



Sammanfattning

- Stigande kurser inom hälsa och icke cyklisk konsumtion
- Vi ökade våra innehav i fastighetsobligationer
- Vi gjorde byten av obligationer i Stora Enso respektive Heibos Bostad

Förvaltarkommentar

Aktier

Trevande inledning av årets första börsvecka efter en stark avslutning i december.

På indexnivå föll det japanska indexet Nikkei225 0,90%, Kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 0,94%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 0,58%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 0,95%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 2,43%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Det råder ett stort glapp mellan marknadens förväntade räntesänkningar och kommunikationen från centralbankerna. I Europa kom inflationen in enligt förväntan och amerikansk arbetslöshet om 3,7% var något lägre än väntat.

I spåren av lägre optimism stärktes både dollarn och euron mot den svenska kronan och på bolagsnivå gynnades mer defensiva affärsmodeller. Bland våra portföljbolag såg vi stigande kurser inom hälsa och icke cyklisk konsumtion, två sektorer vi för tillfället är överviktade i. Bolag som UnitedHealth, NovoNordisk, Roche och Procter & Gamble steg några procentenheter. På den svagare sidan noterades några av fjolårets stjärnor som Apple, Adobe och Amazon.

Räntor




Årets första vecka började lugnt i primärmarknaden utan några för oss intressanta emissioner. Vi ökade våra innehav i ett par fastighetsobligationer vi fortfarande ser som köpvärda utställda av Corem och Stenhus fastigheter.

Vi gjorde även två byten av obligationer, i det ena fallet såg vi en möjlighet att i Stora Enso sälja en kortare obligation och samtidigt köpa en längre obligation och på så sätt höja avkastningen till en högre nivå. I det andra fallet valde vi att sälja en längre obligation utställd av Heibos Bostad för att istället köpa en kortare. Detta kunde vi göra utan att markant sänka avkastningen men trots det ta ner risken något.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,00	0,00
Naventi Defensiv Flex	-0,03	-0,03
Naventi Balanserad Flex	-0,20	-0,20
Naventi Offensiv Flex	-0,43	-0,43
OMXS30	-2,43	-2,43
Världindex (SEK)	0,50	0,50

Inför veckan

-  Ons, Olja
-  Tor, KPI
-  Fre, BNP

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	25%	75%
Naventi Balanserad Flex	50%	50%
Naventi Offensiv Flex	95%	5%