



Sammanfattning

- Tvåsiffrig kursuppgång för vårt största aktieinnehav Taiwan Semiconductor.
- En stark trend inom datasäkerhet leder till kurslyft och god riskvilja för våra innehav inom temat.
- Vi deltog i emissioner från Sparebanken Vest, Sparbanken 1 SMN och Svensk FastighetsFinansiering.

Förvaltarkommentar

Aktier

Förra veckan bjöd på fortsatt uppgång där datasäkerhetsbolag och rapporterade bolag bidrog till värdeuppgången i våra fonder.

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 1,07%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 0,96%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på 0,95%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en nedgång om 0,21%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 0,65%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Kursmässigt noteras vårt största aktieinnehav, Taiwan Semiconductor, i topp med tvåsiffrig kursuppgång i spåren av annonserade planer om att bygga ytterligare en fabrik i Japan. Förra året såg vi en tydlig trend där bolagen drog ner på investeringar och fokuserade på besparingar i form av nedskärningar. Nuvarande rapportsäsong har signalerat om det motsatta och vi kan skönja en vändning i riskviljan.

Den starka trenden inom datasäkerhet fortsätter sin resa, där attackerna ständigt ökar. Våra innehav inom temat datasäkerhet, Crowdstrike och Palo Alto Networks, steg en handfull procent i spåren av god riskvilja. Bolagen har inte redovisat sina kvartalssiffror än, men den underliggande trenden talar för ännu ett lyckat kvartal.

Även inom temat Hållbar värld ser vi tecken på att motvinden börjar avta något, där solenergibolaget Enphase steg kraftigt på rapporten för det fjärde kvartalet. Aktiviteten var fortsatt långt ifrån tidigare toppnivåer, men bolagsledningen flaggade för att botten är nära.






Räntor

Det var åter en vecka med en stark kreditmarknad. I banksektorn deltog vi i emissioner av både Sparebanken Vest samt Sparbanken 1 SMN där båda bankerna emitterade efterställda obligationer, där både risk och avkastning är högre än för vanliga obligationer. Dessa banker är dock mycket välkapitaliserade och vi ser därför den högre avkastningen som attraktiv i förhållande till den något högre risken. I fastighetssektorn deltog vi i en emission av Svensk fastighetsfinansiering samt ökade vårt innehav i bolaget Atrium Ljungberg på en attraktiv nivå.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	-0,18	0,55
Naventi Defensiv Flex	0,29	2,50
Naventi Balanserad Flex	0,81	4,51
Naventi Offensiv Flex	1,65	8,17
OMXS30	-0,65	-1,46
Världindex (SEK)	0,61	7,28

Inför veckan

	Tisdag, KPI
	Onsdag, KPI
	Onsdag, Olja
	Torsdag, BNP
	Fredag, Arbetslöshet

Allokering

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