



## Sammanfattning

- Bra rapport från CrowdStrike och aktien har stigit dryga 43 % i år.
- Vi deltog i en utökning av en obligation utgiven av Corem och vi köpte en obligation av Wihlborgs.
- ECB sänkte räntan.
- Starka arbetsmarknadssiffror från USA pressade upp räntorna något.

## Förvaltarkommentar

### Aktier

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 0,92 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 2,11 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 1,44 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 0,77 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 0,75 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Sist ut att rapportera bland våra portföljbolag var datasäkerhetsbolaget CrowdStrike, där förväntningarna på bolaget var högt ställda. Trots detta överraskade bolaget positivt där omsättningen ökade med 33 % och kassaflödena från kärnverksamheten noterade återigen ny toppnivå. Merparten av intäkterna är av återkommande karaktär och det finns en styrka i deras affärsmodell som bygger på en plattform istället för flera olika lösningar, något som underlättar för både ingenjörerna och kunderna. CrowdStrike, som är vårt största innehav inom temat datasäkerhet, höjde även prognosen för kommande kvartal och helår vilket smittade av sig positivt på branschkollegorna. Värderingen är relativt hög men bolaget har gått från klarhet till klarhet och aktiekursen har i år stigit dryga 43 % och nästan dubblerats på 3 år.

### Räntor

Vi närmar oss snabbt sommaren med trendmässigt stiltje på obligationsmarknaden, men veckan var förvånansvärt lugn redan nu vad gäller emissioner. Under förra veckan deltog vi i en utökning i Corems obligation som förfaller 2027, vilken gjordes med en yield på över 7 %. Vi deltog även i en emission från fastighetsbolaget Wihlborg och vi sålde även en av deras tidigare obligationer och ökade på så sätt avkastningspotentialen. På makrosidan sänkte ECB som väntat räntan, dock med en tämligen högaktig tongång. Slutligen kom arbetsmarknadssiffror från USA i fredags som var mycket starkare än väntat, vilket pressade upp räntorna och skapade ytterligare börsoro.

### Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,27	2,64
Naventi Defensiv Flex	0,90	5,61
Naventi Balanserad Flex	1,49	8,60
Naventi Offensiv Flex	2,62	14,17
OMXS30	0,75	12,26
Världsindeks (SEK)	1,22	15,68

### Inför veckan

-  Onsdag, KPI
-  Onsdag, Ränta
-  Fredag, KPI

### Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%