



Sammanfattning

- Ingen räntesänkning från FED men marknaden fortsätter andas optimism.
- Positiva kursrörelser för portföljbolagen inom tema Digitalisering och Hållbar Värld.
- Vi deltog i en emission från Crayon.

Förvaltarkommentar

Aktier

Rapportperioden är bakom oss men marknaden fortsätter andas optimism och fortsatte att stiga under veckan. I spåren av detta utförde vi en rebalansering av aktievikterna i fonderna vilket innebär att Naventi Defensiv, Balanserad och Offensiv har en aktievikt om 26 %, respektive 51 % och 96 %, vilket är strax över kommunicerad normalvikt för respektive fond.

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 5,86 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 0,50 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 4,17 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 2,21 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 0,87 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Temamässigt noteras ännu en stark vecka från Digitalisering med Synopsys i spetsen som steg omkring 10 %. Vi har tidigare argumenterat för bolagets fina position mot chipindustrin och AI-trenden. Under förra veckan noterades att Synopsys samt Taiwan Semiconductor integrerar teknik från Nvidias plattform för att pusha gränserna för framtidens produkter.

Vidare noteras fortsatt positiv rekyl i temat Hållbar Värld, där samtliga av våra 15 portföljbolag stängde på plus. Här såg vi t.ex. positiv rörelse för vindkraftsbolaget Orsted, som sålde fyra landbaserade vindkraftsparkar i USA till investmentbolaget Stonepeak för omkring 300 miljoner dollar. Affären innebär att Stonepeak får 80 % av kassaflödet medan Orsted fortsätter driva anläggningarna.

Räntor

FED lämnade som förväntat räntan oförändrad och justerade upp prognoserna för BNP och sysselsättning men kvarhöll samma tro som tidigare med tre räntesänkningar under 2023. Mer överraskande var Swiss National Bank, som sänkte räntan med 0,25 % och därmed var först ut med sänkningar.

Vi deltog i en emission från norska bolaget Crayon som togs emot väldigt väl av marknaden.

Mycket fokus och intresse i kreditmarknaden är runt Intrum där det sker kraftiga rörelser och hög volatilitet i både aktien och obligationspriserna. Ett stort problem har varit deras kommunikation runt beslutet att ta extern hjälp för att se över skuldstrukturen. I ett försök att bli mer tydlig har Intrum bjudit in investerare till ett möte den 25 april.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,16	1,23
Naventi Defensiv Flex	0,92	3,88
Naventi Balanserad Flex	1,60	6,30
Naventi Offensiv Flex	2,77	10,87
OMXS30	0,03	5,92
Världsindex (SEK)	3,67	13,52

Inför veckan

-  Onsdag, Ränta
-  Torsdag, BNP
-  Fredag, FED talar

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	51%	48%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%