



Sammanfattning

- Börslättnad i spåren av fallande inflationssiffror främst i USA
- Kurslyft noterades för Prologis, Crowdstrike, Hermès och Intuitive Surgical
- Vi köpte obligationer från Nordea och Stora Enso

Förvaltarkommentar

Makro

Inflationen föll mer än förväntat både i USA och Storbritannien. Detta fick räntor att reversera delar av senaste veckornas uppgång, vilket i sin tur ökade riskviljan i marknaderna.

Aktier

Börslättnad i spåren av svagare inflationsdata i USA där räntekänsliga namn som fastighetsbolag och småbolag gynnades. Även banker gick starkt efter att merparten överraskade positivt i veckans kvartalsrapporter.

Den svagare inflationssiffran ökar sannolikheten för en räntesänkning vilket i kombination med en fortsatt stark amerikansk ekonomi är bra för börsen. På bolagsnivå noterade vi bland annat kurslyft om drygt en handfull procentenheter för vårt amerikanska fastighetsbolag Prologis som är en dominant global aktör inom lager och logistik. Liknande rörelse noterades från cybersäkerhetsbolaget Crowdstrike, det franska lyxbolaget Hermès och hälsovårdsbolaget Intuitive Surgical.

De två sistnämnda gynnades främst av bolagsdata där den schweiziska lyx-gruppen Richemont visade stark efterfrågan på bred front vilket skapade positiva ringar på vattnet för Hermès och andra konkurrenter. I Intuitive Surgical's fall kan uppgången härledas till kvartalsuppdateringen som visade på positivare efterfrågan av deras robotkirurgiska system, da Vinci.

På rapportfronten sjönk UnitedHealth trots ett hyggligt kvartal i spåren av högre kostnader, medan Bank of America och chiptillverkaren Taiwan Semiconductor gynnades då de redovisade omsättningstillväxt om 15 % respektive 39 % samtidigt som vinsten ökade med 17 % respektive 57 %. I chiptillverkarens fall nämndes fortsatt styrka inom AI och investeringstakten skruvades upp från 35 miljarder USD till 38-42 miljarder och de spår en årlig tillväxt inom AI om 40 % de kommande 5 åren.

Räntor

Amerikanska 10-årsräntan har fallit från 4,80 % till 4,55 % under förra veckan. Detta har även dragit med sig europeiska räntor. I den nordiska kreditmarknaden har emissioner börjat komma igång och de flesta mottas väl. Vi har under förra veckan köpt obligationer från Nordea och Stora Enso med fast kupong i USD respektive EUR för att på så sätt öka ränterisken något.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,15	0,26
Naventi Defensiv Flex	0,50	0,90
Naventi Balanserad Flex	0,81	1,53
Naventi Offensiv Flex	1,35	2,61
OMXS30	3,71	5,41
Världsindex (SEK)	2,30	2,67

Inför veckan



Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	53%	47%
Naventi Offensiv Flex	99%	1%