

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

- Handelsuppgörelse mellan USA och Kina som mottogs väl av marknaderna
- Uppgångar på sydkoreanska börsen efter nyheter om fördjupat samarbete mellan Nvidia, Samsung och SK Hynix
- Stora kurslyft för SK Hynix och Hyundai bidrog positivt till fondernas avkastning

Förvaltarkommentar

Makro

USA och Kina nådde en handelsuppgörelse som mottogs positivt av marknaderna. I korthet innebär avtalet att Kina pausar införandet av nya exportkontroller på sällsynta jordartsmetaller under det kommande året. USA svarar genom att sänka eller frysa vissa tullar på kinesiska varor.

Samtidigt fortsätter de federala myndigheterna i USA att vara nedstängda, och det tidigare rekordet från 2018 ser nu ut att överträffas. Varken demokrater eller republikaner visar tecken på att ändra position i förhandlingarna. Det innebär också att den officiella arbetsmarknadsstatistiken sannolikt uteblir ännu en månad, vilket gör att FED får förlita sig på alternativa datakällor som ADP och JOLTS. FED genomförde en odramatisk räntesänkning med 25 baspunkter, men signalerade något större vaksamhet kring framtida räntebanor.

Dollarn stärktes markant mot kronan, medan guldets fortsatt pendla kring 4 000 USD per uns.

Aktier

Börserna visade blandad utveckling under veckan där USA stod emot väl, medan Europa var svagare. I Asien fortsatte uppgången, med Sydkorea i täten efter positiva nyheter om fördjupat samarbete mellan Nvidia, Samsung och SK Hynix. Den sydkoreanska börsen är nu upp närmare 100 % sedan årsskiftet vilket är en remarkabel utveckling.

För fonderna gav den asiatiska uppgången ett välkommet bidrag. SK Hynix och HD Hyundai Electric steg kraftigt efter Nvidias kommentarer om långsiktiga samarbeten. Bland negativa bidrag märktes Meta medan Amazon och Eli Lilly utvecklades starkt efter fina rapporter.

Tillväxtmarknader fortsätter visa god aktivitet, särskilt inom teknik och sjukvård. Den långsiktiga trenden mot ökad AI-efterfrågan och strukturell tillväxt i Asien ger fortsatt stöd till portföljen, trots kortsiktig volatilitet på marknaderna.

Räntor

På kreditmarknaden präglades veckan av lugnhet i spåren av höstlovet, utan några noterbara emissioner och med oförändrade kreditspreddar.

Moody's höjde kreditbetyget för vårt innehav Fastpartner från Ba2 till Ba3 med stabil utsikt. Uppgraderingen motiveras av bolagets förbättrade operativa resultat, starka kassaflöden och högre räntetäckningsgrad.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,08	3,28
Naventi Defensiv Flex	0,62	3,03
Naventi Balanserad Flex	1,35	3,09
Naventti Offensiv Flex	2,48	3,52
OMXS30	-0,71	11,43
Världsindeks (SEK)	1,54	4,05

Inför veckan

	Tisdag, JOLTS
	Onsdag, Ränta
	Torsdag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	28%	72%
Naventi Balanserad Flex	54%	46%
Naventti Offensiv Flex	98%	2%