



Sammanfattning

- Positiva kursrörelser för Broadcom, Autozone, Veeva Systems och SEA
- På den svagare sidan noterades amerikanska teknik- och konsumentbolag
- Vi har reducerat vår ränterisk

Förvaltarkommentar

Makro

Som förväntat sänkte ECB styrräntan med ytterligare 0,25 %-enheter till 2,5 %. Händelsen överskuggades dock helt av nyheten om Tysklands förslag att kraftigt öka sina finanspolitiska åtgärder. Fler europeiska länder lär följa efter, vilket sannolikt kommer att ha en positiv effekt på BNP-tillväxten. Detta kan i sin tur försvåra fler räntesänkningar från centralbankerna. I Sverige överraskade inflationen återigen på uppsidan, denna gång med 0,2 %-enheter över marknadens förväntningar. Hittills i år har KPI därmed stigit 0,7 %-enheter mer än Riksbankens prognos från december. Det gör en räntesänkning vid nästa möte högst osannolik – snarare tyder det på att vi närmar oss botten för denna gång.

Aktier

Fortsatt press på globala aktier där den starka kronan påverkar utländska innehav negativt. På den svagare sidan noterades amerikanska teknik- och konsumentbolag i spåren av osäkerheten kring Donald Trumps politik och tullar medan mer defensiva hälsovårdsbolag och den icke cykliska konsumentsektorn tillsammans med Europa stod emot bättre. Viss återhämtning noterades dock i slutet av veckan drivet av en överraskande positiv rapport från teknikbolaget Broadcom där en optimistisk prognos lugnade investerare om att utgifterna för AI förblir stabila. Bland rapporterade bolag lyfte även amerikanska Autozone, distributör av bildelar och tillbehör i USA, på en godkänd rapport. Starkare resa noterades dock för hälso/mjukvarubolaget Veeva Systems som lanserar nya produkter, inklusive ett kundrelationshanteringssystem, och höjer sin prognos. Vi kunde även glädjas åt ett starkt kvartal och lönsamhet för sydostasiatiska SEA som erbjuder e-handel, spel och betalningstjänster. På den svagare sidan föll datasäkerhetsbolaget CrowdStrike som noterade ett starkt kvartal, men inte nådde upp till prognosförväntningarna där de nu penslar in en högre skattesats.



Räntor

Nyheten om och tron på att Europa genom finanspolitiken kommer att genomföra expansiva åtgärder, både för militär upprustning och stora infrastrukturprojekt, bidrog till en kraftig uppgång för statsobligationer under veckan. Bland annat noterades den största intradagsrörelsen på nästan 30 år för tyska 10-årsräntor. Kreditmarknaden har hittills varit relativt opåverkad, och emissioner fortsätter att bli övertäcknade. Under året har vi minskat vår exponering mot High Yield, då vi ser en risk att ökad volatilitet kan leda till svagare utveckling för dessa obligationer jämfört med starkare bolag. Samtidigt har vi även reducerat ränterisken, vilket under veckan har varit fördelaktigt relativt index.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,28	0,62
Naventti Defensiv Flex	-1,98	-1,68
Naventti Balanserad Flex	-3,74	-4,08
Naventti Offensiv Flex	-6,79	-8,27
OMXS30	0,17	9,91
Världindex (SEK)	-7,11	-7,37

Inför veckan

-  Onsdag, KPI
-  Torsdag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventti Defensiv Flex	25%	75%
Naventti Balanserad Flex	51%	49%
Naventti Offensiv Flex	99%	1%