



## Sammanfattning

- God utveckling bland amerikanska portföljbolag kompenserar för förra veckans kursfall i Nibe och Embracer.
- Vi tog hem vinst i Taiwan Semiconductors och ökade i Nvidia.
- Vi deltog i emissioner från Sparbanken Skaraborg, konsultbolaget AFRYS och servicebolaget Coors.

## Förvaltarkommentar

### Aktier

Efter en stark start på året noteras en vecka med rörelser i sidled i spåren av en mixad rapportvecka.

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 3,44%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 3,49%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på minus 0,60%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 1,04%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 2,40%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Amerikansk inflation och producentprisindex kom in högre än väntat samtidigt som detaljhandeln ökade i god takt. Potentialen för en amerikansk räntesänkning i mars eller maj har snarare flyttats fram till sommaren. I Sverige steg arbetslösheten från 7,7% till 8,5% och BNP förväntas minska under kommande två kvartal.

På rapportfronten imponerade flera amerikanska portföljbolag vilket kompenserade för kursfallen i Embracer och Nibe. Vi har under förra året reducerat och tagit hem vinst i delar av innehavet i Nibe till förmån för den amerikanska konkurrenten Trane Technologies som uppvisat starkare efterfrågan från amerikanska och asiatiska konsumenter. Embracers rapport var relativt i linje med förväntan, något starkare siffror inom mobilsidan kompenserade för en viss svaghet inom pc/konsol men svagare guidning framåt tyngde kursutvecklingen. Nibe redovisade liknande utfall, där kvartalet var relativt i linje med förväntningarna, men vi får sannolikt vänta på en vändning i marknaden. Nibe och Embracer utgör tillsammans 1,3% av portföljen och kursfallen kompenserades med goda rapportutfall i amerikanska bolag som återvinningsbolaget Waste Management och Ecolab.

Under veckan tog vi hem vinst i delar av innehavet i Taiwan Semiconductor som seglat upp som vårt största innehav, detta till förmån för en uppskalning av Nvidia som nu utgör 2,5% av portföljen. USAs ekonomi visar styrka och i dagsläget utgör vår amerikanska exponering dryga 63% av Offensiv Flex.

### Räntor

Veckan präglades av högre räntor, drivet av höga inflationssiffror från USA. Detta påverkade dock inte riskviljan markant i den svenska marknaden där det gjordes ett flertal emissioner inom olika sektorer. På banksidan deltog vi i en emission av Sparbanken Skaraborg, vilken likt andra sparbanker är mycket välkapitaliserad och genererar stabila kassaflöden.

Vi deltog även i emissioner av konsultbolaget AFRYS och servicebolaget Coors. Båda bolagen emitterade nya obligationer i samband med att tidigare utställda emissioner håller på att gå till förfall. Deras emissioner mottogs mycket bra av marknaden och blev kraftigt övertecknade. I fastighetssektorn återupptog vi även vår position i det norrländska fastighetsbolaget NP3 via en emission. Vi fick god tilldelning och kupongen når nästan 8%. Bolaget gynnas av den gröna omställningen då många stora bolag både utökar och flyttar sin verksamhet till norra Sverige.

## Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	-0,01	0,54
Naventi Defensiv Flex	0,09	2,59
Naventi Balanserad Flex	0,04	4,55
Naventi Offensiv Flex	0,01	8,19
OMXS30	2,40	0,57
Världsindex (SEK)	0,10	7,39

## Inför veckan

	Måndag, KPI
	Torsdag, KPI
	Torsdag, Olja
	Fredag, KPI

## Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	48%	52%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%