



## Sammanfattning

- Positiva kursrörelser för Coca-Cola, Hermès och Nestlé
- På den svagare sidan noterades Palo Alto Networks
- Vi deltog i en emission från Vitec

## Förvaltarkommentar

### Makro

De amerikanska KPI-siffrorna kom in högre än väntat, vilket initialt ledde till en kraftig ökning av amerikanska räntor. Dock föll räntorna tillbaka mot slutet av veckan. Förhandlingarna om Ukrainas framtid närmar sig, men det är fortfarande oklart om de kommer att föras enbart mellan USA och Ryssland eller om även EU och Ukraina får en plats vid förhandlingsbordet. Exakt hur ett eventuellt avtal skulle kunna utformas är fortsatt osäkert, men USA:s försvarsminister Pete Hegseth anser att en återgång till Ukrainas tidigare gränser är "orealistisk" och att ett ukrainskt Natomedlemskap är osannolikt.

### Aktier

Den gångna veckan bjöd på en blandad utveckling. De europeiska börserna fortsatte att stärkas, medan de amerikanska backade något till följd av en svagare dollar.

Bland veckans rapporterade bolag fanns både positiva och negativa överraskningar. Det relativt defensiva bolaget Coca-Cola överraskade positivt med en vinstökning, driven av hög efterfrågan på deras högproteinhaltiga mjölkprodukter under varumärket Fairlife samt generella prisökningar.

Bland våra europeiska portföljbolag gladdes vi åt lyxvarumärket Hermès, som under kvartalet ökade intäkterna med 18 % före valutaeffekter. Även här noterades prishöjningar om 6–7 %, vilket drev vinsten utan att påverka efterfrågan negativt. Inom samma region steg det mer än 150 år gamla livsmedelsbolaget Nestlé, som också fått igenom prisökningar och visade organisk tillväxt som förväntas stärkas under 2025.

På den svagare sidan noterades datasäkerhetsbolaget Palo Alto Networks, som trots ett hyggligt kvartal pressades av en något lägre prognos för nästa kvartal än förväntat. Omställningen till ett plattformsbaserat erbjudande har dock varit framgångsrik och de höjde prognosen för helåret.



### Räntor

Trots omvärldens volatilitet fortsatte kreditmarknaden att gå starkt med ett flertal kraftigt övertäcknade emissioner. Vi deltog i en emission från bolaget Vitec som är ett nordiskt programvarubolag som utvecklar och levererar nischade affärssystem för specifika branscher, där affärsmodellen till hög grad bygger på repetitiva intäktströmmar. Vi passade även på att öka vårt innehav i Heimstaden Bostad och Storebrand som båda emitterade obligationer i veckan.

### Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,05	0,65
Naventti Defensiv Flex	-0,25	0,89
Naventti Balanserad Flex	-0,55	1,10
Naventti Offensiv Flex	-1,08	1,36
OMXS30	2,93	9,42
Världsindeks (SEK)	-0,79	1,64

### Inför veckan

-  Måndag, Arbetslöshet
-  Tisdag, KPI

### Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventti Defensiv Flex	27%	73%
Naventti Balanserad Flex	52%	48%
Naventti Offensiv Flex	98%	2%