



## Sammanfattning

- Taiwan Semiconductor Manufacturing steg cirka 10 % förra veckan efter nyheter från bolaget och Apple.
- Vi reducerade vårt innehav i Bank of America och ratinginstitutet S&P Global.
- Vi deltog i emissioner av Getinge och Sinch.

## Förvaltarkommentar

### Aktier

Apple presenterade under förra veckan deras nya Iphone 16 som är uppdaterad för att vara AI-kompatibel. Funktioner kring AI kommer enligt Apple att släppas framgent. Vidare noterades uppdateringar för Apple Watch och deras hörlurar, AirPods. Lanseringen var i linje med förväntan och Apple höjde inte priserna på telefonerna.

Chippet som Apple-telefonerna använder produceras av Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM) och TSM redovisade en tillväxt om 33 % i augusti. En stark siffra och temperaturmätare för branschen, även om det var en inbromsning från juli månads tillväxt om 45 %. Apples användande av Wi-Fi 7 i de nya telefonerna väntas gynna TSMs försäljning av N6-chippen. TSM är vårt näst största portföljbolag och dess aktiekurs steg omkring 10 % under veckan.

Inom transportbranschen noterades glädje i danska DSVs aktiekurs efter meddelandet om att man förvärvar den tyska konkurrenten DB Schenker för 14,3 miljarder euro. Förvärvet gör DSV till världens största speditör. En dominant position stärker utrymmet för stordriftsfördelar och med förvärvet förväntas positiva synergier.

På aktivitetsfronten reducerade vi innehaven i Bank of America och ratinginstitutet S&P Global och balanserade därmed riskvikterna mot bolagen, vilket undervikt oss gentemot finanssektorn.

### Räntor

I veckan fick vi nya inflationssiffror i Sverige som var betydligt lägre än prognostiserat. Rensar man för energi var siffrorna dock i linje med föregående månad. Detta talar för att Riksbanken kommer fortsätta att sänka räntan med 0,25% även i september och en sänkning på 0,50 % känns mindre troligt i dagsläget. Dock ser vi framför oss att man även kommunicerar en lägre räntebana framgent.

Marknaden är fortsatt stark på räntesidan med mycket emissioner, där de flesta blir kraftigt övertäcknade. Vi deltog i två emissioner i förra veckan, dels en av Getinge samt dels en av Sinch. Sinch har haft en tuffare period när räntorna gick upp, då bolaget tidigare hade en aggressiv förvävsstrategi, vilket ledde till hög belåning och höga räntekostnader. Bolaget har nu delvis lagt om strategin och arbetat ned belåningen till en mer hållbar nivå, vilket är varför vi nu kände oss trygga att åter igen investera i deras obligationer.

### Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,18	5,38
Naventi Defensiv Flex	0,49	8,57
Naventi Balanserad Flex	0,79	11,49
Naventi Offensiv Flex	1,35	17,08

### Inför veckan

	Onsdag, KPI
	Onsdag, KPI
	Onsdag, Ränta
	Fredag, Ränta

### Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%