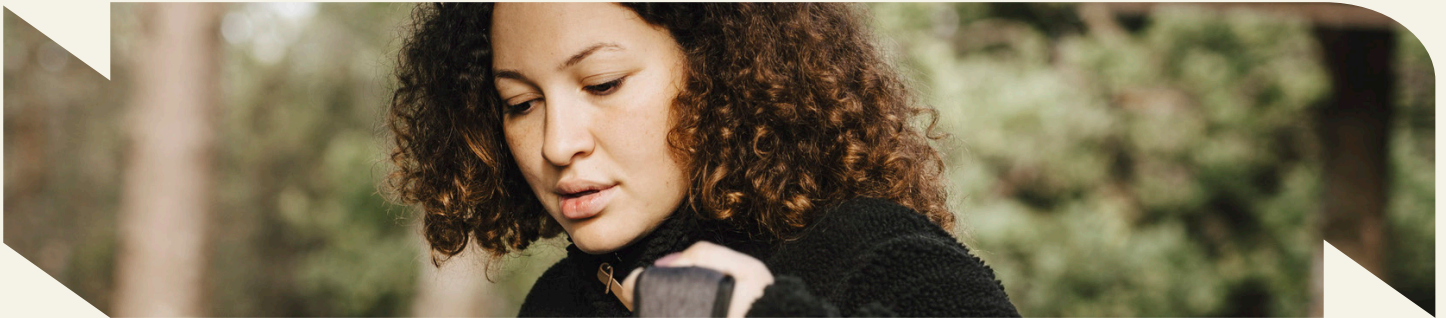


Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Svag amerikansk sysselsättningsdata
- Kurslyft för Broadcom och Alphabet
- Vi deltog i emissioner från Dometic, Länsförsäkringar och Nivika

Förvaltarkommentar

Makro

Det har varit fortsatt svängigt på räntemarknaden. Den amerikanska 30-årsräntan steg förra veckan tillfälligt till 5 %, en nivå som ofta får marknaden att reagera nervöst. Bakgrunden är sannolikt växande oro kring den amerikanska statsskulden och ett vacklande investerarförtroende.

Veckan bjöd också på en rad amerikansk sysselsättningsdata som kulminerade i fredagen med Non-Farm Payrolls. Utfallet blev en ökning på endast 22 000 jobb i augusti, klart under förväntan. Junidatan reviderades till negativ territorium; första månaden med kontraktion sedan december 2020. Kan en räntesänkning på 50 punkter ligga i korten på septembermötet? Det kan vi inte utesluta.

På hemmaplan publicerades preliminära KPIF-siffror, som kom in på 3,3 %, något över förväntan.

Aktier

Riskviljan i marknaden var under förra veckan relativt neutral enligt Fear & Greed index. Efter den svaga amerikanska sysselsättningsdatan reagerade börsena initialt med stora uppgångar men föll sedan tillbaka.

Utmärkande händelser bland våra portföljbolag var kvartalsrapporten från teknikbolaget Broadcom i torsdags kväll som överträffade förväntningarna. Förutom den starka försäljnings- och vinststillväxten så är samarbetet med OpenAI en positiv signal, där Broadcom förväntas producera chip åt dem under kommande år.

Vidare noterades kurslyft för Alphabet som fick ett avgörande rättsligt besked, där Google tillåts behålla Chrome och fortsätta sina avtal, men företaget förbjuds exklusiva distributionsavtal och måste dela sökindexdata med konkurrenter. Apple gynnas indirekt av domen – särskilt eftersom samarbetet med Google för att förinstallera Chrome på Apple-enheter kvarstår.

Räntor

Förra veckan har bjudit på en glödhet primärtransaktionsmarknad i både Norden och Europa med övertäckande böcker och hoptryckta spreadar. Inget tecken syns på försvagning. Vi deltog i Dometic i EUR, Länsförsäkringar bank AT1a och fastighetsbolaget Nivika. Samtidigt har vi avyttrat i Cibus EUR, Bulk infrastructure i NOK samt Catella, efter bids på bra värderingar.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,12	2,80
Naventi Defensiv Flex	-0,10	0,93
Naventi Balanserad Flex	-0,28	-1,04
Naventti Offensiv Flex	-0,52	-4,02
OMXS30	0,04	5,78
Världsindeks (SEK)	-0,57	-2,74

Inför veckan

	Torsdag, Ränta
	Torsdag, KPI
	Torsdag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	53%	47%
Naventti Offensiv Flex	98%	2%