



Sammanfattning

- Stimulansåtgärder i Kina ledde till kurslyft för bolag med exponering mot landet, inklusive Hermes, ASML och LG Chemicals.
- Vi deltog i en grön obligationsemission av Spar Nord.
- Riksbanken sänkte styrräntan i linje med förväntningarna.

Förvaltarkommentar

Aktier

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 6,51 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 12,64 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 0,06 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 1,94 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 2,34 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Förra veckan sänkte svenska Riksbanken räntan och justerade ned räntebanan framåt. Positiva nyheter från Kina (stimulansåtgärder) gav ringar på vattnet för flera bolag med exponering mot landet.

Bland våra europeiska portföljbolag noterades tvåsiffrigt kurslyft för lyxbolaget Hermes där mer än hälften av intäkterna härstammar från Asien. Vidare noterades även lättnad för teknikbolaget ASML där en fjärdedel av försäljningen är mot Kina. Liknande reaktion sågs för koreanska LG Chemicals som är en underleverantör till fordonsindustrin i form av komponenter samt batterier. Andra positiva nyheter för bolaget innefattade en deal med Toyota/Panasonic där LG Chemicals kommer leverera katodmaterial för batterier.

Veckan bjöd samtidigt på positiva signaler inom chipindustrin där det amerikanska företaget Micron Technology redovisade en positiv och stark kvartalsrapport samt höjd prognos. Bolaget gör bland annat minne med hög bandbredd som hjälper till att träna AI-system. Vi är ej investerade i bolaget men den tvåsiffriga kursuppgången var en positiv signal för branschen som helhet.

På rapportfronten föll Autozone något inledningsvis men stängde slutligen en handfull procent upp under veckan. Det amerikanska bolaget som är en detaljhandelskedja specialiserad på reservdelar och tillbehör för fordon visade 9% försäljningstillväxt och ökade vinsten dryga 10%. Marknaden hade kortsiktigt något högre förväntan och efterfrågan var något svalare än väntat. "Gör det själv" segmentet pressades medan intäkterna från "gör det åt mig" accelererade.

Räntor

Kreditmarknaden fortsätter att utvecklas starkt med flera emissioner. Till exempel emitterade både fastighetsbolaget NP3 och konglomeratet Storskogen nya obligationer. Vi deltog inte i någon av dessa specifika emissioner, men äger redan deras obligationer sedan tidigare. Emissionerna var framgångsrika, med en lägre spread på de nya obligationerna, vilket bidrog till positiv utveckling även för de obligationer vi har i portföljen.

Vi deltog dock i en emission från den danska banken Spar Nord, som genomförde en grön obligationsemission. Den blev övertecknad fyra gånger och den fasta kupongen landade på strax över 4%. Detta ses som en hög kupong i dagens marknads läge, särskilt med tanke på deras starka kreditbetyg samt att räntorna är på väg ned.

Riksbanken sänkte styrräntan med 0,25 procent, vilket låg i linje med förväntningarna. Prognoserna för nästa års inflation justerades ned från 1,8 procent till 1,6 procent (KPIF), och räntebanan sänktes och kommer därmed närmre marknadens förväntningar. Man har även signalerat möjligheten för en större räntesänkning på 50 baspunkter vid något av de två återstående mötena i år, vilket blir aktuellt om inflationsdata inte överraskar på uppsidan, alternativt om andra faktorer pekar på kraftigt konjunkturförsvagning.

Marknaden påverkades inte nämnvärt av Riksbankens besked då detta redan låg i marknadens vy. Marknaden prissätter en 80-procentig sannolikhet för en större sänkning (50bps) i november och att räntan kan nå så lågt som 1,70 procent till nästa sommar.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,20	5,71
Naventi Defensiv Flex	0,08	8,90
Naventi Balanserad Flex	0,01	11,86
Naventi Offensiv Flex	-0,10	17,62
OMXS30	2,34	13,72
Världsindeks (SEK)	1,32	19,66

Inför veckan

-  Måndag, FED talar
-  Tisdag, KPI
-  Fredag, Arbetslöshet

Allokering

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