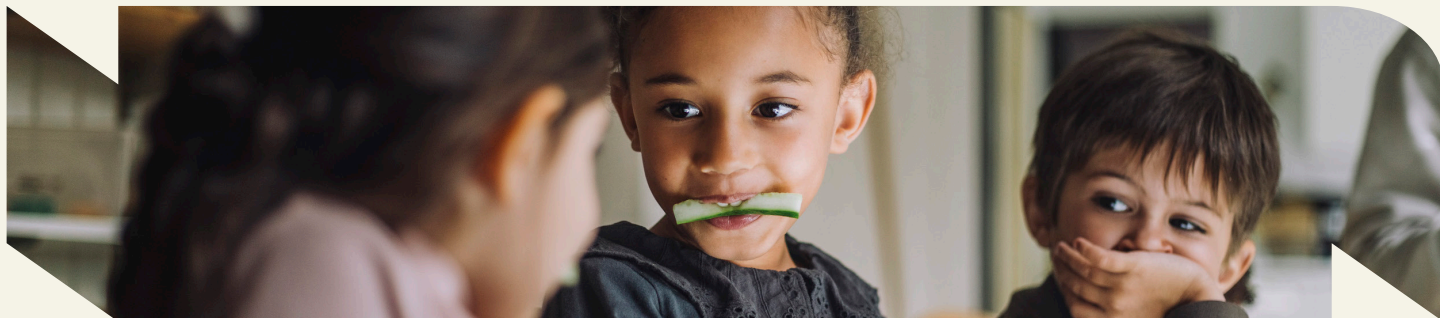


Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Musk motsätter sig Trumps "Big beautiful bill"
- Positiv vecka för flera teknikrelaterade bolag medan defensiva dagligvarubolag föll något
- Hög aktivitet på kreditmarknaden

Förvaltarkommentar

Makro

Nyhetsflödet har dominerats av Elon Musks motstånd mot Trumps förslag till den så kallade "Big beautiful bill", som skulle innebära ett kraftigt ökat budgetunderskott. Detta går emot Musks linje, som snarare förespråkar nedskärningar i budgeten.

En viktig datapunkt i veckan var den amerikanska arbetsmarknadsstatistiken, där man inte kunde se några tecken på avmattnings. Sysselsättningen (Non-farm payrolls) överträffade förväntningarna, och arbetslösheten låg kvar på 4,2 %. Räntorna steg något efter att förväntningarna på framtida räntehöjningar justerats ned. Inga ränteförändringar förväntas vid de kommande två Fed-mötena, medan en sänkning med 25 punkter först prissätts till oktober.

Aktier

Växande optimism om samtalen mellan USA och Kina genererade muntra börser under veckan med tekniktunga Nasdaq och Kina i topp.

Bland våra portföljbolag noterades uppgång norr om 5 procentenheter i flera teknikrelaterade bolag som Arista Networks, Meta Platforms, Spotify, Taiwan Semiconductor och Nvidia. I spåren av den stigande riskviljan fick defensiva dagligvarubolag stå till sidan och föll tillbaka något.

Portföljbolaget Broadcom slog estimaten för kvartalet och höjde prognosen men inte med tillräcklig marginal för att övertyga marknaden. Bolaget som är en nyckelspelare inom datacenter signalerade om styrka inom AI-relaterade intäkter samt efterfrågan och ökade omsättningen med 20 %. Trots nedåtpress efter rapporten stängde bolagets aktiekurs veckan på plus.

Amazon som är ett av våra större portföljbolag och är stora inom molntjänster och e-handel meddelade om att tester av robotar nu förbereds för att automatisera logistiken. Detta kommer sannolikt bli en kostnad initialt men sett över tid något som kan lyfta marginalen inom e-handeln där Amazon idag har över 1 miljon anställda.

Räntor

Marknaden fortsätter att vara stabil med hög aktivitet. Under veckan har vi adderat flera nya innehav, bland annat fastighetsbolaget Vinovia, samt Munters, Nyfosa och Meko.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,17	1,39
Naventi Defensiv Flex	0,51	-0,96
Naventi Balanserad Flex	0,83	-3,46
Naventi Offensiv Flex	1,39	-7,51
OMXS30	1,02	1,55
Världsindeks (SEK)	0,46	-8,17

Inför veckan

	Onsdag, KPI
	Fredag, KPI

Allokering

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