



## Sammanfattning

- Förra veckan kom amerikansk inflation som var något högre än förväntat.
- Sektorrotationen i USA där de stora teknikaktierna tappade i värde fortsatte.
- Kreditmarknaden i Norden var fortsatt lugn men av den aktivitet som fanns var det övervägande köp.

## Förvaltarkommentar

### Aktier

Förra veckans viktigaste makrodata var amerikansk kärninflation som kom in marginellt högre än konsensus. Däremot fortsätter marknaden att hoppas på en första sänkning från FED i september. Det gjorde att senaste tidens sektorrotation, där mer räntekänsliga bolag (oftast småbolag) gynnats, höll i sig även förra veckan.

På indexnivå föll det japanska indexet Nikkei225 2,70%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 1,16%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 0,28%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 1,51%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 0,32%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Amerikanska valet är mer och mer i fokus speciellt efter att Biden beslutat att inte ställa upp utan att det blir hans vicepresident Kamala Harris som demokraterna får sätta sitt hopp till. Ser man på de senaste väljarundersökningarna kommer det bli ett jämnare val än vad man trodde för några veckor sedan.

Denna osäkerhet har gynnat säkrare valutor som t. ex. USD och samtidigt går svenska kronan svagt. Än så länge är detta inte tillräckligt för att Riksbanken skall tveka om en sänkning i augusti men fortsätter kronan gå svagt kan det få implikationer på penningpolitiken under senare delen av året.

### Räntor

I kreditmarknaden fortsätter marknaden vara extremt lugn då det inte görs några emissioner vilket även påverkar sekundärmarknaden. Men de få intressen som finns är övervägande köp så marknaden får ändå anses vara fortsatt stark.

## Avkastning (%)

| Fond                    | WTD   | YTD   |
|-------------------------|-------|-------|
| Ruth Core Nordic Credit | 0,21  | 4,14  |
| Naventi Defensiv Flex   | 0,05  | 7,81  |
| Naventi Balanserad Flex | -0,12 | 11,56 |
| Naventi Offensiv Flex   | -0,43 | 18,67 |
| OMXS30                  | 0,32  | 11,04 |
| Världsindex (SEK)       | 0,20  | 20,14 |

## Inför veckan

-  Måndag, BNP
-  Onsdag, KPI
-  Onsdag, Ränta
-  Fredag, Arbetslöshet

## Allokering

|                         | Aktie | Ränta |
|-------------------------|-------|-------|
| Ruth Core Nordic Credit | 0%    | 100%  |
| Naventi Defensiv Flex   | 26%   | 74%   |
| Naventi Balanserad Flex | 52%   | 48%   |
| Naventi Offensiv Flex   | 96%   | 4%    |