

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

- Makroläget präglades av konflikten i Mellanöstern
- Kraftiga nedgångar på koreabörsen tyngde fondernas utveckling
- Vi deltog i emissioner från Coors samt Billerud

Förvaltarkommentar

Makro

Konflikten i Iran och Mellanöstern satte stort avtryck på räntemarknaderna under veckan. Flykten till säkra tillgångar (AAA-papper) var dock inte så tydlig som den vanligtvis är i samband med geopolitiska konflikter. En förklaring är att de högre energipriserna riskerar att slå igenom bredare i varukorgen och i företagens kostnadsstruktur, vilket kan bli inflationsdrivande. I ett sådant scenario kan centralbanker tvingas höja räntorna, och då är lång duration och räntepapper generellt mindre attraktiva. Därför steg räntorna under veckan istället för att falla, särskilt i den korta delen av kurvan där eventuella räntehöjningar främst påverkar.

Veckans mest intressanta datapunkt var den svenska preliminära inflationen, som kom in under förväntan. KPIF exklusive energi uppgick till 1,7 %. Amerikansk arbetsmarknadsstatistik, NFP, som i januari överraskade kraftigt på uppsidan, överraskade nu istället på nedsidan. Sysselsättningen minskade med 93 000, jämfört med de 55 000 nya jobb som förväntades. Arbetslösheten steg samtidigt från 4,3 % till 4,4 %.

Aktier

Veckan dominerades av geopolitisk oro, vilket gav tydliga utslag på världens börser. USA och Europa drabbades av snabba humörskiften, medan flera asiatiska marknader, särskilt Sydkorea, utvecklades extremt svagt. Oljeprisrörelser och valutaförändringar förstärkte oron och bidrog till den volatila miljön.

Avkastningsmässigt var veckan var tudelad: Utvecklingen i tillväxtmarknader, där sydkoreanska innehav drabbades hårt av marknadsfallet i regionen drog ned portföljens avkastning. Samtidigt fanns tydligt positiva bidragsgivare. Microsoft, ServiceNow och Broadcom utvecklades starkt i samband med en bättre dag för amerikansk tekniksektor. Dessa bolag drevs av återhämtning i framför allt mjukvarusegmentet, som steg kraftigt efter tydliga kursvändningar i sektorn.

Sammanfattningsvis var veckan utmanande för globala och särskilt tillväxtmarknadsrelaterade innehav, medan delar av tekniksektorn visade styrka mot slutet av perioden. Fonden gynnades av flera positiva enskilda bolag men tyngdes av kraftiga nedgångar i Korea, vilket formade veckans helhetsbild.

Räntor

Kreditmarknaden gick isär med spreadrörelser på cirka 10–50 bps, där high yield utvecklades svagast enligt konventionen. Många HY-emissioner ställdes in och de investment grade-emissioner som genomfördes prissattes något bredare än vad som hade varit fallet förra veckan – men ändå förvånansvärt lite bredare. Investerarna sitter fortfarande på mycket kapital och tvingas köpa på nivåer som kanske inte alltid uppfattas som helt rationella.

Vi höll oss relativt lugna under veckan men deltog i emissioner från Billerud samt Coors. Coors emitterade en FRN med call 2028 på Stibor +205 bps, och Billerud emitterade en fyraårig obligation på Stibor +125 bps.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,31	0,51
Naventi Defensiv Flex	-0,94	-0,46
Naventi Balanserad Flex	-1,41	-0,81
Naventti Offensiv Flex	-2,26	-1,89
OMXS30	-5,72	5,40
Världsindeks (SEK)	-1,86	-0,08

Inför veckan

	Onsdag, KPI
	Torsdag, KPI
	Fredag, BNP

Allokering

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