



Sammanfattning

- Bra kursutveckling för Royal Bank of Canada och Ulta Beauty efter deras rapporter.
- Svagare utveckling noterades från Veeva Systems inom hälsovårdssektorn som har varit ett mixat tema under året.
- Vi deltog i emissioner av Storskogen, Balder och Intea.

Förvaltarkommentar

Aktier

Svagare börsvecka i spåren av stigande långräntor och lägre förväntningar om räntesänkningar från den amerikanska centralbanken FED.

På indexnivå föll det japanska indexet Nikkei225 1,77 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 3,88 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på minus 1,68 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en nedgång om 1,45 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 0,78 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Den kanadensiska banken Royal Bank of Canada steg en handfull procent efter kvartalsrapporten som påvisade lägre kreditförluster än väntat och högre avkastning på eget kapital. Även skönhetsbolaget Ulta Beauty steg markant efter ett utmanande 2024. Bolaget reducerade prognosen något för att reflektera konkurrensen. Samtidigt kom vinsten in bättre än befarat, i kombination med den lägre värderingen, vilket ledde till ett positivt kurslyft.

Svagare utveckling noterades från Veeva Systems som digitaliserar sjukvården. Kursen sjönk efter kvartalsrapporten då en utmanande makromiljö tynger prognosen framåt. Hälsovårdssektorn har varit mixad under året med lägre kurser för stora och breda bolag som Roche och UnitedHealth, medan Novo Nordisk stigit kraftigt i spåren av viktminskningsmedicinen. Vidare har Intuitive Surgical, som är verksamma inom robotkirurgi, uppvisat god efterfrågan.

Räntor

I veckan deltog vi i i emissioner av Storskogen, Balder och Intea.



Storskogen har under ränteuppstället 2023 inte varit omtyckt av marknaden då bolaget dragit på sig hög skuld i nollräntemiljön i och med bolagsförvärv. Nu har dock ledningen stöpt om strategin och börjat fokusera på minskad belåning, vilket gjorde det möjligt för en storslagen comeback på obligationsmarknaden. Emissionen blev kraftigt övertecknad och obligationen var 3,75 år lång med en rörlig ränta (kupongen är för närvarande 7,5%).

I Intea tog vi tillfället i akt och sålde av en av deras kortare obligationer för att i stället delta i en emissionen av en obligation med längre löptid och på så sätt få upp den förväntade avkastningen.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,07	2,37
Naventi Defensiv Flex	-0,63	4,67
Naventi Balanserad Flex	-1,34	7,01
Naventi Offensiv Flex	-2,60	11,26
OMXS30	-0,78	11,43
Världindex (SEK)	-1,92	14,28

Inför veckan

-  Torsdag, Ränta
-  Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%