



Sammanfattning

- Nvidia steg nästan tvåsiffrigt efter sin kvartalsrapport.
- Hökaktigt FED-möte tyngde riskviljan och ökade räntorna något.
- Vi deltog i en emission av obligationer från Nordea.

Förvaltarkommentar

Aktier

Positivt sentiment, volatilitetsindexet VIX på låga nivåer och överlag muntra börser. Dock tyngdes riskviljan något efter FED-protokollet där ledamöterna tror på en inflation nära målet om 2 % på medellång sikt, men att vägen dit kan dröja längre än vad ledamöterna tidigare har bedömt.

På indexnivå föll det japanska indexet Nikkei225 1,62 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 5,32 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på minus 0,40 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en nedgång om 0,99 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 0,86 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Veckans starkaste utveckling stod Nvidia för i spåren av sin kvartalsrapport. Efterfrågan på deras chip håller i sig och med nya kommande kraftfullare varianter bibehåller de ett försprång mot sina konkurrenter. I spåren av att vinsten och omsättningen sköt i höjden steg aktien nästan 10 % efter rapporten och portföljbolag som Taiwan Semiconductor och ASML, som är verksamma inom samma "kedja" får positiva spridningseffekter.

På den svagare sidan noterades kurstapp för Embracer efter en mixad rapport. Justerad vinst kom in fint, bland annat drivet av mobildelen där vinsterna var starkare än väntat. Dock var den organiska tillväxten för bolaget negativt och det positiva kassaflödet något under förväntansbilden.

Inom datasäkerhetstemat bekände Palo Alto Networks färg och uppvisade 15 % högre omsättning och omkring 20 % högre vinst. Förväntningarna på bolaget är högt ställda och trots att räkenskaper på sig är attraktiva och branschen utvecklats väl sjönk aktiekursen något då prognosen var under förväntan. Den 4 juni rapporterar branschkollegan CrowdStrike som är vårt största innehav inom temat och har haft en stark utveckling hittills i år - norr om 40 %.

Räntor

Räntorna har stigit något under veckan då senaste FED-mötet tolkades lite mer hökaktigt samtidigt som inflationen i Storbritannien var högre än förväntat.

I den nordiska kreditmarknaden fortsätter de flesta emissioner gå väldigt bra. Vi deltog i en emission från Nordea i EUR. I sekundärmarknaden förlängde vi innehav från ICA och Corem för att på så sätt öka durationen. Vi sålde även ett innehav med kort tid till förfall i Castellum och köpte istället ett med längre löptid från Balder.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	-0,01	2,30
Naventi Defensiv Flex	-0,23	5,34
Naventi Balanserad Flex	-0,40	8,46
Naventi Offensiv Flex	-0,74	14,23
OMXS30	0,86	12,30
Världsindex (SEK)	-0,83	16,52

Inför veckan

 Torsdag, BNP
 Torsdag, BNP
 Fredag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%