

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

- Fotsatt volatilitet på börserna
- Vi ökade vårt obligationsinnehav i Storskogen och Sampo AT1
- Vi deltog i primärtransaktioner från NP3 och Husqvarna

Förvaltarkommentar

Makro

Börsveckan präglades av sedvanlig volatilitet. I USA överraskade KPI-inflationen på nedsidan, vilket gav en initial uppgång för de amerikanska börserna. De stora amerikanska indexen slutade veckan positivt. Även i Europa var utvecklingen positiv.

Nedgången i de svenska räntorna avtog något under veckan och rörelsen blev mer sidledes. Efter den tydliga nedställ vi ändå sett sedan årsskiftet gick flera storbanker ut i veckan och sänkte listräntorna på bolån över flera löptider.

Aktier

Portföljen 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 Al-oro, såsom S&P Global, McKesson och CBRE Group återhämtade sig och bidrog positivt.

Räntor

De flesta Q4-rapporter från fastighetsbolagen har nu publicerats och bilden är blandad. Samtidigt kan vi konstatera att snitträntorna har kommit ned, vilket är positivt för högt belånade bolag. För kontorsbolagen fortsätter dock vakansnivåerna att stiga, i linje med vad vi förväntade oss efter höstens negativa nettouthyrning. Vissa bolag skriver även ned värderingarna som en följd av detta. Nyfosa (kontor) sticker ut på nedsidan med nästan 20 % vakans i Finland och värdefall som ännu inte speglas i kreditspreadarna.

På bostadssidan ser utvecklingen bättre ut. Flera bolag, bland annat innehaven Titania och Genova, genomför uppvärderingar av sina bestånd.

Under veckan deltog vi i primärtransaktioner från NP3 och Husqvarna. Vi ökade även i Storskogen och Sampo AT1. Marknaden präglas fortsatt av kraftigt övertecknade orderböcker i primären och få säljare i sekundärmarknaden.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,06	0,73
Naventi Defensiv Flex	0,68	0,26
Naventi Balanserad Flex	1,31	0,25
Naventti Offensiv Flex	2,48	-0,23
OMXS30	1,95	10,32
Världsinde (SEK)	2,47	1,76

Inför veckan

-  Onsdag, BNP
-  Fredag, BNP

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventti Offensiv Flex	98%	2%