



## Sammanfattning

- Den amerikanska ekonomin visar på styrka.
- Stigande kurser för portföljbolagen Autozone, Embracer och Orsted.
- Vi deltog i en emission från fastighetsbolaget Citycon.

## Förvaltarkommentar

### Aktier

Den amerikanska ekonomin visar på styrka och på sektornivå fortsatte teknikbolagen att toppa avkastningslistan under förra veckan. Den goda riskviljan i marknaden fortsätter, Sverige är på väg in i Nato och amerikansk inflation är i linje med förväntan. Europeisk och japansk inflation var högre än väntat och kanske är Japan på väg ut ur minusräntan.

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 2,27%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 0,86%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 1,00%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 0,23%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 1,07%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Amerikanska Autozone som säljer reservdelar och tillbehör för bilägare steg kraftigt på rapport. Omsättningen steg nästan 5% med en nettovinst om dryga en halv miljard dollar.

Stigande kurser noterades för Embracer i spåren av artiklar i Bloomberg om eventuell försäljning av en eller flera spelstudios. Vi såg även lyft för vindkraftsbolaget Orsted efter vunna kontrakt i New York och solenergibolaget Enphase rekylade upp efter publicerade insiderköp i bolaget.

På den svagare sidan noterades generellt sett fallande kursrörelser i sektorerna av hälsovårdsbolag och dagligvarubranschen, i spåren av det positiva risksentimentet. Denna vecka ser vi fram emot rapporten från datasäkerhetsbolaget CrowdStrike som väntas redovisa en dryga 30% försäljningsökning.

### Räntor




Tempot i marknaden var något lugnare under förra veckan. Vi var med i en emission av fastighetsbolaget Citycon som blev kraftigt övertecknad. Bolaget äger och förvaltar ett flertal köpcenter i Norden. Marknadsläget med högre räntor har resulterat i att bolaget ska stärka balansräkningen genom att sälja av ett flertal mindre köpcenter och istället fokusera verksamheten kring ett färre antal mer centrala fastigheter. Vi ser detta som positivt för krediten. Obligationen ger en kupong på 6,5%.

Vidare så kommunicerade Heimstaden Bostad att utdelningen slopas samt att ägarbolaget Heimstaden AB skjuter på ränteutbetalningar för hybridobligationen (vi innehar inte denna obligation). Trots att räntan kommit upp sedan botten för ett par månader sedan, är riskviljan fortsatt god i marknaden.

### Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,11	0,91
Naventi Defensiv Flex	0,10	2,66
Naventi Balanserad Flex	0,10	4,29
Naventi Offensiv Flex	0,10	7,37
OMXS30	1,07	2,83
Världindex (SEK)	0,81	8,67

### Inför veckan

	Onsdag, Olja
	Torsdag, Ränta
	Fredag, Arbetslöshet

### Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%