



Sammanfattning

- Nvidia handlades ned trots ytterligare ett rekordkvartal.
- Crowdstrike norerade kurslyft efter en positiv kvartalsrapport.
- Vi deltog i nya emissioner från Catella och Mandatum.

Förvaltarkommentar

Aktier

Positiv börsvecka trots nedgång i tungviktaren Nvidias aktiekurs, som trots ett starkt kvartal inte lyckades övertyga marknaden. Sjunkande amerikanska långräntor har medfört att den inverterade yield-kurvan, som ofta benämns som en indikator på eventuell recession när den är negativ, nu närmast sig nollstrecket med stormsteg.

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 0,70 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 3,02 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 1,12 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 1,22 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 1,43 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Rapportsäsongen avrundades med teknikjätten Nvidia som återigen redovisade ett rekordkvartal där vinst och omsättning var högre än väntat. Intäkterna från datacenter där AI har huvudrollen växte till 26,3 miljarder USD, en siffra som under förra årets motsvarande kvartal låg på strax över 10 miljarder och förväntat var 25,2 miljarder. Nvidia höjde även prognosbilden för nästa kvartal och meddelade att det nya chippet Blackwell, som varit försenat kommer att produceras och generera intäkter redan under Q4 2024 till miljardbelopp. Trots ett starkt utfall handlades bolagets aktiekurs ner 6 % på beskedet då marknaden blivit bortskämd med kraftigare positiva överraskningar. Nedgången bör ställas i relation till årets kursresa norr om 100 % och inom segmentet har konkurrenter fortsatt en del kvar att bevisa. Som en kuriositet kan det nämnas att det adderade aktieåterköpspaketet om 50 miljarder USD motsvarar mer än halva Intels börsvärde.

Inom tekniksektorn noterades kurslyft för datasäkerhetsbolaget Crowdstrike, som föll markant i somras efter incidenten med en uppdatering som gick fel. Bolaget överraskade positivt med högre omsättning och vinst under kvartalet, men tar samtidigt höjd för kompensation och negativa effekter framåt i spåren av incidenten, vilket medförde en nedreviderad prognos. Crowdstrike har en stark produkt/tjänst med attraktiva samarbeten och framgent handlar det om att bygga tillbaka förtroendet.

Räntor

Marknaden fortsätter generellt att pendla mellan att förvänta sig en mjuklandning och oro för en eventuell recession. Detta har lett till att varje ny makrosiffra nagelfars. Nordiska kreditmarknaden fortsätter dock att gå starkt. En uppsjö av emissioner gjordes i veckan och vi tog tillfället i akt med att förlänga vår exponering i ett antal namn och vi tog även in ett par nya namn. Bland de nya namnen har vi Catella och Mandatum. Catella är verksamma inom fastighetssektorn, både som kapitalförvaltare, investerare och transaktionsrådgivare. Denna affärsmodell tillhandahåller goda synergier mellan affärsområdena och skapar en form av diversifiering. Bolaget är dock tämligen högt belånat och tillhör High Yield segmentet. Obligationen blev kraftigt övertecknad och ger i dagsläget en kupong på strax över 7 %.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,10	4,92
Naventi Defensiv Flex	0,36	8,51
Naventi Balanserad Flex	0,48	11,91
Naventi Offensiv Flex	0,72	18,42
OMXS30	1,43	11,18
Världindex (SEK)	1,15	18,76

Inför veckan



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%