

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

- Ojämn börsutveckling globalt
- Vi deltog i en emission från Boliden
- Vi ökade vårt obligationsinnehav i Beijer Ref och minskade i Stendören

## Förvaltarkommentar

### Makro

Veckan präglades av väntan inför Federal Reserves räntebesked. Fed sänkte som väntat räntan och signalerade försiktig guidning, samtidigt som likviditetsstöd via T-bills lyfte riskaptiten kortsiktigt. Dollarn föll mot kronan och AI-relaterade namn bidrog till ökad volatilitet globalt.

Svenska marknadsräntor har börjat klättra och det är inte osannolikt att tioårsräntan inom kort bryter igenom 3 procent, den högsta nivån på över två år. Prissättningen i marknaden pekar dessutom på en tidigare räntehöjning än vad Riksbanken hittills har signalerat.

Uppgången i räntor drivs framför allt av stigande globala räntor samt starkare tillväxtutsikter i Sverige, där utvecklingen i hög grad bärs av inhemsk efterfrågan. Det är historiskt att svensk tillväxt i princip stått still under de senaste tre åren, tills nu.

Kommande vecka bjuder på räntemöten (ECB, Riksbanken, Norges Bank m.fl.) och försenad amerikansk arbetsmarknads- och KPI-statistik.

### Aktier

Utvecklingen var ojämn. Bland positiva bidrag märktes Scandic, ABB, Invisio och Munters (stark order på datacenterkylning). Negativt stack Clas Ohlson ut efter rapport, liksom AAK, Balder och Bonesupport. Avanza uppmärksammades för tekniska problem. Loomis meddelade nedskrivning av goodwill i UK, vilket är redovisningstekniskt men ändå negativt.

Globaldelen tyngdes av AI/datacenter-temat: Broadcom föll kraftigt efter rapportkommentarer, och Arista Networks samt Vertiv pressades. Alphabet och Meta hade en svagare period; Sea Ltd fortsatte ned. Positivt bidrog SK Hynix (ADR-nyhet), Mastercard och JP Morgan i takt med starkare amerikanskt cykliskt sentiment. Guld och silver nådde nya toppnivåer, vilket gynnade Newmont.

### Räntor

Kreditmarknaden har varit relativt lugn under veckan. Några high yield-namn har utvecklats svagare, men sammantaget är riskpremierna i stort sett oförändrade. Vi deltog i Bolidens femåriga emission på Stibor +120 baspunkter, en emission som blev kraftigt övertecknad. Under perioden ökade vi även exponeringen mot Beijer Ref och reducerade fastighetsrisken genom att minska innehavet i Stendören.

## Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,03	3,35
Naventi Defensiv Flex	-0,43	1,97
Naventi Balanserad Flex	-0,92	0,95
Naventi Offensiv Flex	-1,68	-0,29
OMXS30	-0,20	13,61
Världindex (SEK)	-1,62	1,92

## Inför veckan

	Tisdag, Arbetslöshet
	Torsdag, Ränta
	Torsdag, Ränta
	Torsdag, KPI

## Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	55%	45%
Naventi Offensiv Flex	99%	1%