



Sammanfattning

- Under förra veckan kom svaga ISM-siffror och arbetsmarknadsdata från USA som påverkade världsmarknaden negativt.
- Amerikanska kort- och långräntor föll markant.
- Nordiska kreditmarknaden var fortsatt lugn med gott risksentiment.

Förvaltarkommentar

På indexnivå föll det japanska indexet Nikkei225 2,28 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 2,52 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på minus 4,14 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en nedgång om 4,38 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 4,30 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Under förra veckan fick vi en avlåsning med oväntat hög inflation i euroområdet, vilket hade begränsad marknadspåverkan. Däremot öppnade FED upp sig för en möjlig räntesänkning i september. Därpå kom svaga ISM-siffror och arbetsmarknadsdata, vilket kraftigt ökade marknadens tro på recession och snabbt fallande räntor. Korta och långa räntor i USA föll markant, med tvåårsräntan på den lägsta nivån på över ett år och tioårsräntan under 4 % för första gången sedan februari. Samtidigt sänkte Bank of England räntan, ett beslut som togs med knapp majoritet. På hemmaplan visade svensk industri-PMI en tydlig nedgång, främst driven av fallande orderingång, vilket signalerar krympande aktivitet och är en oroande varningssignal.

Vidare är läget fortsatt spänt i Mellanöstern efter utlovad attack från Iran mot Israel som gengäld för de mord som skett på ledare av Hamas och Hizbollah.

Den nordiska marknaden står i princip stilla i och med semestertider, med fortsatt gott risksentiment. Vi deltog inte i några emissioner under förra veckan.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,26	4,42
Naventi Defensiv Flex	-0,63	7,13
Naventi Balanserad Flex	-1,61	9,76
Naventi Offensiv Flex	-3,29	14,77
OMXS30	-4,30	5,62
Världsindex (SEK)	-4,10	15,22

Inför veckan



Fredag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%