



Sammanfattning

- Positiva kursrörelser noterades för Prologis, Procter & Gamble, Hermès och flera teknikbolag
- På den svagare sidan noterades Apple och Orsted
- Vi deltog i emissioner av gröna obligationer från Salmar och Jyske Bank

Förvaltarkommentar

Makro

Som väntat höjde Bank of Japan styrräntan med 0,25 %-enheter till 0,50 %. I övrigt publicerades få makroekonomiska nyheter under veckan, och räntenivåerna förblev i stort sett oförändrade.

Aktier

Stark vecka för globala börser där en synkroniserad uppgång och riskvilja noterades i både amerikanska och europeiska aktier. Dock tyngdes kursutvecklingen för amerikanska bolag av valutaeffekt i form av dollarförsvagning vilket reducerade uppgången räknat i svenska kronor.

Ett av veckans starkaste portföljbolag, vars aktiekurs steg omkring 7 % efter kvartalsrapporten, var det amerikanska/globala fastighetsbolaget Prologis. Kvartalet uppvisade stabilitet, och bolaget förutspår en uthyrningsgrad på 94,5–95,5 % under 2025. Dessutom ser de möjligheter i de gynnsamma trenderna inom datacenter.

Även Procter & Gamble presenterade kvartalssiffror som var gynnsamma med organisk tillväxt om +3 % vilket var över marknadens förväntan. Segmenten skönhet och baby var de starkaste bidragsgivarna.

Vidare på den positiva sidan gynnades lyxbolaget Hermès vars aktiekurs steg en handfull procent drivet av en bättre rapport än väntat för konkurrenten Burberry, där den amerikanska försäljningen var en god bidragsgivare.

Även teknikbolag utvecklades väl efter att Donald Trump annonserade Stargate, ett samarbetsprojekt med målet att låta vissa privata bolag investera upp till 500 miljarder USD. Detta syftar till att bygga ut datacenter, skapa mer än 100 000 jobb och säkerställa en förstaplats inom infrastruktur och AI. Nyheten fick fart på bolag som Nvidia, Taiwan Semiconductor och Synopsys.

På den svagare sidan noterades kurspress på Apple som tappar mot konkurrenter i Kina med sin iPhone där de ännu inte kunnat lansera AI-tjänster. Kursfall sågs även i vindkraftsbolaget Orsted i spåren av nedskrivningar drivet av president Trumps utspel om att inte investera i vindkraft.

Räntor

I den nordiska kreditmarknaden gjordes det ett stort antal emissioner där de flesta blev övertecknade vilket tyder på att riksviljan fortsatt är stark. Vi deltog i emissioner från Salmar och Jyske Bank som båda emitterade gröna obligationer. I sekundärmarknaden ökade vi ett innehav i DnB. Samtidigt sålde vi innehav från Fabege och Nyfosa då dessa handlas på väldigt tigha nivåer och vi ser bättre riskjusterad avkastning i andra alternativ.

En glädjande nyhet var att vårt portföljbolag Platzer fick höjt kreditbetyg från BB+ till BBB- och är därmed ett så kallat Investment Grade. Beskedet hade stor påverkan på kreditspreaden, och deras obligationer steg markant i pris, vilket bidrog positivt till fondens avkastning.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,00	0,26
Naventi Defensiv Flex	0,05	0,95
Naventi Balanserad Flex	0,14	1,67
Naventi Offensiv Flex	0,30	2,91
OMXS30	2,00	7,52
Världsindex (SEK)	-0,34	2,33

Inför veckan

	Onsdag, BNP
	Onsdag, Ränta
	Onsdag, Ränta
	Torsdag, BNP
	Torsdag, Ränta

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	53%	47%
Naventi Offensiv Flex	98%	2%