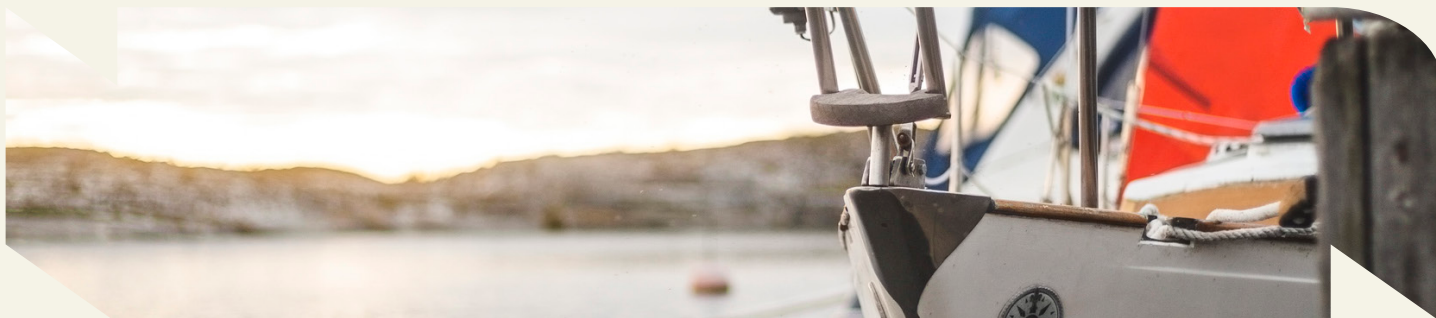


Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Volatil vecka med Grönland och tullar i fokus
- Portföljen avslutade veckan starkt relativt index
- Vi ökade vår exponering mot obligationsinnehav i European Energy, Dometic och Scatec

Förvaltarkommentar

Makro

Vi lämnar en ovanligt volatil vecka bakom oss, där marknaden satt på nålar i väntan på vad som skulle komma ur Trumps tal i Davos. De största farhågorna så som ytterligare tullar och till och med en militär invasion av Grönland kunde avfärdas. Även om osäkerheten inte är helt borta, har de värsta orosmolnen skingrats.

Aktier

Fonden hade en svängig vecka och avslutade starkt. I början av veckan låg globaldelen något efter, inte minst på tisdagen då globala tillväxtaktier föll brett. Under början av veckan tappade portföljen, drivet av att flera teknik- och finansinnehav föll kraftigt. Exempelvis pressades innehav som riskkapitalbolaget Blackstone och kryptoplattformen Coinbase, i linje med svaghet för private equity-sektorn respektive kryptotillgångar. Även stora teknologibolag (bl.a. inom FAANG/MAG7) samt halvledarsektorn drogs med i nedgången, vilket påverkade vår portfölj negativt. Sentimentet vände dock under veckans andra halva då det skedde en tydlig rotation mot kvalitetsbolag och mjukvarusektorn, något som gynnade flera av våra innehav. Bland veckans största vinnare fanns nätverksbolaget Arista Networks samt japanska elektronikbolaget Disco som rusade efter en stark kvartalsrapport. Även vår position i Meta Platforms bidrog positivt; aktien stärktes bl.a. av en omfattande optimistisk analys och positiva signaler kring bolagets nya satsningar. Dessutom fick vi extra draghjälp av att inte äga vissa aktier som gick svagt – till exempel föll Netflix efter en svag prognos. På minussidan missade vi en del uppgång i namn vi valt bort. Exempelvis steg Tesla på nyhetsflöde kring bolaget (Musk hintade bl.a. om börsnotering av SpaceX och framsteg inom självkörande bilar). Innehavet i Uber backade efter nyheter om ökad konkurrens från autonoma taxibolag. Sammantaget, efter att ha navigerat dessa tvåra kast, lyckades globaldelen något bättre än marknaden som helhet. En bidragande faktor var vår exponering mot mindre bolag, då småbolagsindex i USA fortsatte överprestera storbolagen (en trend som nu setts i över två veckor).

Räntor

På kreditmarknaden var flödena begränsade och flera planerade emissioner sköts upp. Nu gäller det att hitta nivåer som både emittenter och investerare kan acceptera. Kreditspreadarna gick isär i början av veckan men återhämtade sig något, med en nettoförändring på några punkter upp totalt sett.

Under veckan har vi även passat på att öka exponeringen mot ett antal bolag som sett attraktiva ut i prissättningen, däribland European Energy, Dometic och Scatec.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,03	0,25
Naventi Defensiv Flex	-0,66	-0,17
Naventi Balanserad Flex	-1,40	-0,53
Naventti Offensiv Flex	-2,58	-1,22
OMXS30	-0,84	4,53
Världsindeks (SEK)	-2,80	-0,63

Inför veckan

	Onsdag, Ränta
	Torsdag, Ränta
	Torsdag, BNP

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventti Offensiv Flex	96%	4%