

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

- Räntesänkning på 25 punkter från Fed
- Amerikanska index uppe på nya rekordnivåer
- Vi deltog i obligationer från Klövern och Beijer Ref

Förvaltarkommentar

Makro

Huvudnumret förra veckan var Fed-mötet på onsdagen. Som väntat sänkte Fed räntan med 25 punkter och bekräftade samtidigt marknadens förväntningar om ytterligare två räntesänkningar under året.

I Sverige fortsatte arbetsmarknadsstatistiken att visa svaga signaler, och någon återhämtning är ännu inte i sikte.

På räntemarknaden är temat stigande långräntor och brantare kurvor – något vi ser i Japan, Tyskland, USA och även i Sverige. I Sverige steg tvåårsräntorna marginellt medan det är längre räntor som skapar bratningen. I Sverige drivs utvecklingen framför allt av att statsobligationsräntorna stiger mer än swapräntorna, till följd av den rekordexpansiva budget som väntas. Det innebär ett större obligationsutbud och därmed press på 10-årsräntan. Vi ser snarare en strukturell omställning än dramatiska nivåer, och aktiemarknaden tycks ta det hela med ro.

Aktier

Under veckan fortsatte börserna att stärkas, med Nasdaq upp 50 % från årets botten och flera amerikanska index på nya rekordnivåer.

Fonderna gynnades av starka uppgångar i bland annat ASML, Newmont, Pro Medicus och Cameco, där uranrelaterade aktier steg efter USA:s planer på en strategisk uranreserv. Även Coinbase och Spotify gick starkt. Negativt bidrog bland annat S&P Global, Broadcom, Uber samt en undervikt i Apple som steg på stark iPhone-efterfrågan.

Räntor

Krediter tuffar på i bra takt fortsatt med index som rört sig sidledes. Vi sålde ut korta Arla som gjort sitt, gjorde byten i Dometic från EUR till SEK med 40 bps pickup, samt avyttrade Corem för att göra plats för nytt. På primärmarknaden deltog vi i Klövern, ett spännande case med garanti från fastighetsfonden NREP, på 275 bps över stibor, samt IG-bolaget Beijer Ref som gjorde sin första bondemission.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,07	2,88
Naventi Defensiv Flex	0,53	1,97
Naventi Balanserad Flex	1,06	1,03
Naventi Offensiv Flex	1,99	-0,19
OMXS30	0,42	6,58
Världsindeks (SEK)	1,77	0,37

Inför veckan

	Tisdag, Ränta
	Torsdag, BNP

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	54%	46%
Naventi Offensiv Flex	99%	1%