



Sammanfattning

- Turbulent vecka med anledning av Trumps tullar
- Bättre motståndskraft för hälsovårds- och den icke-cykliska konsumentsektorn
- Räntenivåerna har sjunkit påtagligt

Förvaltarkommentar

Makro

Förra veckans fokus har legat på de handelstullar som Trump presenterade i onsdags, vilket skapade stor oro på de finansiella marknaderna och ledde till breda börsfall. I skymundan kom svenska inflationssiffror som visade sig vara lägre än väntat. Även den normalt sett mycket viktiga amerikanska sysselsättningsstatistiken från USA (NFP) publicerades, och visade på en ökning i antalet sysselsatta.

Aktier

Turbulent börsvecka i spåren av Donald Trumps redovisade tullar mot resten av världen som var aggressivare än väntat. Mot slutet av förra veckan svarade Kina tillbaka med 34 % tullar mot USA vilket pressade världens börser ytterligare. I de breda nedgångarna fanns få ställen att "gömma sig på", men generellt sett var trenden att desto globalare och konjunkturkänsligare bolag desto större blev fallet.

På sektornivå noterades breda nedgångar, där majoriteten av sektorerna föll med drygt en handfull procentenheter. Den icke-cykliska konsumentsektorn stod dock emot bättre, med portföljbolag som Coca-Cola och Nestlé som uppvisade styrka. Även hälsovårdssektorn stod emot bättre än övriga sektorer där fallen var lägre och sjukvårdsförsäkringsbolaget UnitedHealth visade god motståndskraft.

Bland veckans svagaste portföljbolag noterades Bank of America, Starbucks och de stora teknikbolagen där samtliga såg tvåsiffriga kursfall. Värderingarna på flera av bolagen har fallit markant och man får gå tillbaka flera år för att hitta motsvarande nivåer. Historiskt har kraftiga rörelser likt dessa visat sig vara attraktiva köplägen för den som är långsiktig och vi följer utvecklingen noga för att identifiera möjligheter i turbulensen.


Räntor


Räntenivåerna har sjunkit relativt kraftigt, drivet dels av en ökad oro för global recession och dels av ett ökat intresse för säkrare tillgångar. På kreditmarknaden har kreditspreadarna gått isär till följd av den ökade osäkerheten, samtidigt som omsättningen är låg. Vi har inte genomfört några större förändringar i portföljen, då vi redan tidigare minskat vår exponering mot mer riskfyllda innehav.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,04	0,65
Naventti Defensiv Flex	-1,60	-3,85
Naventti Balanserad Flex	-3,18	-8,42
Naventti Offensiv Flex	-6,18	-16,32
OMXS30	-10,05	-7,89
Världsindeks (SEK)	-7,63	-17,35

Inför veckan

 Torsdag, KPI

 Fredag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventti Defensiv Flex	24%	76%
Naventti Balanserad Flex	49%	51%
Naventti Offensiv Flex	98%	2%