



## Sammanfattning

- Geopolitisk oro i Mellanöstern tyngde de globala börserna.
- En starkare dollar i förhållande till kronan bidrog positivt och dämpade den negativa utvecklingen.
- Vi avyttrade ett innehav i Arwidsro och köpte obligationer från Hexagon och Bilerud.

## Förvaltarkommentar

### Aktier

Geopolitisk oro i Mellanöstern tyngde börserna. I spåren av ökad osäkerhet noteras flykt till säkra valutor som den amerikanska dollarn, vilken stärktes under veckan.

På indexnivå föll det japanska indexet Nikkei225 6,85 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 2,67 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på minus 2,77 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en nedgång om 0,47 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 0,20 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

I vår globala aktieförvaltning utgör amerikanska bolag omkring 64 % av Offensiv Flex, där den stärkta amerikanska dollarn i förhållande till den svenska kronan bidrog positivt och dämpade den negativa utvecklingen.

På sektornivå presterade Hälsa och Industri bäst med positiva kursrörelser för UnitedHealth och ABB i spåren av kvartalsrapporterna där bolagen överträffade förväntningarna. Bolagen steg 5–6 % under rapportdagen, där UnitedHealth upprepade prognosen för 2024, medan ABB skruvade upp marginalprognosen något.

Tekniksektorn tyngdes där bolag som Taiwan Semiconductor och ASML inte nådde hela vägen fram. AI är fortsatt en stark drivkraft för bolagen, medan försäljning av iPhones och datorer är något svagare, vilket påverkar Taiwan Semiconductor som har Apple som en stor kund. 2024 ses som ett övergångsår och ordererna förväntas ta fart nästa år.

### Räntor



Mycket fokus låg på den ökade geopolitiska oron i Mellanöstern, men än så länge har det inte blivit någon stor påverkan på kreditmarknaden.

Vi passade på att öka ränterisken ytterligare i portföljerna efter senaste tidens ränteuppgång. Samtidigt drog vi ner på fastighetsrisken genom att avyttra ett innehav i Arwidsro och köpte istället obligationer från Hexagon och Bilerud.

### Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	-0,17	1,40
Naventi Defensiv Flex	-0,77	3,67
Naventi Balanserad Flex	-1,42	5,71
Naventi Offensiv Flex	-2,52	9,51
OMXS30	-0,20	6,20
Världsindex (SEK)	-2,64	11,79

### Inför veckan

-  Onsdag, Arbetslöshet
-  Torsdag, BNP

### Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%