

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Blandad och volatil utveckling på världens börser
- TSMC utmärker sig med stark kvartalsrapport
- Vi var med i en primärtransaktion i Arion Bank och adderade till vårt obligationsinnehav i Sobi och Volvo treasury.

Förvaltarkommentar

Makro

Långa räntor i både USA och Sverige ligger kvar på relativt höga nivåer och har varit stabila över jul- och nyårsperioden. Samtidigt har förväntningarna på Riksbanken justerats, där marknaden nu i större utsträckning räknar med en oförändrad styrränta under hela året. Kronan fortsätter dessutom att vara urstark.

Aktier

Veckan som gick präglades av blandad utveckling på världens börser. Aktieindex nådde nya rekordnivåer i början av veckan men tappade något mot slutet. Europeiska aktier gick starkt men avslutade veckan svagare på fredagen, delvis på grund av förnyad oro kring handelstullar. Låg amerikansk inflation och stark kinesisk export bidrog till att dämpa recessionsoron, samtidigt som geopolitiken (bl. a. utspel om Grönland och fortsatta protester i Iran) skapade kortvarig volatilitet. Räntemarknaden signalerade både konjunkturförtröstan och förväntningar om fortsatt räntesänkning – globala kreditspreadar föll till den lägsta nivån sedan 2007.

Bland de globala bolagen utmärkte sig TSMC med en starka kvartalsrapport som gav nytt liv åt halvledarsektorn, vilket också lyfte fondens innehav i bl. a. ASML och KLA Corp. Samtidigt fortsatte mjukvarubolag som ServiceNow och Salesforce att tappa mark. Bland övriga bolag märktes Spotifys nedgång efter en prishöjning och Eli Lillys kursfall på grund av förseningar för en ny läkemedelskandidat. Å andra sidan steg alternativa investeringsbolaget Blackstone i spåren av konkurrenten BlackRocks starka rapport, och uranproducenten Cameco gynnades av att uranpriset nådde sin högsta nivå sedan 2004.

Räntor

Kreditmarknaden är extremt stark med rekordlåga kreditspreadar, vilket tyder på att investerare är mycket villiga att ta risk. En sådan marknad kan leda till en falsk trygghet där risker underskattas och investerare får allt sämre betalt för dem. Kombinationen av stark optimism, hög emissionsvolym och ökande politiska och ekonomiska osäkerheter gör marknaden sårbar om sentimentet snabbt skulle vända.

I veckan var vi med i en primärtransaktion i Arion Bank 5 åriga obligation på stibor +110. Dessutom adderade vi i IG-namnen Sobi och Volvo treasury.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,08	0,21
Naventi Defensiv Flex	0,06	0,49
Naventi Balanserad Flex	0,06	0,88
Naventti Offensiv Flex	0,01	1,40
OMXS30	2,17	5,42
Världsindeks (SEK)	0,58	2,23

Inför veckan

	Måndag, KPI
	Torsdag, BNP
	Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	54%	46%
Naventti Offensiv Flex	99%	1%