

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

- Fokus låg på amerikansk arbetsmarknad, mellanöstern och centralbankernas nästa steg
- Globala aktier steg med stöd av AI, halvledare och flera kvalitetsbolag
- Kreditmarknaden utvecklades starkt med fortsatt minskande kreditspreadar

## Förvaltarkommentar

### Makro

Den gångna veckan kännetecknades av fortsatt fokus på Mellanöstern, utvecklingen kring Hormuzsundet samt förväntningar på amerikansk arbetsmarknadsdata och centralbankernas nästa steg.

Förra veckans absolut största makrohändelse var den amerikanska jobbrapporten (NFP), som kom in betydligt svagare än väntat med en nedgång på 23 000 arbetstillfällen i juli, samtidigt som tidigare månader reviderades ner kraftigt. Den svaga arbetsmarknadsdatan pressade ner de amerikanska och europeiska räntorna över hela kurvan, då marknaden skruvade upp förväntningarna på framtida styrräntesänkningar från Federal Reserve.

Sverige stack ut och gick mot den globala trenden. Både inköpschefsindex (PMI) för tillverkningsindustrin och statens underskott stärktes/låg på goda nivåer, men det var framför allt den preliminära inflationssiffran (KPIF exklusive energi) som överraskade på uppsidan med en ökning till 0,6 % i årstakt. Detta fick de korta svenska räntorna att stiga med cirka 3–4 räntepunkter då marknaden spekulerade i en mer hökaktig Riksbank.

### Aktier

Trots perioder av osäkerhet utvecklades de globala aktiemarknaderna överlag positivt, med stark utveckling på flera av de större börserna och fortsatt hög aktivitet kring bolagsrapporter. Tillväxtmarknaderna bjöd på större variation, där Sydkorea inledningsvis steg kraftigt men försvagades senare under veckan, särskilt inom minnesrelaterad teknik.

Flera kvalitetsbolag bidrog positivt under veckan. Bland de starkare bidragsgivarna återfanns Nvidia, Broadcom, ASML, KLA, Deutsche Telekom, Eli Lilly, Arista Networks, McKesson, Newmont och Hitachi. Guldrelaterade innehav gynnades av ett starkare guldpris, samtidigt som delar av AI-kedjan fortsatt utvecklades väl.

Samtidigt präglades marknaden av stora sektorrotationer. Vissa mjukvarubolag rusade efter starka rapporter medan investerare blev mer försiktiga till delar av minnessektorn. Negativa bidrag kom under veckan från bland annat Alphabet, Visa, Mastercard, Micron och vissa japanska och koreanska teknikrelaterade bolag. Frånvaron av ett antal starkt stigande teknikaktier påverkade också den relativa utvecklingen vid flera tillfällen.

Veckan avslutades med fortsatt stark riskaptit inom delar av tekniksektorn, där rapportvinnare inom mjukvara och AI fortsatte att attrahera kapital. Samtidigt ökade osäkerheten kring minnesmarknaden och investerarnas fokus riktades allt mer mot bolagens framtidsutsikter snarare än enbart rapporterade resultat.

### Räntor

Kreditmarknaden utvecklades starkt med tightare kreditspreadar i både Europa och USA, där högavkastande segment (HY) utvecklades bäst. Aktiviteten på primärmarknaden har fortsatt varit mycket lugn på grund av sommaren, men med augusti i full gång förväntar vi oss att emissionsvolymerna tar fart under de kommande veckorna.

## Avkastning (%)

| Fond                    | Förra veckan | I år  |
|-------------------------|--------------|-------|
| Ruth Core Nordic Credit | 0,08         | 1,44  |
| Naventi Defensiv Flex   | 0,56         | 3,81  |
| Naventi Balanserad Flex | 1,00         | 6,67  |
| Naventti Offensiv Flex  | 1,75         | 11,55 |

## Inför veckan

|                                                                                       |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
|  | Onsdag, KPI  |
|  | Torsdag, KPI |

## Allokering

|                         | Aktie | Ränta |
|-------------------------|-------|-------|
| Ruth Core Nordic Credit | 0%    | 100%  |
| Naventi Defensiv Flex   | 27%   | 71%   |
| Naventi Balanserad Flex | 54%   | 45%   |
| Naventti Offensiv Flex  | 98%   | 1%    |