



Sammanfattning

- Positiva kursrörelser noterades för Novo Nordisk, Ajinomoto och Darling Ingredients
- På den svagare sidan noterades Google och Amazon
- Vi deltog i en emission från Gränges

Förvaltarkommentar

Makro

Handelskonflikten mellan USA och resten av världen fortsatte att präglas av tullar, motåtgärder och tillbakadraganden, vilket har skapat betydande volatilitet på de finansiella marknaderna. I Sverige överraskade det preliminära inflationsutfallet genom att ligga 0,6 procentenheter över prognoserna. Detta ledde till en snabb uppgång i de svenska räntorna. Det är dock viktigt att notera att detta endast är en snabbestimering, där de underliggande faktorerna ännu inte har redovisats. Dessutom justeras KPI-korgen i januari, vilket kan leda till ytterligare volatilitet i inflationssiffrorna. På den globala räntemarknaden sänkte Bank of England, som väntat, styrräntan med 25 baspunkter. Samtidigt gav den amerikanska arbetsmarknadsstatistiken en blandad bild – arbetslösheten sjönk, men antalet nya jobb utanför jordbrukssektorn var lägre än förväntat.

Aktier

Rapporttunga vecka med ett flertal positiva kursreaktioner som dock tyngdes av ett allmänt svagare risksentiment.

Inom hälsovårdssektorn kunde vi glädjas åt starkare prognos för Novo Nordisk som även ökade vinsten med 29 %. Bland våra japanska portföljbolag steg livsmedelsbolaget Ajinomoto som ökade vinsten med 7 %. Den japanska ekonomin har för första gången på många år vaknat till liv och inflationen är positiv, något som Ajinomoto märker av i form av högre kostnader vilka dock kompenseras av god efterfrågan. Även det lite mindre cirkulära bolaget Darling Ingredients steg i värde efter att vinsten överraskade positivt i spåren av marginallyft.

På den svagare sidan noterades Google och Amazon. Bolagen som har en stark koppling till AI uppvisade 30 % respektive 19 % tillväxt inom deras molntjänster. Höga siffror men en kräsen marknad förväntade sig mer och likaså gällande prognosen. Kommentarererna så här långt från flera av teknikdrakarna är att de är "capacity constrained" och de höjer därmed planerade investeringar. Amazon planerar investeringar om drygt 100 miljarder USD 2025 medan Google ska investera 75 miljarder (upp från tidigare planer om 60 miljarder). Investeringsplanerna skapar osäkerhet kortsiktigt bland investerare då det kan tynga marginalen samtidigt som framtida adderad intjäning ifrågasätts. Långsiktigt anser vi att det är rätt väg att gå för att ligga i framkant och för varje investerad krona stärks den förväntade "muren" och inträdesbarriären vilket kan hålla konkurrenter på behagligt avstånd.



Räntor

Under förra veckan deltog vi i en obligationsemission från Gränges, ett bolag specialiserat på valsade aluminiumprodukter. Dessa används främst inom fordonsindustrin men även inom sektorer som elektronik och batterisystem. Emissionen, som uppgick till 600 miljoner kronor, blev kraftigt övertecknad och obligationen handlades direkt upp i pris efter avslutad transaktion. På andrahandsmarknaden köpte vi en obligation från SSAB och genomförde en förlängning i en obligation från AFRY, vilket ökade portföljens avkastningspotential.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,03	0,59
Naventti Defensiv Flex	-0,46	1,15
Naventti Balanserad Flex	-1,02	1,66
Naventti Offensiv Flex	-1,94	2,47
OMXS30	-1,15	6,31
Världsindeks (SEK)	-0,66	2,45

Inför veckan

-  Tisdag, FED talar
-  Onsdag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventti Defensiv Flex	27%	73%
Naventti Balanserad Flex	53%	47%
Naventti Offensiv Flex	98%	2%