

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

- En betydligt lugnare vecka gällande makrodata
- Stark rekyll för Nvidia, Broadcom, Arista Networks, Taiwan Semiconductors Manufacturing och SEA
- Vi deltog i Vimian Groups emission och köpte Avanzas AT1

Förvaltarkommentar

Makro

Förra veckan var lugnare gällande makrodata jämfört med föregående. Tecken på förbättrade relationer mellan USA och Kina har lett till ökad optimism på marknaderna och ett tydligt risk-on-sentiment.

Aktier

Veckan bjöd på stark rekyll bland teknikbolagen med Nvidia i spetsen efter positiva signaler från Donald Trumps besök i Mellanöstern och uttalandet om anpassad teknik som klarar exportkraven. Tvåsiffrig uppgång sågs även i teknikbolag som Broadcom, Arista Networks och Taiwan Semiconductors Manufacturing.

Tätt bakom låg kommunikationssektorn där Sydostasiatiska e-handels och videospelsbolaget SEA rapporterade starka siffror för kvartalet vilket fick aktiekursen att rusa tvåsiffrigt under veckan. Deras e-handelsplattform visade en ebitda-tillväxt om 28 %, spelverksamheten 58 % och digitala finansiella tjänster 62 %. Trots prishöjningar som gör att de är dyrare än konkurrenter växer de starkt genom samtliga vertikaler vilket signalerar starka konkurrensfördelar. Vidare ökade investeringarna för att möta högre e-handelsvolymmer samt expandera infrastrukturen inom digital finans, ett litet område för SEA idag men som växer snabbt med höga marginaler.

Räntor

Amerikanska high yield-kreditspreadar har tightats till med cirka 25 bps jämfört med nivåerna före "Liberation Day" medan europeiska motsvarigheter är tillbaka på samma nivåer som tidigare. Nordiska high yield-premier är fortfarande runt 60 bps högre än före "Liberation Day", vilket tillsammans med mycket lågt utbud i sekundärmarknaden kan komprimera spreadarna ytterligare.

Volvo Cars kreditutsikter sänktes till negativa på grund av svag lönsamhet och utmanande makroläge.

Under veckan deltog vi i en 3-årig senior emission i Vimian Group AB på +200 bps. Vimian är ett svenskt bolag som specialiserar sig på djurhälsa med verksamhet i över 50 länder. De verkar inom flera segment som gynnas av långsiktiga trender. Dessutom köpte vi Avanzas nya AT1-obligation och sålde av delar av innehavet i Coor efter en stark utveckling.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,21	0,95
Naventi Defensiv Flex	1,11	-1,34
Naventi Balanserad Flex	2,09	-3,80
Naventti Offensiv Flex	4,02	-7,75
OMXS30	3,88	2,45
Världsindeks (SEK)	4,88	-6,72

Inför veckan

	Måndag, KPI
	Torsdag, PMI
	Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventti Offensiv Flex	98%	2%