



Sammanfattning

- Positiv marknadsvilja efter räntesänkning från FED.
- Teknikbolagen Taiwan Semiconductor och ASML steg en handfull procent under förra veckan.
- Vi deltog i emission av gröna obligationer från Nyfosa och Corem.

Förvaltarkommentar

Aktier

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 0,58 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 4,78 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 0,95 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 0,08 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 2,14 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Amerikanska centralbanken FED, genomförde förra veckan sin första räntesänkning sedan pandemin. Dock kom marknadens positiva reaktion dagen efter sänkningen om 0,50 % och marknaden förväntar sig ytterligare sänkning från FED om 0,75 % i år.

Räntesänkningar på grund av att en ekonomi saktar in och mjuklandar utan recession, är generellt sett gynnsamt för börsen. Statistik tillbaka till 1980-talet visar att kombinationen räntesänkning om 0,50 % och börs (S&P500) på högsta nivåer har i snitt genererat uppgång om 13,9 % ett år senare.

Efter förra onsdagens räntesänkning noterades flera av teknikbolagen i topp, där Taiwan Semiconductors (TSMC) och ASML steg en handfull procent. Vidare sågs comeback från de mindre bolagen som haft det tuffare under året som exempelvis datasäkerhetsbolaget CrowdStrike, solenergibolaget Enphase, skönhetsbolaget Ulta Beauty och återvinningsbolaget Darling Ingredients. Lägre ränta ger lägre lånekostnader vilket inte bara påverkar bolagens kostnader/kalkyler, utan även deras kunder som får större utrymme att konsumera.

Räntor

Mest i fokus under förra veckan var räntesänkningen från FED som bidrog till en positiv marknadsvilja. Mer förväntat var att Bank of England, Norges Bank och Japans centralbank lämnade sina räntor oförändrade.



Den nordiska kreditmarknaden fortsatte att gå starkt. Trots ett stort antal emissioner blir de flesta övertäcknade, vilket i sin tur gör att priserna på obligationer stiger i sekundärmarknaden.

Under veckan deltog vi i emissioner av gröna obligationer från Nyfosa och Corem. Båda räknas som High Yield innehav och ger för närvarande en kupongavkastning på cirka 6 %. Vi deltog även i en emission från Stenvälv.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,14	5,50
Naventi Defensiv Flex	0,22	8,81
Naventi Balanserad Flex	0,32	11,84
Naventi Offensiv Flex	0,56	17,74
OMXS30	2,14	11,12
Världsindex (SEK)	0,85	18,10

Inför veckan

-  Onsdag, Ränta
-  Torsdag, FED talar

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventi Offensiv Flex	97%	3%