



Sammanfattning

- Stark utveckling noterades för kommunikations- och finanssektorn där Meta Platforms och Alphabet steg på börsen.
- Något svagare var utvecklingen för bolag inom vind och sol som Orsted och Enphase.
- Vi deltog i emissionen av en grön obligation från den isländska banken Arion.

Förvaltarkommentar

Aktier

Relativt stabil avvaktande börsvecka i spåren av eskalering av oroligheter i Mellanöstern samt svagare signaler från den amerikanska tillverkningsindustrin.

På indexnivå föll det japanska indexet Nikkei225 4,62 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 13,33 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 3,04 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en nedgång om 0,96 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 1,28 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

På sektornivå såg vi starkast utveckling inom kommunikations- och finanssektorn där Meta Platforms steg en handfull procentenheter vilket gör grundaren Mark Zuckerberg till världens näst rikaste person. Inom samma sektor gynnades även Alphabet i spåren av annonseringen av AI-uppdateringar i sökmotorn.

Även Nvidia visade en positiv vecka efter att vd:n Jensen Huang kommenterade i en intervju med CNBC att deras nya AI-chip, Blackwell, uppvisar en "galen" efterfrågan. Chipet är försenat men förväntas säljas mot slutet av året och kosta mellan 30 000 - 40 000 USD per enhet.

Bland portföljbolagen i finanssektorn rapporterade amerikanska Intercontinental Exchange preliminära Q3-siffror som visade på accelererande aktivitet i deras finansiella handelsplattform. Den genomsnittliga dagliga kontraktsvolymen ökade med 29% i september där kontrakt med handel av naturgas och miljörelaterat såg störst uppgång under kvartalet.

Svagare utveckling noterades för våra bolag inom vind och sol, där danska Orsted och amerikanska Enphase tappade under veckan.

Räntor

Den eskalerande konflikten i mellanöstern får allt mer uppmärksamhet och man ser vissa tendenser till minskad riskvilja (fly to quality).

En artikel om att Ericsson överväger att lämna Kista fick påverkan på framför allt Corems obligationer då de står för ca 6,5% av deras hyresintäkter. Men i övrigt är det fortsatt övervägande köpintressen i den nordiska kreditmarknaden. Vi deltog under förra veckan i en emission från den isländska banken Arion som emitterade en grön obligation med en löptid på 3 år.

I slutet av veckan fick vi den viktiga amerikanska sysselsättningsstatistiken, som något överraskande visade på fler nya jobb än väntat. Amerikanska räntor steg relativt kraftigt men utan att få större genomslag på börserna.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	-0,01	5,70
Naventi Defensiv Flex	0,29	9,22
Naventi Balanserad Flex	0,62	12,55
Naventi Offensiv Flex	1,20	19,03
OMXS30	-1,28	11,59
Världindex (SEK)	2,13	22,20

Inför veckan



Tisdag, KPI



Torsdag, KPI

Allokering

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