



## Sammanfattning

- Positiva kursrörelser för Novo Nordisk, AbbVie, Intuitive Surgical och Mercado Libre
- Microsoft annonserade nytt kvantchip
- Vi minskade innehaven i Axactor och European Energy

## Förvaltarkommentar

### Makro

Den definitiva KPI-siffran för Sverige visade att den oväntat höga inflationen till mycket berodde på nya vikter i KPI-korgen. En bidragande orsak var även stigande hyror. Korgeffekten kommer leda till att inflationen förväntas ligga på en högre nivå under 2025 och därmed minskar sannolikheten för fler räntesänkningar.

### Aktier

Under förra veckan noterades svagt fallande globala börser, men det fanns ljusglimtar inom den relativt sett mer defensiva och ocykliska hälso- och sjukvårdssektorn. Bolag som Novo Nordisk, AbbVie och Intuitive Surgical stängde veckan på plus.

Rapportsäsongen börjar lida mot sitt slut, men vi väntar fortfarande på räkenskaperna från börsens tungviktare Nvidia, som rapporterar på onsdag kväll. Under förra veckan mottogs räkenskaperna från bolaget som ofta benämns som Latinamerikas motsvarighet till Amazon, nämligen Mercado Libre. Kvartalssiffrorna överraskade positivt, där hög efterfrågan och stordriftsfördelar drev upp marginaler och vinst markant. Volymerna inom e-handeln imponerade, samtidigt som den lönsamma fintech-verksamheten noterade 61 miljoner unika aktiva användare och låga kreditförluster.

Bland övriga bolagshändelser kan vi även nämna Microsofts kvantchip, Majorana, som annonserades under förra veckan. Likt Google, som tidigare visade framsteg med sitt kvantchip Willow, är detta stora nyheter då denna teknologi väntas vara extremt mycket kraftfullare än dagens chip. Tidigare har tekniken förväntats nå industriell skala under kommande decennium, men uttalanden från bolagen tyder på att det kanske bara är några år bort.



### Räntor

Räntemarknaden har haft relativt små rörelser, medan kreditobligationsmarknaden fortsätter att vara stark med övertecknade emissioner. Vi deltog inte i några emissioner under förra veckan och minskade innehaven i Axactor och European Energy då vi ansåg det nödvändigt eftersom de kommit ner på så pass låga nivåer.

### Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,12	0,77
Naventti Defensiv Flex	-0,16	0,73
Naventti Balanserad Flex	-0,45	0,65
Naventti Offensiv Flex	-0,94	0,41
OMXS30	0,27	9,71
Världsindeks (SEK)	-1,48	0,14

### Inför veckan

-  Torsdag, BNP
-  Fredag, BNP

### Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventti Defensiv Flex	26%	74%
Naventti Balanserad Flex	53%	47%
Naventti Offensiv Flex	99%	1%