



Sammanfattning

- Rapportsäsongen rundades av med Ulta Beauty och Adobe som redovisar en stigande omsättning men lägre prognoser än förväntansbilden.
- Vi lättade något på våra innehav i Nibe och Volkswagen.
- Vi deltog i en emission från Lantmännen.

Förvaltarkommentar

Aktier

Börsen är fortsatt positiv trots en något högre amerikansk inflation än väntat samtidigt som svensk inflation sjönk mer än förväntat. Bortsett från förväntansbilden så rör sig inflationen i rätt riktning och marknaden förväntar sig räntesänkningar under 2024.

På indexnivå föll det japanska indexet Nikkei225 2,27%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 3,84%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 1,45%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 1,38%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 1,85%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Vi rundar av rapportsäsongen med Ulta Beauty som rapporterade efter amerikansk stängning i torsdags. Bolaget är en av USA:s största kedjor inom smink, hudvård, parfym m.m. och gav ytterligare bevis på styrkan i den amerikanska konsumenten och omsättningen steg 10% under kvartalet med stabila marginaler. Kursmässigt blev reaktionen dock dystert då vinstprognosen för helåret 2024 om 26,2 till 27 USD per aktie var i underkant, där konsensus förväntade sig 27,03 USD per aktie.

Ett liknande scenario utspelades för Adobe som redovisade sin Q1-rapport. Omsättningen steg 11% samtidigt som marginalerna stärktes, men prognosen framåt var något lägre än förväntansbilden vilket pressade aktiekursen.

Vi lättade något på innehaven i Nibe och Volkswagen där flera datapunkter tyder på att en eventuell vändning kan dröja. Aktieexponeringen i fonderna ligger fortsatt strax över vår normalvikt om 95% i Naventi Offensiv Flex, 50% i Naventi Balanserad Flex och 25% i Naventi Defensiv Flex.

Räntor

Under veckan kom inflationsstatistik. I USA var den något högre än förväntat medan den i Sverige kom in lägre än både marknads förväntningar och Riksbankens senaste prognos.

Mycket handlade i den nordiska kreditmarknaden om Intrum. Man meddelade att man utsett en rådgivare till att utvärdera dess skuldstruktur i ett försök att förstärka den. Både deras aktie och obligationer handlades ned kraftigt på nyheten.

Vi deltog i en emission från Lantmännen i SEK som mottogs väl av marknaden med inkomna bud för mer än dubbla volymen.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	-0,24	1,08
Naventi Defensiv Flex	-0,24	2,93
Naventi Balanserad Flex	-0,25	4,63
Naventi Offensiv Flex	-0,26	7,88
OMXS30	1,85	5,77
Världsindex (SEK)	1,14	9,50

Inför veckan

-  Måndag, KPI
-  Onsdag, Ränta
-  Fredag, FED talar

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%