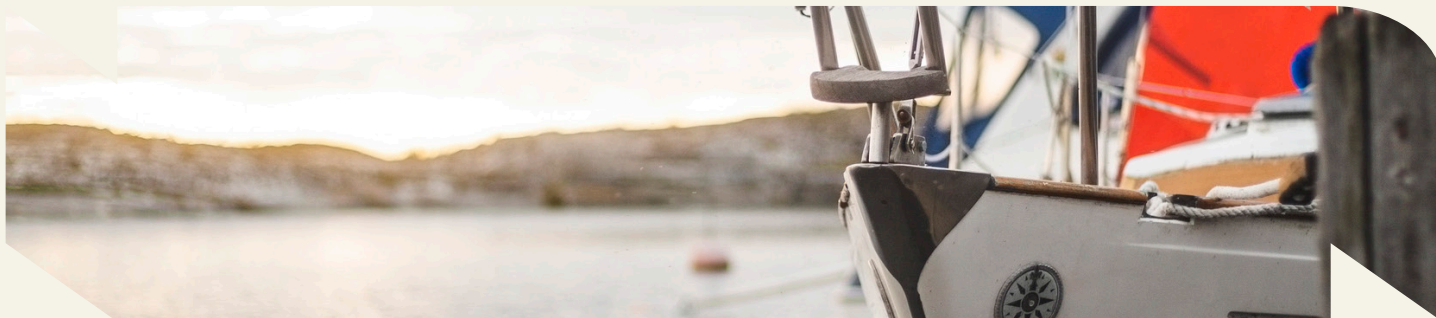


Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Stort fokus på tullar
- Positiva rapporter för Taiwan Semiconductor Manufacturing och JP Morgan
- Pausläge för emissioner

Förvaltarkommentar

Makro

Under förra veckan var allt fokus på tullar, där Kina svarade på tidigare amerikanska tullar med egna höjningar. USA kontrade i sin tur genom att höja tullarna för Kina ytterligare, vilket skapade stor osäkerhet på marknaden. Den ökade oron skapade en extremt låg riskvilja, vilket brukar betyda att investerare flyr till säkra statspapper, särskilt amerikanska. Trots detta steg de långa amerikanska räntorna kraftigt, vilket sannolikt var en stor anledning till att president Trump annonserade ett 90-dagars uppehåll i införandet av de nya tullarna. Lite i skymundan kom inflationssiffror in lägre än väntat i både USA och Sverige.

Aktier

Generellt sett blir bolagen mer avvaktande när spelreglerna ändras från dag till annan men samtidigt noterar vi att flera bolag försöker "bunkra" varor innan tullarna träder i kraft. Ett exempel är Apple som flög in iPhones från Indien motsvarande 600 ton (ca 1,5m iPhones) för att undvika de skyhöga kinesiska tullarna om 125 % (eller högre). Indien har blivit belagda med 26 % tullar men enligt uppgifter gick en del av denna leverans innan de trädde i kraft. På tal om Apple och teknik så redovisade världens största chipproducent, Taiwan Semiconductor Manufacturing, kvartalsdata som överraskade på uppsidan där försäljningen steg med 39 % under kvartalet. Likt Apples "bunkring" av iPhones är det sannolikt att samma scenario hjälpte till att öka försäljningssiffrorna för chiptillverkaren, men samtidigt visar det även på fortsatta investeringar i teknik, AI etc.

Bland andra rapporterade bolag överraskade den amerikanska storbanken JP Morgan positivt i spåren av hög aktivitet på de finansiella marknaderna, men avsättningar för eventuella kreditförluster ökade mer än väntat. VDn Jamie Dimon som uttryckt missnöje i media för Donald Trumps tullar uttryckte inte oväntat försiktighet i kvartalsrapporten i form av marknadsturbulens och ekonomiska risker under året men spår ändå högre nettovinst för banken.



Räntor

Volatiliteten på marknaden är extremt hög, och många tror nu på ytterligare räntesänkningar från centralbankerna. På kreditmarknaden råder ett pausläge för emissioner, samtidigt som ett visst säljtryck har noterats. De ökade kreditspreadarna har lett till fallande priser på befintliga innehav, vilket i sin tur gett en negativ avkastning. Samtidigt har den förväntade avkastningen stigit, något som talar för en positiv avkastning framöver.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	1 år
Ruth Core Nordic Credit	-0,75	-0,11
Naventi Defensiv Flex	-0,88	-4,69
Naventi Balanserad Flex	-0,98	-9,32
Naventi Offensiv Flex	-1,27	-17,38
OMXS30	-0,42	-8,28
Världindex (SEK)	1,62	-16,02

Inför veckan

-  Onsdag, KPI
-  Onsdag, Fed talar

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	24%	76%
Naventi Balanserad Flex	49%	51%
Naventi Offensiv Flex	97%	3%