



Sammanfattning

- Positiva kursreaktioner noterades för Apple, ASML, Waste Management och Starbucks tack vare starka kvartalsrapporter
- På den svagare sidan noterades ServiceNow och Microsoft
- Vi minskade något i vårt obligationsinnehav från Castellum, Nyfosa och Balder för att istället kunna delta i kommande emissioner

Förvaltarkommentar

Makro

Helt enligt förväntningarna sänkte Riksbanken och ECB sin styrränta med 0,25 %-enheter. FED tar däremot en paus och det är hur expansiv finanspolitiken blir som kommer styra över penningpolitiken de kommande kvartalen. Vi fick även svagare BNP-data i Europa och lägre inflation i Tyskland och Frankrike. FEDs favorit mått för inflationen, Core PCE, var på marginalen lite lägre.

Aktier

Förra veckan var rapporttutt med varierande utveckling och kursreaktioner.

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 0,82 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 1,58 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 0,08 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 2,00 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 0,03 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Bland teknikbolagen överraskade Apple positivt med en försäljningsökning inom segmentet Services på 14 %, MAC-datorer på 16 % och iPad på 15 %. Prognosen för nästa kvartal var också över förväntan. Dock var försäljningen av iPhone fortsatt svag, då AI-funktionerna ännu inte rullats ut på alla marknader. Även ASML visade starka resultat med en stigande orderbok och en vinststillväxt per aktie på över 30 %. Meta Platforms redovisade ett starkt kvartal, och VD Mark Zuckerberg förutspår att 2025 blir ett stort år för AI.

På den svagare sidan noterades ServiceNow, där prognosen var något lägre än väntat, och Microsoft rapporterade att de begränsas av otillräcklig kapacitet i sina datahallar.

Vidare noterades attraktiva kvartalssiffror för sophanteringsbolaget Waste Management och Starbucks. Waste Management ökade försäljningen med 13 %, drivet av god aktivitet i den amerikanska ekonomin. Starbucks visade en negativ utveckling i räkenskaperna, men resultatet var bättre än marknadens förväntningar, vilket ledde till ett kraftigt kurslyft efter en period av svag kursutveckling.

Räntor

Statsobligationer fortsatte att rekylera ned på grund av svagare makrostatistik. På kreditmarknaden var det lite mindre emissioner än vanligtvis eftersom att rapportperioden börjat.

Vi minskade något i vårt innehav från Castellum, Nyfosa och Balder som handlade på väldigt tigha nivåer för att istället kunna vara med i intressanta emissioner när de kommer igång igen de närmaste veckorna.

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

-  Måndag, KPI
-  Torsdag, KPI
-  Fredag, Arbetslöshet

Allokering

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