



Sammanfattning

- En volatil börs
- På den positiva sidan noterades Ulta Beauty
- Vi deltog i emissionen av en grön obligation utgiven av Svenska Handelsfastigheter

Förvaltarkommentar

Makro

Fortsatt stort fokus på handelstullar, och risken för en recession i USA prissätts nu som relativt hög, vilket har bidragit till ett försämrat risksentiment. Den amerikanska inflationssiffran för februari kom in något lägre än förväntat, medan vi i Sverige fick den slutliga KPI-statistiken. Efter att under två månader ha överraskat på uppsidan har marknaden nu priset bort de räntesänkningar som tidigare förväntades under våren.

Samtidigt är arbetslösheten fortsatt hög, vilket gör det särskilt intressant att se hur Riksbanken resonerar vid denna veckas möte. Även FED håller ett penningpolitiskt möte denna vecka, vilket förväntas få stor uppmärksamhet.

Aktier

Börsen har varit volatil med stora rörelser i teknik och småbolag, medan defensiva aktier hållit emot. Veckan har bjudit på ett antal bolagsrapporter. Adobe visade tillväxt men oro kring AI-strategin och prissättningen tyngde aktien. Ulta Beauty visade fortsatt styrka trots osäkerhet kring konsumentbeteendet och belönades med en uppgång på knappt 13 %.

Räntor

Veckan bjöd på ett stort antal emissioner på den nordiska kreditmarknaden, som fortsatt tas emot väl. Vi deltog i en emission av en grön obligation utgiven av Svenska Handelsfastigheter. En obligation från H&M i EUR med fast ränta köptes för att öka exponeringen mot räntefria tillgångar något efter den senaste uppgången i europeiska räntor.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,10	0,52
Naventi Defensiv Flex	-0,45	-2,12
Naventi Balanserad Flex	-0,82	-4,87
Naventi Offensiv Flex	-1,49	-9,64
OMXS30	-1,72	8,02
Världsindeks (SEK)	-1,38	-8,65

Inför veckan

-  Onsdag, KPI
-  Onsdag, Ränta
-  Torsdag, Ränta

Allokering

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