

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 börsvecka med Hitachi som sänke
- Vi deltog i nyemissioner från Telia, Sampo, Klövern och Vitech
- Vi sålde av vårt obligationsinnehav i Norion

Förvaltarkommentar

Makro

Veckans viktigaste makrohändelse var den amerikanska arbetsmarknadsstatistiken, som överraskade tydligt på uppsidan. Antalet nya jobb i januari blev ungefär dubbelt så många som marknadens förväntningar samtidigt som arbetslösheten sjönk. Utfallet stärker bilden av Federal Reserves syn på en gradvis normalisering. Det talar också för att centralbanken kan behöva vänta längre än tidigare väntat med räntesänkningar.

Den amerikanska inflationssiffran för januari kom in något lägre och i linje med förväntningarna, vilket bidrog till en viss lättnad på marknaden.

I Sverige visade Arbetsförmedlingens statistik en minskad arbetslöshet i januari. Samtidigt ger olika statistikällor en mer blandad bild av arbetsmarknadsläget, och det pågår en debatt kring vilket mått som är mest relevant att följa. SCB:s bredare arbetslöshetsmått, som inkluderar studenter som söker arbete, ligger betydligt högre än Arbetsförmedlingens siffror.

Aktier

Börsveckan präglades av sedvanlig volatilitet. I USA överraskade KPI-inflationen på nedsidan, vilket gav en initial uppgång för de amerikanska börserna. Trots detta stängde de stora amerikanska indexen veckan på minus: Både S&P 500 och tekniktunga Nasdaq föll. I Europa var utvecklingen blandad där tyska DAX steg svagt medan Euro Stoxx 50 och Stockholmsbörsens OMX-index backade marginellt.

Portföljen hade en utmanande period och avslutade veckan bakom sitt index i den volatila marknaden. Största negativa bidrag kom från japanska industrikoncernen Hitachi, vars kursfall raderade ut nästan hela årets uppgång. Flera av de stora amerikanska teknikbolagen, bland annat Nvidia, Meta och Alphabet underpresterade återigen marknaden och tyngde portföljen. Vidare föll L'Oréal efter en kvartalsrapport som inte nådde förväntningarna, och Prysmian tappade mark på rykten om att vissa amerikanska importtullar kan slopas. På den positiva sidan lyfte däremot Arista Networks efter en stark kvartalsrapport. Även guldproducenten Newmont steg (drivet av ett högre guldpris) och aktier som tidigare pressats av AI-oro, såsom S&P Global, McKesson och CBRE Group återhämtade sig och bidrog positivt.

Räntor

På den fortsatt heta kreditmarknaden riktas stort fokus mot rapportsäsongen. Bland våra innehav bland fastighetsbolagen utmärker sig Diös, Hufvudstaden och Wallenstam positivt. Atrium Ljungberg och Stendörren rapporterade däremot svagare än väntat, med tecken på en svagare operationell utveckling.

Under veckan deltog vi i flera nyemissioner, bland annat Telias femåriga hybridobligation prissatt till midswap +135 baspunkter, Samplos AT1-emission, samt emissioner från Klövern och Vitech. Vi valde också att sälja vårt innehav i Norion efter en stark kursutveckling.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,14	0,67
Naventi Defensiv Flex	0,02	-0,41
Naventi Balanserad Flex	-0,18	-1,05
Naventti Offensiv Flex	-0,50	-2,65
OMXS30	-0,02	8,21
Världsinde (SEK)	-0,90	-0,70

Inför veckan

	Måndag, Arbetslöshet
	Fredag, BNP
	Fredag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventti Offensiv Flex	98%	2%