



Sammanfattning

- Återigen var tekniksektorn ledande avkastningmässigt med bolag som Nvidia, CrowdStrike, Synopsys och Palo Alto Networks
- Positiv utveckling noterades även för hälsovårdsbolag och danska vindkraftsbolaget Orsted
- Vi deltog i en emission från det finska bolaget Tornator

Förvaltarkommentar

Aktier

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 2,16 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 6,29 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 0,83 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 0,15 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 0,57 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Veckan bjöd på uppgång för globala aktier trots jojo-handel på börserna. Framför allt Hong Kong uppvisade stora rörelser och hade sin sämsta dag på många år efter tidigare uppgång och stimulansåtgärder. Amerikansk inflation noterade samtidigt på en något högre nivå än väntat och veckostatistiken över antalet nyanmälda arbetslösa steg markant.

Riskapiten på börserna var god under veckan vilket t. ex. avspeglas i Fear & Greed indexet som låg över 70 på en skala från 0-100 där 100 signalerar om maximal girighet på börserna. Vidare signalerade analys från Bank of America om att det värsta kan vara bakom oss vilket stöds av mätningar om hur ofta begreppet "svag efterfrågan" nämns. En mätning som historiskt visat god korrelation med ekonomiska indikatorer inom tillverkningsindustrin. I spåren av optimismen fick den mer defensiva sektorn "Konsument stabil" stå tillbaka.

Avkastningsmässigt syntes den goda riskapiten bland våra portföljbolag inom tekniksektorn som toppade listan med Nvidia, CrowdStrike, Synopsys och Palo Alto Networks som steg mer än en handfull procentenheter. Även hälsovårdsbolagen handlades upp efter en tuffare period och bland dessa är UnitedHealth först ut med kvartalsrapport nästa vecka. Vidare lyfte det danska vindkraftsbolaget Orsted markant efter nyheten om att Equinor förvärvade en minoritetsandel om 9,8 % av bolaget.

Räntor

Den här veckan presenterades för första gången ett snabbestimat av svenska inflationssiffror. Resultaten var något högre än väntat, men fortfarande lägre än vid föregående avläsning. Tillsammans med starka arbetsmarknadsdata från USA förra veckan minskar detta sannolikheten för att Riksbanken kommer att genomföra en större sänkning på 50 baspunkter vid sitt möte i november. Marknaden förutspår 25 eller 50 baspunkters sänkning med något större sannolikhet för 25 baspunkter.

Primärmarknaden fortsätter att vara aktiv med många nya emissioner och ett starkt risktagande. I veckan genomförde till exempel mikromobilitetsbolaget VOI sin första obligationsemission, som tog emot positivt av marknaden. Vi valde dock att inte delta, eftersom vi föredrar att se en längre historik av stabila kassaflöden innan vi investerar. Istället deltog vi i en emission från det finska skogsbolaget Tornator, som till stor del ägs av Stora Enso och har långvariga kontrakt med dem. Dessa kontrakt bidrar starkt till en stabil kassaflödesprofil under många år framöver. Emissionen blev kraftigt övertecknad och erbjuder en avkastning på nästan 4 %.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	-0,12	5,58
Naventi Defensiv Flex	0,43	9,69
Naventi Balanserad Flex	0,89	13,55
Naventi Offensiv Flex	1,73	21,10
OMXS30	-0,57	10,95
Världindex (SEK)	0,34	22,62

Inför veckan

	Tisdag, KPI
	Torsdag, KPI
	Torsdag, ECB talar
	Fredag, BNP
	Fredag, BNP

Allokering

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