



Sammanfattning

- Stark rapportvecka ledde till kurslyft för många av våra innehav.
- Positiva räkenskaper noterades för Meta Platforms, Microsoft och Trane Technologies.
- Vi deltog i gröna emissioner från Arwidsro och Scatec.

Förvaltarkommentar

Aktier

En stark rapportvecka ledde till kurslyft för flera av våra innehav trots att den amerikanska centralbankschefen Jerome Powell försökte skruva ner förväntningarna på en räntesänkning i mars.

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 1,41%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 2,09%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 2,05%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 0,09%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 0,06%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Rapporterna från Amazon, Meta Platforms och Microsoft visade på starka kvartalsiffror med höga intäkter från annonsdelen och en tvåsiffrig tillväxt inom molntjänster. Meta Platforms steg kraftigast utav dessa och för första gången i Meta Platforms historia väljer bolaget att börja ge utdelning till aktieägarna.

Även Novo Nordisk bjöd på starka räkenskaper och en positiv prognos. I lokal valuta ökade försäljningen med 43%. Även ABB får klart godkänt och guidar för 5% organisk tillväxt under året. Bland industribolag har vi noterat motstånd för flertalet aktörer inom värmepumpsbranschen men Trane Technologies har gått från klarhet till klarhet. Bolaget är ett av våra tio största innehav och uppvisade en god tillväxt med marginalexpansion i den amerikanska verksamheten. Aktiekursen för Trane Technologies har presterat bättre än konkurrenterna och har under de senaste tolv månaderna stigit nästan 50%. Vi reducerade vikten något i innehavet under förra veckan i syfte att balansera riskvikten.

Alphabet lyckades inte övertyga marknaden fullt ut trots att reklamintäkterna från YouTube accelererade och att molnverksamheten växte med 26%. På den svagare sidan noterades även Apple efter att bolaget inte nådde estimaten och att Kina-försäljningen fortsatte falla. Däremot vände Apple trenden under kvartalet och växte totalt sett samtidigt som tjänstesidan ökade intäkterna med 11%. Kaffekedjan Starbucks ökade försäljningen i samtliga regioner men i något lägre takt än väntat. För vi en normaliserad ekonomi under året finns goda möjligheter till att vi sett botten i bolagets aktiekurs.

Räntor

En väldigt händelserik vecka där bl.a. USAs centralbank (FED) och Riksbanken som förväntat lämnade styrräntorna oförändrade. Däremot kommunicerade Riksbanken för första gången sedan höjningscykeln startade att räntesänkningarna snart kan komma.

I slutet på förra veckan kom dock amerikansk sysselsättningsstatistik in betydligt bättre än förväntat vilket fick marknaden att minska sannolikheten för en räntesänkning från FED i mars.

Nordiska kreditmarknaden visar på fortsatt styrka. I princip samtliga emissioner blir kraftigt övertecknade även fast de görs på tajtare nivåer än man räknat med. Detta gäller inte minst för fastighetsbolag. Under veckan såg vi bl.a. Corem emmitera för första gången under några år på en extremt låg nivå om man jämför med vad deras obligationer handlats på i sekundärmarknaden.


En negativ påverkan under förra veckan var vårt innehav i Intrum som blev nedgraderat av Moodys. Vi valde att sälja innehavet i Intrum utgivet i SEK och istället köpa det i EUR. Detta ger oss en ökad yield på nästan 4% med oförändrad duration. Andelen till skillnaden är att utstående volym i EUR utgåvor vida överstiger den i SEK och när internationella investerare säljer, vilket har skett, görs det i den obligation man äger (EUR) samtidigt som den i SEK knappt omsätts. Över tid kommer differensen sannolikt att gå ihop vilket bör leda till att EUR-obligationen ökar i värde.


Under förra veckan deltog vi även i emissioner från Arwidsro och Scatec, som båda var gröna.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,20	0,73
Naventi Defensiv Flex	0,42	2,20
Naventi Balanserad Flex	0,76	3,67
Naventi Offensiv Flex	1,41	6,42
OMXS30	-0,06	-1,14
Världindex (SEK)	1,56	6,63

Inför veckan

 Onsdag, Olja

 Fredag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%