



Sammanfattning

- Positiv börsvecka med portföljbolaget Sea i topp.
- Nibe noteras på den svagare sidan och vi har avvecklat innehavet.
- Vi deltog i emissioner av Hexagon och Danske Bank

Förvaltarkommentar

Aktier

Positiv vecka med nya "all time highs" på flera börsindex.

På indexnivå föll det japanska indexet Nikkei225 2,09 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 1,29 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 1,07 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en nedgång om 0,61 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 0,07 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Amerikansk inflationsdata var något lägre än väntat samtidigt som arbetsmarknadsdata kom in svagare. Utfallet gav återigen hopp om räntesänkning från amerikanska centralbanken vilket gynnade börskurserna.

På bolagsfronten toppade sydostasiatiska Sea listan och steg mer än en handfull procent i spåren av kvartalsrapporten som slog förväntningarna. Jämfört med motsvarande kvartal förra året ökade omsättningen med dryga 20 % där e-handel var en starkare drivare jämfört med speldelen. Antalet digitala användare noterade 595 miljoner medan förväntningarna låg på 537 miljoner, vilket stärker deras konkurrensfördel i form av nätverkseffekter.

På den svagare sidan noterades Nibe där motvind fortfarande råder och trots nedskrivade förväntningar var räkenskaperna under konsensusbilden. VDn Gert-Eric Lindquist spår vändning under andra halvåret 2024 och 2025, drivet av lagernivåer i bättre balans och förhoppningar om lägre räntor. Vi har tidigare reducerat vårt innehav i Nibe och avvecklade under förra veckan resterande innehav, då vi spår ökad konkurrens framåt samtidigt som värderingen är relativt hög och bolagets belåningsgrad steg.

Räntor

Under förra veckan deltog vi i emissioner av både Hexagon och Danske Bank och sålde samtidigt obligationer med kortare tid till förfall i båda namnen. Hexagon emitterade en vanlig senior obligation med fast ränta, vilket gjorde att vi kunde fortsätta öka ränterisken. Danske bank emitterade en ny T2 obligation, en typ av hybridobligation.

På inflationsfronten fick vi fortsatt positiva nyheter från både Sverige och USA, där inflationen kom in något lägre än förväntat i båda jurisdiktionerna.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,19	2,30
Naventti Defensiv Flex	0,22	5,37
Naventti Balanserad Flex	0,26	8,90
Naventti Offensiv Flex	0,34	15,08
OMXS30	-0,92	11,34
Världsindeks (SEK)	0,59	17,50

Inför veckan



Onsdag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventti Defensiv Flex	27%	73%
Naventti Balanserad Flex	51%	49%
Naventti Offensiv Flex	96%	4%