



Sammanfattning

- Bland de bolag som hittills rapporterat för kvartalet har kursrörelserna varit relativt stora
- Taiwan Semiconductor, Prologis, ABB och Intuitive Surgical fick positiva reaktioner på sina kvartalsrapporter, medan UnitedHealth och ASML mottog mer negativa
- Vi deltog inte i några emissioner förra veckan, men minskade vårt obligationsinnehav i bolaget Corem

Förvaltarkommentar

Aktier

På indexnivå föll det japanska indexet Nikkei225 0,26 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 1,10 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 2,51 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 1,50 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 0,37 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Rapportsäsong är i gång och inför denna kvartalsperiod har förväntningarna succesivt kommit ner generellt sett. Bland de portföljbolag som hittills rapporterat har kursrörelserna varit relativt stora, vilket indikerar att marknaden haft svårt att estimerar utfallen.

Hälsovårdsbolaget UnitedHealth visade positiv vinst och omsättningstillväxt, men straffades på en svagare prognos i spåren av kostnader. Även teknikbolaget ASML straffades på liknande grunder, där kvartalet i sig var positivt men prognos och orderbok justerades ner.

Den negativa reaktionen för ASML spreds till övriga teknikbolag, men svagheten var framför allt kopplad till smartphone- och pc-segmentet, medan AI-sidan fortsatt är stark. Detta bekräftades även i samband med Taiwan Semiconductors rapport som överraskade positivt och steg nästan 10 %.

Utänför tekniksektorn noterades kursuppgångar för våra portföljbolag Prologis (fastighetsbolag), ABB och hälsovårdsbolaget Intuitive Surgical. Beläggningsgraden är stabil för Prologis och översteg 96 % samtidigt som prognosen för intjäningen höjdes något. ABBs svagare utveckling inom segmentet automation vägdes upp av elektrifiering där ordertillväxten ökade med 10 % och de ser ökande efterfrågan i spåren av utbyggnad av AI.

Räntor

Denna vecka bekräftade förra veckans snabbestimat av den svenska inflationen och vi fick även uppdaterade arbetslöshetssiffror som visar på fortsatt ökning. En högre arbetslöshet ökar sannolikheten för att Riksbanken genomför en dubbelsänkning på 50 baspunkter vid nästa möte i november. Detta återspeglas också i marknadsprissättningen, där sannolikheten för en sänkning på 50 baspunkter nu bedöms vara större än för en sänkning på 25 baspunkter. Internationellt har ECB sänkt räntan med ytterligare 25 baspunkter, vilket är den tredje sänkningen i år. Marknaden förväntar sig fortsatta räntelättnader från ECB fram till mitten av 2025.

På kreditmarknaden är läget betydligt lugnare, då många bolag befinner sig i sina 'black-out'-perioder inför rapportssäsongen, vilket begränsar emissionsaktiviteten. Vi deltog därför inte i några emissioner under veckan. Däremot valde vi att minska vår position något i fastighetsbolaget Corem, som delvis har exponering mot Kista i Stockholm. Detta beslut togs i och med tidigare rykten om att Ericsson överväger att lämna sina nuvarande lokaler i Kista (delvis ägda av Corem), vilket potentiellt skulle kunna göra området mindre attraktivt även för andra företag och på så sätt skapa en negativ spiral för fastighetsägarna i området.

Avkastning (%)

| Fond | WTD | YTD |
|-------------------------|------|-------|
| Ruth Core Nordic Credit | 0,40 | 6,00 |
| Naventi Defensiv Flex | 0,72 | 10,48 |
| Naventi Balanserad Flex | 1,13 | 14,83 |
| Naventi Offensiv Flex | 1,85 | 23,33 |
| OMXS30 | 0,37 | 11,36 |
| Världsindex (SEK) | 2,11 | 25,20 |

Inför veckan



Torsdag, PMI

Allokering

| | Aktie | Ränta |
|-------------------------|-------|-------|
| Ruth Core Nordic Credit | 0% | 100% |
| Naventi Defensiv Flex | 27% | 73% |
| Naventi Balanserad Flex | 53% | 47% |
| Naventi Offensiv Flex | 97% | 3% |