



Sammanfattning

- Rapportsäsongen är igång och teknikbolagen fortsätter att stiga.
- Vårt tredje största aktieinnehav Taiwan Semiconductor Manufacturing steg förra veckan efter rapport.
- Vi deltog i emissioner från Volvofinans, Humlegården och Sydbank.

Förvaltarkommentar

Aktier

Merparten av de globala börserna sjönk under förra veckan men teknikbolagen fortsatte att stiga samtidigt som den amerikanska dollarn stärktes. I USA undanröjdes hotet för en nedstängning av statsapparaten efter att kongressen röstade igenom ett budgettillskott.

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 0,67%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 4,08%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 2,97%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en nedgång om 0,58%, medan det svenska storbolsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 2,46%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Rapportsäsongen har startat och vårt tredje största aktieinnehav, världens största chipproducent, Taiwan Semiconductor Manufacturing steg tvåsiffrigt efter en bra rapport. Bolaget ser ljuset i tunneln och höjde både sin försäljningsprognos och sin planerade investeringstakt. Bland teknikbolagen noterades även positiva rörelser för Nvidia, nederländska ASML samt datasäkerhetsbolagen.

Datasäkerhetsbolaget Crowdstrikes aktiekurs har i år stigit norr om 15% och vi reducerade vår aktievikt något under förra veckan för att balansera riskvikten.

Ett annat bolag som är störst inom sin bransch är lager- och logistikbolaget Prologis. Från kvartalsrapporten noterar vi 8% tillväxt och positiv vinstutveckling samtidigt som vakanserna är fortsatt låga. Aktiekursen backade något då marknadens förväntningar var högre, med den stabila/positiva utvecklingen i sig kan ses som en god indikation för global ekonomi.

Indiska banken HDFC nådde inte upp till marknadens förväntningar. Den svaga tillväxten om 2% från förra kvartalet i inlåning tynger bankens utsikter, då detta är en attraktiv källa till kapital och kan påverka möjligheterna inom utlåning. Indiens ekonomi växte dryga 7% förra året och det finns en attraktiv underliggande demografisk trend som bolaget vill ta vara på via expansion och de ser produktivitetssökningar framför sig med bättre förhållande mellan kostnader och intäkter.

Räntor

I förra veckan påvisade handeln i sekundärmarknaden för första gången på länge en del säljintressen, utöver de köpintressen som länge dominerat. Detta var troligtvis drivet av högre räntor och svagare aktiemarknad.





Primärmarknaden gick fortsatt starkt och vi deltog i emissioner från Volvofinans, Humlegården och Sydbank. Humlegården har mycket starka ägare i form av ett flertal länsförsäkringar och fokuserar på att äga, utveckla och förvalta fastigheter i attraktiva kontorslägen i Stockholm. Därför ser vi risken som låg med tanke på en tämligen attraktiv avkastning. Sydbank är en av Danmarks större banker och har gynnats starkt av det högre ränteklimatet. De emitterade ett T2 instrument, en typ av hybridkapital, som ger en bra avkastning fast med högre risk än vanliga seniora obligationslån.

En annan positiv nyhet för våra portföljer var att European Energy handlades upp kraftigt efter nyheten om att de fått en ny ägare och att de även fått ett efterlängtat kapitaltillskott.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,09	0,30
Naventi Defensiv Flex	0,36	1,21
Naventi Balanserad Flex	0,80	1,93
Naventi Offensiv Flex	1,57	3,29
OMXS30	-2,46	-4,09
Världindex (SEK)	1,71	3,96

Inför veckan

-  Onsdag, Ränta
-  Onsdag, Olja
-  Onsdag, Ränta
-  Torsdag, Ränta
-  Torsdag, BNP
-  Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	25%	75%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	95%	5%