



## Sammanfattning

- Temat Digitalisering fortsätter att stiga med Taiwan Semiconductor i täten.
- Positiva rekyler noterades i bolag inom hållbarhetstemat som Enphase, Orsted och Nibe.
- Vi deltog i en emission av Sveaskog.

## Förvaltarkommentar

### Aktier

Förra veckan bjöd på positiva globala börser under en makrotät vecka.

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 2,79%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 2,31%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 0,87%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 0,54%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 0,12%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Amerikansk inflation kom in något över förväntan, något som börserna såg förbi och Nasdaq noterade en ny toppnivå. För svensk del sjönk istället inflationen mer än väntat, vilket innebär att sannolikheten för en sänkning redan i maj ökade markant.

Starkast bidrag och uppgång kom återigen från temat Digitalisering, där fondens näst största innehav, Taiwan Semiconductor steg en handfull procent. Bolaget expanderar med nya fabriker för att möta efterfrågan och även minska beroendet regionalt. Planen är tre chipfabriker i USA, där den första fabriken väntas vara klar nästa år. En uppdatering för mars visar att försäljningen ökade med 34% vilket är den högsta ökningen sedan 2022. Vi noterar även att USA erbjuder bolaget 6,6 md USD i bidrag för att bygga fabriker i landet samt lånemöjligheter till nästan samma belopp.

Även om hållbarhetstemat inte uppvisade en uppgång i närheten av Digitaliseringstemat under förra veckan så noterades positiva rekyler bland enskilda bolag. Solenergi-bolaget Enphase steg kraftigt och de nordiska bolagen Orsted och Nibe uppvisade stigande kursrörelser. I dagsläget utgör temat Hållbar Värld 23% av aktieexponeringen, Demografiskt Skifte utgör 45% medan Digitaliseringstemat, som stigit dryga 20% i år, utgör 32%.

### Räntor



Vi fortsatte under förra veckan att förlänga vår ränterisk genom att sälja obligationer med rörlig ränta och samtidigt köpa motsvarande obligationer med fast ränta.

Vi deltog även i en emission av Sveaskog som emitterade en obligation med fem års löptid och fast ränta. Detta betalade sig väl i slutet av veckan då svenska inflationssiffror kom in kraftigt under marknadens förväntningar, vilket ledde till lägre räntor. KPI i USA kom in något högre än väntat och Europeiska centralbanken lämnade styrräntan oförändrad, men öppnade samtidigt upp för potentiella sänkningar.

### Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,19	1,57
Naventi Defensiv Flex	0,56	4,47
Naventi Balanserad Flex	0,96	7,23
Naventi Offensiv Flex	1,67	12,34
OMXS30	0,12	6,41
Världindex (SEK)	1,04	14,83

### Inför veckan

-  Tisdag, FED talar
-  Onsdag, KPI

### Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%