

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

- Fokus på USA:s växande budgetunderskott
- Vår exponering mot USA har minskat till förmån för Europa och Japan
- Hög aktivitet på kreditmarknaden

Förvaltarkommentar

Makro

Fokus har återigen riktats mot USA, där det växande budgetunderskottet hamnat i rampluset. Efter att kreditvärderingsinstitutet Moody's sänkt USA:s betyg med ett steg från AAA – ett drag som i stort sett var väntat – steg den amerikanska 30-åriga statsobligationsräntan tillfälligt till över 5 %. Trots att nedgraderingen inte kom som en överraskning har den bidragit till att marknaden åter börjat oroa sig för USA:s långsiktiga skuldnivå. Orosmolnen tättnar ytterligare sedan president Trump presenterat förslag om nya skattesänkningar, vilket riskerar att driva underskotten ännu högre. Till detta kommer en svag 20-årig obligationsauktion, som signalerade låg efterfrågan på långa amerikanska statspapper. Sammantaget har detta lett till stigande räntor – både i USA och i Sverige.

Aktier

Marknaden föll i veckan då fokus riktades mot USA:s budgetunderskott. Palo Alto Networks rapporterade tvåsiffrig tillväxt i vinst och omsättning, men aktien pressades av en prognos som inte nådde marknadens förväntningar. Vi ser fortsatt bolaget som väl positionerat för ökande cyberhot och AI-drivna attacker, särskilt efter ett större AI-förvärv i april.

På aktivitetsfronten minskade vi USA-exponeringen till förmån för Europa och Japan. Datasäkerhetsbolaget CrowdStrike avyttrades efter nästan 600 % uppgång på fem år, till förmån för branschkollegan Fortinet som vi bedömer har bättre riskprofil med potential inom molnskydd och egendesignade chip (ASICS). Exponeringen ökades också mot försvar och infrastruktur via MTU Aero Engines och kabeltillverkaren Prysmian. I Japan byttes Nippon Telephone & Telegraph ut mot teknikbolaget Disco, som har 70–80 % global marknadsandel inom chipkapning.

Räntor

Det har varit en intensiv vecka på kreditmarknaden. Flera bolag har tagit tillfället i akt att emittera, och i många fall har emissionerna varit kraftigt övertecknade. Detta har möjliggjort prissättning på nivåer som varit mer fördelaktiga (för bolagen) än initialt indikerat, med lägre kreditpremier. Vi deltog bland annat i Stendörrens gröna FRN med en löptid på 3,3 år, som prissattes till Stibor +260 bps. Dessutom var vi med i Nibes 5-åring, där en fast kupongobligation emitterades till en marginal om MS +140 bps. Överlag har marknaden uppvisat på styrka, med en generell nedgång i kreditspreadar över samtliga sektorer och kreditbetyg.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Värden på dina fondandelar kan både stiga och falla. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondernas faktablad och informationsbroschyr kan hämtas på www.ruthassetmanagement.com. Fonderna investerar i fondandelar, överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Detta är marknadsföringsmaterial och ska inte ses som investeringsrådgivning i det enskilda fallet. För personlig rådgivning avseende fonder, vänligen kontakta din rådgivare.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,09	1,04
Naventi Defensiv Flex	-0,81	-2,14
Naventi Balanserad Flex	-1,72	-5,46
Naventti Offensiv Flex	-3,30	-10,80
OMXS30	-2,53	-0,14
Världsindeks (SEK)	-4,02	-10,48

Inför veckan

	Torsdag, BNP
	Fredag, BNP

Allokering

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