

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

- Tung centralbanksvecka med få överraskningar
- Vi har avvecklat bolag till förmån för andra
- Den svenska kreditmarknaden vaknar till liv igen

Förvaltarkommentar

Makro

Veckan innehöll flera centralbanksbesked, men överraskningarna uteblev. Den amerikanska centralbanken (Fed) lät styrräntan ligga oförändrad, men skickade med en varning: tullar kan leda till högre inflation och lägre tillväxt. Trots detta visar ekonomin fortsatt styrka. Basprognosen är att tullarna driver upp inflationen, men den stora frågan är om effekten blir tillfällig eller bestående. Fed är sannolikt något brända efter att ha underskattat inflationen 2022, då de sänkte räntan i tron att inflationen var övergående.

Även Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad, helt i linje med förväntningarna. Dock antyddes att framtida räntesänkningar kan bli aktuella och marknaden tror på en sänkning på 10 baspunkter under junimötet samt ytterligare 1-2 sänkningar under hösten.

Aktier

Positiv men avvaktande börsvecka i väntan på Donald Trumps möte med Kinas ledare. På bolagsfronten toppade MercadoLibre listan bland våra portföljbolag efter en kvartalsrapport som krossade förväntningarna. E-handelsbolaget uppvisade totala betalningsvolymen om 58 md USD och är inte drabbade av Trumps tullutspel i större utsträckning då de inte har någon närvaro i USA.

På aktivitetsfronten reducerade vi innehavet i Orsted och avvecklade jordbruksbolaget FMC, solenergi-bolaget Enphase och Darling Ingredients. Detta till förmån för Arista Networks och Broadcom med exponering mot datacenter samt datasäkerhetsbolaget Fortinet efter att bolaget pressades trots ett starkt kvartal i ryggen. Vidare adderade vi återigen Spotify som noterade positiva nyheter gällande köp i Apples AppStore.

Räntor

Räntemarknaderna reagerade måttligt på centralbankernas besked. Större rörelser (upp i amerikanska räntor) kom i stället efter presskonferenser från Trump och Storbritanniens premiärminister kring det nya handelsavtalet. Den svenska kreditmarknaden har åter vaknat till liv. En ny emittent i marknaden är Avanza som emitterade sin första emission: en efterställd obligation med call 2030, emitterad på Stibor +325 baspunkter.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,20	0,73
Naventi Defensiv Flex	0,32	-2,42
Naventi Balanserad Flex	0,44	-5,77
Naventti Offensiv Flex	0,74	-11,32
OMXS30	-0,55	-1,38
Världsindeks (SEK)	0,45	-11,07

Inför veckan

	Tisdag, KPI
	Onsdag, KPI
	Torsdag, Fed talar

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventti Offensiv Flex	98%	2%