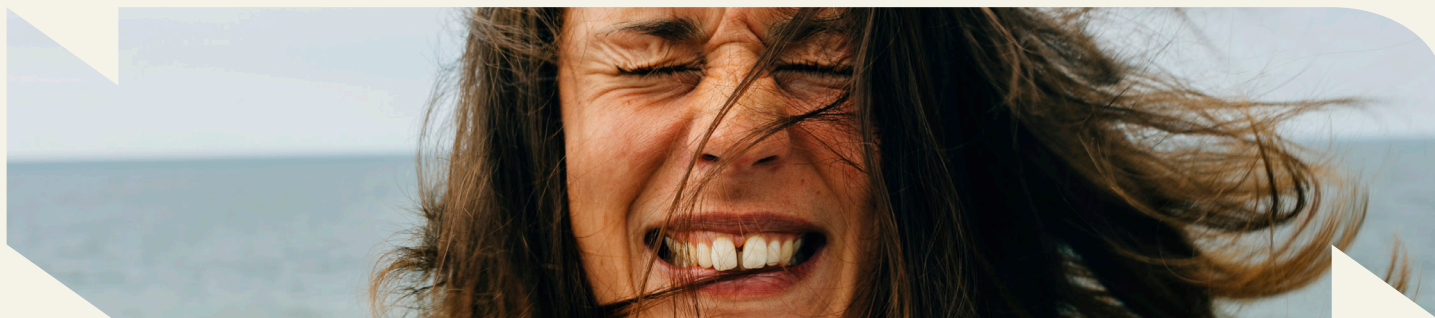


Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Turbulent vecka för aktier med stor spridning i avkastning mellan olika segment
- Techsektorn var i fokus och noterade nedgångar
- Vi deltog i en nyemission från Prisma Properties och avyttrade vårt obligationsinnehav i Mekonomen

Förvaltarkommentar

Makro

USA:s statsapparat har åter öppnat efter den rekordlånga nedstängningen, men lösningen är endast temporär och gäller till slutet av januari. Frågan om sjukvårdssubventionerna är fortfarande olöst och har skjutits på framtiden.

Uttalanden från olika fedledamöter var överlag hökaktiga under förra veckan och följaktligen sjönk sannolikheten för en räntesänkning i december. Detta ledde till uppgång i globala räntor och nedgång på aktiemarknaden.

I Sverige har räntorna rört sig uppåt hittills denna månad; tvåårsräntan har stigit med cirka 10 bps och tioåringen med ungefär 12 bps. Mycket talar för att räntorna kan fortsätta uppåt, men så länge FED befinner sig i en räntesänkingscykel finns samtidigt en nedåtrisk.

Aktier

Veckan präglades av hög volatilitet och tydliga rotationsmönster, där marknaden växlade mellan risk-on i början av veckan och kraftiga breda nedgångar mot slutet, särskilt inom tech och AI-relaterade bolag. Svagare makrodata från både USA och Storbritannien ökade initialt förväntningarna på kommande räntesänkningar, vilket pressade dollarn och gav stöd åt börserna, men sentimentet vände senare när Fed-medlemmar signalerade ökad försiktighet.

Fonden hade en blandad utveckling under veckan. Positiva bidrag kom bland annat från Sony, som steg kraftigt efter en stark rapport, samt Eli Lilly, Hermès och Newmont. Även avsaknaden av högriskaktier som Tesla och Palantir var gynnsam under dagar med breda techfall. Samtidigt tyngdes portföljen av svaga utvecklingar i Sea Ltd, Disco och Amazon. Techsektorn stod i fokus hela veckan och föll särskilt hårt under torsdagen, vilket drog ned globaldelen. Dessutom pressades finansbolag som JP Morgan och Blackstone i takt med svagare sentiment.

Sammanfattningsvis var veckan turbulent med snabba sektorrotationer och stor spridning i avkastning mellan olika segment, där sverigedelen visade relativ styrka medan globaldelen påverkades betydligt mer av den breda svagheten inom tech.

Räntor

Kreditmarknadens riskpremier har inte rört sig nämnvärt under veckan. Inom high yield har marginaler divergerat en del mellan sommaren och nu, medan SEK-marknaden rört sig mer sidledes. Vi deltog i en nyemission från Prisma Properties, ett fastighetsbolag med exponering mot lågprissegmentet och stormarknader. Bolaget uppvisar låg belåning, låg vakansgrad och generellt starka nyckeltal. Detta pressade ihop spreaden till cirka 250 baspunkter i en treårig FRN. Vi har även avyttrat hela vårt innehav i Mekonomen 2030-obligationen på ett tillfredställande pris efter en förväntat svag rapport.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,03	3,32
Naventi Defensiv Flex	-0,11	2,04
Naventi Balanserad Flex	-0,30	1,15
Naventi Offensiv Flex	-0,52	0,08
OMXS30	0,88	11,03
Världsindeks (SEK)	-0,20	2,53

Inför veckan



Onsdag, KPI



Torsdag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	28%	72%
Naventi Balanserad Flex	54%	46%
Naventi Offensiv Flex	99%	1%