



## Sammanfattning

- Google genomförde sitt hittills största förvärv
- Positiv vecka för finansbolagen
- Vi deltog i emissioner av gröna obligationer från Ziklo Bank och Fastpartner

## Förvaltarkommentar

### Makro

Helt i linje med förväntningarna valde både Federal Reserve och Riksbanken att lämna sina styrräntor oförändrade. FED signalerar en möjlig sänkning på sammanlagt 0,5 %-enheter under året, men betonar samtidigt den stora osäkerheten kring de ekonomiska utsikterna. Riksbanken meddelade däremot att styrräntan förväntas ligga kvar på 2,25 % under de kommande åren.

### Aktier

Google öppnade plånboken och gjorde sitt största förvärv någonsin när de köpte amerikanska molnsäkerhetsbolaget Wis för 32 miljarder dollar. Branschen har sett konsolidering under en tid där datasäkerhetsbolag som FireEye, Splunk och ProofPoint blivit köpta. För att sätta förvärvet i relation betalade Google 12,5 miljarder dollar när de köpte Motorola Mobility 2012. Värderingen av Wiz genererade positiva reaktioner för övriga datasäkerhetsbolag där t. ex. CrowdStrike steg nära en handfull procentenheter. Förutom det så noterades samarbete mellan CrowdStrike och Nvidia inom säkerhet för AI-agenter samtidigt som de meddelade att man uppnått "Federal Risk and Authorization Management Program High Authorization", vilket är en av de mest rigorösa säkerhetsstandarderna och öppnar upp dörrar för statliga kunder.

På totalen var det en positiv vecka där våra finansbolag presterade bäst och på regionnivå tog Japan ledartröjan, medan utvecklingen av konsumentbolagen och USA som region var relativt sett svagare.



### Räntor

Internationellt har statsobligationsräntor sjunkit marginellt under veckan. På den nordiska kreditmarknaden är riskviljan fortsatt god, även om vi noterar en något ökad säljaktivitet i sekundärmarknaden jämfört med tidigare under året. Vi deltog i emissioner av gröna obligationer från Ziklo Bank och Fastpartner.

### Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,06	0,58
Naventi Defensiv Flex	0,24	-1,89
Naventi Balanserad Flex	0,40	-4,48
Naventti Offensiv Flex	0,71	-9,00
OMXS30	-1,98	5,89
Världsindeks (SEK)	0,50	-8,19

### Inför veckan

-  Måndag, PMI
-  Torsdag, BNP

### Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	25%	75%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventti Offensiv Flex	99%	1%