

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

- Techfrossa på globala marknader
- Svängig vecka med positivt avslut
- Vi har adderat obligationsinnehav i Storskogen och Sobi samt minskat i Skanska

Förvaltarkommentar

Makro

Vi lämnar en volatil vecka bakom oss, i synnerhet på börsen, men även på räntemarknaden. Vi såg kraftiga prisrörelser i ädelmetaller: silver föll med omkring 30 procent och guld med cirka 13 procent dagen därpå. Säljtrycket har varit brett utan någon tydlig "buy the dip"-effekt. Kursfall har troligen utlöst margin calls hos belånade investerare, vilket i sin tur tvingat fram ytterligare försäljningar vilket orsakat en negativ spiral.

I Sverige var riksbanksprotokollet en ovanligt intressant läsning. Den lägre inflationen den senaste tiden och den starka kronan fick Per Jansson att överväga en räntesänkning vid det senaste mötet. Han röstade dock i linje med övriga ledamöter, men öppnar för en möjlig sänkning vid marsmötet. Räntorna har sjunkit efter att protokollet publicerades. Den låga inflationen bekräftades dessutom av fredagens snabba KPI-siffra, som indikerade att inflationen i december kom in lägre än väntat. Detta förklaras delvis av korgeffekter (förändringar i underliggande vikter), men sannolikt är den starka kronan den främsta bidragande faktorn.

Aktier

Börsveckan präglades av stora svängningar men slutade positivt. Stockholmsbörsen steg och tillhör toppskiktet globalt i år, stöttad av styrka i cykliska bolag. Samtidigt drabbades globala marknader av en techfrossa mitt i veckan utlöst av några svaga mjukvarurapporter och nyheter kring AI vilket fick Nasdaq-index att falla över kraftigt två dagar i rad. Sentimentet vände dock upp ordentligt på fredagen med breda börslyft. Centralbankernas mjukare tonläge och tecken på avtagande inflation bidrog till stödet. I Sverige noterades tredje månaden i rad med tydligt lägre kärninflation, och marknaden räknar nu med en första räntesänkning från Riksbanken kring sensommaren.

Teknikaktier tyngde tidigt men bidrog mest positivt i slutet av veckan. Under tisdag-torsdag drogs lportföljen ned av en mjukvarukrasch och svaga rapporter, där exempelvis e-handelsjätten Amazon föll 5,5 % på sin kvartalsrapport. Vi såg också dämpad utveckling i stora technamn som Alphabet och Meta samt i finans- och betalbolag (t.ex. S&P Global och Mastercard). Mot slutet vände trenden uppåt. Bland toppbidragen på fredagen fanns halvledar- och IT-bolag som Nvidia (+7,9 %), Broadcom (+7,2 %), TSMC (+5,5 %) och datacenter-leverantören Vertiv (+10 %), tillsammans med en stark utveckling för banksektorn. Industri och konsumtionsinnehav bidrog också. Efter starka delårsrapporter rusade japanska Ajinomoto och franska Vinci, och läkemedelsbolaget Eli Lilly steg vidare efter lovande besked kring sin fetmaprodukt. Den kraftiga avslutningen innebar att portföljen återhämtade större delen av veckans tidigare nedgång.

Räntor

Kreditmarknaden fortsätter att utvecklas starkt trots volatiliteten på övriga marknader. Kreditmarginalerna har komprimerats med omkring 10 baspunkter över linjen. Vi har adderat innehav i bolag som Storskogen och Sobi, samtidigt som vi har minskat exponeringen mot Skanska efter en mycket stark kursutveckling.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,13	0,52
Naventi Defensiv Flex	-0,15	-0,43
Naventi Balanserad Flex	-0,27	-0,88
Naventi Offensiv Flex	-0,64	-2,16
OMXS30	3,10	8,24
Världsindeks (SEK)	1,29	0,21

Inför veckan



Onsdag, Arbetslöshet



Fredag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	95%	5%