



## Sammanfattning

- Starka kvartalsrapporter och kursuppgångar för portföljbolagen Crowdstrike och SEA.
- Apple, Palo Alto Networks och Mercadolibre pressades under förra veckan.
- Vi deltog i en emission från Cambio.

## Förvaltarkommentar

### Aktier

Som helhet var de globala börserna relativt oförändrade under förra veckan. Vi noterade uppgångar inom teknik- och hälsovårdssektorn bland våra portföljbolag. Amerikansk arbetslöshet steg från 3,7% till 3,9% och samtidigt kommenterade FED-chefen Jerome Powell att USAs centralbank inte är så långt ifrån att börja sänka räntorna.

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 0,57%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 1,91%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på minus 1,19%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 1,47%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 1,07%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Crowdstrike, som är vårt största innehav inom temat datasäkerhet redovisade under förra veckan kvartalsciffrorna. Bolaget levererade ännu en gång över förväntan med en försäljningstillväxt över 30%, högre marginal och nytt rekord i fritt kassaflöde. De starka kassaflödena har resulterat i en kassa om 3,5 mrd USD. För att fortsätta att ta marknadsandelar, meddelade Crowdstrike ett förvärv av bolaget Flow Security. Förvärvet innebär att Crowdstrike fortsätter konsolidera marknaden och stärker sitt erbjudande för datatrafiken inom molntjänster.

Vi noterade även lätttnadsrally och tvåsiffrig kursuppgång i e-handels och videospelsbolaget SEA i spåren av kvartalsrapporten som visade förbättringar av rörelseresultatet. Kursmässigt var SEA det starkaste namnet under förra veckan följt av Nvidia, Taiwan Semiconductor och NovoNordisk, varvid den sistnämnda såg positiva data från tester med deras bantningsmedicin i tablettform istället för spruta.

Apple, Palo Alto Networks och Mercadolibre fortsatte att pressas och gick svagt under förra veckan.

### Räntor






Räntorna föll under förra veckan vilket gjorde att riskviljan fortsatt är hög i den nordiska kreditmarknaden. De flesta emissioner som görs blir kraftigt övertecknade och kreditspreadarna minskar inom de flesta sektorerna.

Vi deltog i en emission från Cambio utgiven i SEK, High Yield (fem års löptid, FRN). Bolaget bildades i Sverige 1993 och är en ledande aktör av programvaror inom hälsovården. Kontrakten med sjukvården är oftast långa med en stabil intjäning och därmed bra kassaflöde, vilket gör att vi ser det som ett bra innehav inom High Yield segmentet.

### Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,41	1,32
Naventi Defensiv Flex	0,50	3,18
Naventi Balanserad Flex	0,57	4,89
Naventi Offensiv Flex	0,74	8,17
OMXS30	1,07	3,92
Världsindex (SEK)	-0,37	8,27

### Inför veckan

	Måndag, BNP
	Tisdag, KPI
	Tisdag, KPI
	Torsdag, KPI
	Fredag, Arbetslöshet

### Allokering

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