



## Sammanfattning

- Ris och ros bland rapporterade bolag men på totalen en positiv utveckling under förra veckan.
- Vi fortsätter att öka ränterisken genom köp av obligationer med fast ränta.
- Vi deltog i en grön emission från norska bolaget MOWI.

## Förvaltarkommentar

### Aktier

Börsen trotsade den amerikanska inflationssiffran, som var något över förväntan. Ris och ros bland rapporterade bolag men på totalen en positiv utveckling under förra veckan.

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 0,50%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 9,04%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 2,84%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 2,35%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 2,50%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Ännu en stark vecka för Digitaliseringstemat i spåren av bolagsrapporter som överraskade positivt, vilket drev upp kurserna. Bland de stora drakarna steg Microsoft och Alphabet kraftigt drivet av AI och molntjänster med tillväxtsiffror om 31% respektive 28%. Samtidigt noterades en stark annonsmarknad för Alphabet där annonsintäkter från YouTube ökade med 21%.

Svagare kursutveckling noterades från Meta Platforms som sjönk, trots omsättning och vinst som översteg förväntningarna. Orsaken till kursfallet beror främst på prognosen som visar på högre investeringskostnader och att storleken på intäkter från AI-satsningarna dröjer något längre än vad marknaden förväntat sig.

Bolag inom temat Hållbar Värld uppvisar fortsatt motvind, där solenergibolaget Enphase inte uppvisade någon positiv utveckling på efterfrågesidan. Däremot mottogs rapporten desto bättre från det mer defensiva sophanterings och återvinningsbolaget Waste Management som skruvade upp prognosen för det fria kassaflödet och försäljningen för helåret. Temat Hälsa som drivits starkt av uppgången i Novo Nordisk, norr om 30% i år, gynnades även under veckan av Thermo Fischer som gör instrument och material åt sjukvården. Högre omsättning, vinst och prognos för helåret genererade positiva reaktioner.

### Räntor

Veckan avslutades med ännu en inflationsbesvikelse från USA där kärn-PCE kom in högre än vad som förväntats. Än har inflationsmissarna i USA inte påverkat Sverige i någon större utsträckning och marknaden förutspår fortsatt tre räntesänkningar under året i Sverige.

Vi deltog i en grön emission från det norska laxodlingsbolaget MOWI som blev kraftigt övertecknad. Även förra vecka fortsatte vi att öka på ränterisken genom att byta obligationer med rörlig ränta mot obligationer med fast ränta där vi såg lägen.

### Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,10	1,50
Naventi Defensiv Flex	0,61	4,30
Naventi Balanserad Flex	1,11	6,89
Naventi Offensiv Flex	2,00	11,70
OMXS30	2,50	8,86
Världindex (SEK)	2,78	14,91

### Inför veckan

	Måndag, BNP
	Tisdag, KPI
	Onsdag, Ränta
	Fredag, Arbetslöshet

### Allokering

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