



Sammanfattning

- Positiva rörelser för portföljbolagen ASML, Procter & Gamble och Hermes.
- ASMLs aktiekurs steg tvåsiffrigt förra veckan.
- Vi deltog i emissioner av Skandiabanken, Sparbanken Allingsås och Zengun.

Förvaltarkommentar

Aktier

Förra veckan var rapporttung och bjöd på flera positiva rörelser i våra portföljbolag.

På indexnivå föll det japanska indexet Nknei225 0,82%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 3,92%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 0,74%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 2,61%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 3,14%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Nederländska ASML, som tillverkar maskiner och utrustning för chipindustrin överraskade mest positivt och aktiekursen steg tvåsiffrigt. Orderboken tredubblades och prognosen för 2024 bibehålls. Blickar vi in i 2025 ser vi vidare tillväxt från en marknad som återhämtar sig. På tekniksidan noterade vi även styrkebesked från ServiceNow där abonnemangsinträkten steg 27%.

Det var inte bara teknik som bidrog under förra veckan - vi noterade även en positiv resa för Procter & Gamble. Produktportföljen med Ariel, Braun, Pampers, Oral-B, Head & Shoulders osv. är relativt ocyklisk och Procter & Gamble har vid ett flertal tillfällen uppvisat god "pricing power". Rapporten uppvisar en liknande trend och vinsten per aktie var 8% över marknadens förväntningar. Vinsttillväxten var främst driven av förbättrade marginaler medan den organiska tillväxten var mer blygsam.

Lyxsektorn lyfte även under förra veckan i spåren av rapporten från Louis Vuitton som visade tvåsiffrig tillväxt trots rådande klimat. Vi äger inga aktier i bolaget, men noterade en positiv rörelse för vårt portföljbolag Hermes, i spåren av sektorkollegans framfart.

Denna vecka är det dags för de stora amerikanska bolagen att bekänna färg, då bland annat Alphabet, Apple, Amazon och Microsoft rapporterar.

Räntor

Primärmarmarknaden fortsatte att gå starkt i veckan. Vi tog chansen att fylla på vår risk i banksektorn samt bygg- och fastighetsbranschen som har gått starkt under senaste tiden.

Vi deltog i emissioner av Skandiabanken, Sparbanken Allingsås och byggbolaget Zengun. Vi gjorde även en förlängning i fastighetsbolaget Intea där vi köpte ett paper med längre löptid och samtidigt sålde ett med kortare löptid för att på så sätt öka risken och den förväntade avkastningen.

Banksektorn går som tidigare nämnt starkt i detta ränteklimat, vilket även är tydligt i både Skandias och Sparbanken Allingsås böcker. Zengun är ett mindre byggbolag och äger inga fastigheter själv utan bygger endast åt andra stora fastighetsbolag som verkar i Stockholmsregionen. Deras orderstock är fortfarande välfylld och över 90% av deras kostnader är rörliga vilket gör att bolaget är mycket flexibelt i ett eventuellt fall i orderboken. Bolaget klassas dock som "High Yield" och ger idag en hög kopung på över 10%.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,22	0,52
Naventi Defensiv Flex	0,56	1,78
Naventi Balanserad Flex	0,94	2,88
Naventi Offensiv Flex	1,60	4,94
OMXS30	3,14	-1,08
Världsindeks (SEK)	0,99	4,99

Inför veckan

	Måndag, BNP
	Onsdag, Ränta
	Torsdag, Ränta
	Torsdag, KPI
	Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	25%	75%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%