



## Sammanfattning

- Stor sannolikhet att Riksbanken pausar räntesänkningarna
- Rapporter från Nvidia och Synopsys
- Vi köpte obligationer utgivna av Wihlborgs och Platzer

## Förvaltarkommentar

### Makro

På årsbasis steg Sveriges BNP överraskande mycket till 2,4 %, vilket tillsammans med den senaste inflationssiffran gör att Riksbanken med stor sannolikhet tar en paus i räntesänkningarna. I USA kom kärninflationen in på 2,6 %, helt i linje med marknadens förväntningar.

### Aktier

Börsen skakade i spåren av de tullar som president Donald Trump tillkännagav under förra veckan och som väntas träda i kraft redan den 4 mars. Dessa innefattar 25 % på varor från Kanada samt 10 % på varor från Mexiko och Kina.

På bolagsfronten visade Nvidia sina muskler och överträffade förväntningarna men kurslyft uteblev då marknaden fortsatt är orolig över minskade utgifter för AI-teknik och tullar. Bolagets största kunder (Microsoft, Amazon, Google & Meta Platforms) som stod för ca 50 % av intäkterna prognostiserade i sina kvartalsrapporter att de tillsammans planerar att spendera över 300 miljarder USD under 2025. Detta tillsammans med att produktionen av nya Blackwell-chippet verkar löpa på utan märkbara produktionsproblem bådär gott för att Nvidias prognos för 2025 kan uppnås. En annan intressant punkt i rapporten var "automotive", bolagets satsning på självkörande bilar, som dubblade omsättningen och bolagsledningen spår mångdubblad tillväxt redan i år.

På liknande tema visade bolaget Synopsys som tillhandahåller designverktyg för chip, räkenskaper som var bättre än väntat men sett till motsvarande kvartal förra året var trenden negativ. Utvecklingen kan relateras till tuffa jämförelsekvartal, svaghet inom segmentet intellectual property och exponeringen mot Intel, men bolagsledningen bibehåller prognosen för helåret.

### Räntor

Internationellt fortsätter räntor gå ner efter toppen i mitten på januari. I den nordiska kreditmarknaden var det mindre aktivitet än de senaste veckorna. Vi köpte obligationer utgivna av Wihlborgs och Platzer samt sålde ett innehav från European Energy.

## Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,13	0,90
Naventi Defensiv Flex	-0,41	0,31
Naventi Balanserad Flex	-1,00	-0,36
Naventi Offensiv Flex	-1,99	-1,59
OMXS30	0,02	9,73
Världsindeks (SEK)	-0,42	-0,28

## Inför veckan

-  Måndag, KPI
-  Torsdag, KPI
-  Torsdag, Ränta
-  Fredag, Arbetslöshet
-  Fredag, FED talar

## Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventi Offensiv Flex	99%	1%