

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

- Avkastning i linje med marknaden med stöd från Sydkorea
- Negativ effekt av att stå utanför starka mjukvarubolag
- Vi deltog i flera kreditemissioner förra veckan

## Förvaltarkommentar

### Makro

Den gångna veckan präglades av betydande nyhetsflöde och svängningar på aktiemarknaderna. Förhoppningar om diplomatiska framsteg i Mellanöstern, särskilt kring situationen mellan USA och Iran och möjligheten att hålla Hormuzsundet öppet, bidrog periodvis till ökad riskaptit. Samtidigt var osäkerheten fortsatt hög, med återkommande rapporter om nya attacker och brott mot vapenvilor, vilket skapade ryckighet i både aktier, räntor och råvaror. Mot slutet av veckan fick marknaden visst stöd av amerikanska börser som på nytt höll sig relativt starka, medan Europa uppvisade en mer blandad utveckling.

### Aktier

Fonden utvecklades i linje med breda globala marknaden under veckan, bland annat tack vare styrka i fondens sydkoreanska innehav, som gynnades av ett starkt sentiment kring minnes- och halvledarbolag. Samtidigt påverkades fonden negativt av att inte äga vissa mjukvarubolag som steg kraftigt under veckan, liksom av svagare utveckling i delar av tekniksektorn vid månadens slut. Sammantaget var veckan ett tydligt exempel på en marknad där avkastningen koncentrerades till ett fåtal bolag och där både regional exponering och sektorval fick stor betydelse för den relativa utvecklingen.

### Räntor

På räntemarknaden var det framför allt de korta räntorna i USA och Tyskland som sjönk. Svenska statsräntor rörde sig sidledes, medan kreditspreadarna drog ihop sig något baspunkt. Det generellt höga utbudet av statsobligationer kan vara en bidragande faktor till att spreadarna pressas ihop.

Det positiva sentimentet på kreditmarknaden ledde till hög aktivitet i primärmarknaden. Under veckan deltog vi bland annat i emissioner från Vasakronan, NP3 Fastigheter, Mowi och Fabege.

## Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,13	1,12
Naventi Defensiv Flex	0,20	2,96
Naventi Balanserad Flex	0,22	5,51
Naventti Offensiv Flex	0,30	9,78

## Inför veckan

	Måndag, PMI
	Torsdag, KPI
	Fredag, Arbetslöshet

## Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	72%
Naventi Balanserad Flex	53%	45%
Naventti Offensiv Flex	98%	1%