



Sammanfattning

- Långräntorna stiger i spåren av geopolitisk oro och osäkerhet kring förväntade räntesänkningar.
- Portföljbolag som Embracer, HDFC Bank och Taiwan Semiconductor steg under veckan.
- Vi passar på att öka ränterisken genom att köpa obligationer från Nykredit.

Förvaltarkommentar

Aktier

Negativ börsvecka med en oroligare marknad drivet av geopolitisk oro samt osäkerhet gällande FEDs förväntade räntesänkningar. Långräntor och oljepris steg under veckan och amerikansk arbetsmarknadsdata kom in betydligt högre än väntat.

På indexnivå föll det japanska indexet Nikkei225 4,00%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 0,59%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på minus 1,47%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en nedgång om 1,54%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 0,47%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Vi noterade nedgångar under förra veckan i de flesta branscherna, men tematiskt stod Digitaliseringstemat emot relativt väl. Bland enskilda portföljbolag fortsatte Embracer att stiga i spåren av tidigare annonserad försäljning av Gearbox. Bolaget är fortsatt ett av de mest blankade på Stockholmsbörsen, vilket betyder att senaste tidens kursuppgång är kostsamt för dessa aktörer.

Vidare noterades även stigande kurser för indiska HDFC Bank där en uppdatering för det fjärde kvartalet påvisade högre insättningar än väntat och förbättrad kvalitet.

Även Taiwan Semiconductor steg, trots jordbävningar i regionen. Gällande chipindustrin påvisade Semiconductor Industry Association (SIA) att försäljningen av halvledare steg med 16% i februari.

Material och Hälsovårdssektorn var de svagaste sektorerna under förra veckan i spåren av en lägre statlig budget, svagare elbilsförsäljning och möjligtvis vinsthemtagningar i vissa av namnen som startat året starkt.

Räntor

I fredags kom arbetsmarknadssiffrorna från USA och dessa var ännu en gång högre än förväntat. Konsumentprisindex från Europa kom in något lägre än vad marknaden förutspådde. Trots detta så steg räntorna runt 10 baspunkter.

Vi passade därför på att öka ränterisken något och köpte obligationer utgivna av Nykredit på en bra nivå.

Avkastning (%)

| Fond | WTD | YTD |
|-------------------------|-------|-------|
| Ruth Core Nordic Credit | 0,04 | 1,38 |
| Naventi Defensiv Flex | -0,39 | 3,89 |
| Naventi Balanserad Flex | -0,80 | 6,21 |
| Naventi Offensiv Flex | -1,57 | 10,49 |
| OMXS30 | -0,47 | 6,28 |
| Världindex (SEK) | -1,32 | 13,65 |

Inför veckan

-  Onsdag, KPI
-  Torsdag, Ränta
-  Fredag, KPI

Allokering

| | Aktie | Ränta |
|-------------------------|-------|-------|
| Ruth Core Nordic Credit | 0% | 100% |
| Naventi Defensiv Flex | 26% | 73% |
| Naventi Balanserad Flex | 51% | 48% |
| Naventi Offensiv Flex | 96% | 4% |