



Sammanfattning

- Portföljbolaget Nvidia krossar marknadens förväntningar och stiger markant på rapporten.
- Vi har reducerat vikterna i Nestle och Palo Alto Networks till förmån för ASML respektive Synopsys.
- Vi deltog i emissionen från DnB och köpte en grön obligation från Wallenstam.

Förvaltarkommentar

Aktier

Under förra veckan agerade Nvidia draglok och stärkte börshumöret i spåren av en stark kvartalsrapport som överträffade högt ställda förväntningar. Börsindexen Nasdaq, S&P500 och japanska Nikkei noterade "all time highs" trots att protokollet från USAs centralbank FED fokuserade på riskerna med att sänka räntan för snabbt.

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 0,40%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 1,20%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 0,57%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en uppgång om 0,55%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på plus 1,16%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Rapportsäsongen börjar lida mot sitt slut, men börserna sparade det bästa till sist. Nvidia krossade förväntningarna med högre omsättning, vinst och prognos än väntat, vilket fick aktiekursen att stiga 16%. AI-utvecklingen är i startgroparna och Nvidia har ett försprång mot konkurrenterna, vilket bör skapa mervärde under de kommande åren. För cirka två veckor sedan ökade vi vårt innehav i bolaget och idag utgör det 2,8% av aktieexponeringen. Inom AI-temat noterade vi även ett starkt kvartal för Synopsys som utvecklar mjukvaran som flera chipdesigners använder för att designa sina chip.

På den svagare sidan noterades något mjukare räkenskaper från dagligvarubolaget Nestle som guidar för 4% organisk tillväxt för 2024. Vi reducerade vikten något i bolaget efter rapporten till förmån för nederländska ASML, ett bolag som har monopol för avancerade maskiner som krävs för tillverkning av chip. ASML har fyllt hela orderboken för 2024 och eventuellt nya förfrågningar kommer att tillföras orderboken för 2025.

Vidare noterades kursfall för Mercadolibre trots ett imponerade kvartal. Nedgången kan härledas till en engångspost i form av skatt samt högre kostnader för logistik. Vi såg även en kraftigt negativ kursreaktion i datasäkerhetsbolaget Palo Alto Networks drivet av osäkrare utsikter för 2024 och en ny strategi för att öka kundbasen. Vi reducerade innehavet i datasäkerhetsbolaget till förmån för tidigare nämnda Synopsys.

Räntor

Under veckan fick vi svenska KPI-siffran som kom in något högre än förväntningarna, drivet av framför allt högre boendekostnader.

Det fortsätter ske många emissioner i den svenska marknaden och den goda riskviljan håller i sig. De flesta emissioner är därför övertecknade. Under förra veckan deltog vi i emissioner från DnB och i en grön obligation från Wallenstam.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,26	0,80
Naventi Defensiv Flex	-0,02	2,56
Naventi Balanserad Flex	-0,35	4,19
Naventi Offensiv Flex	-0,86	7,26
OMXS30	1,16	1,74
Världindex (SEK)	0,38	7,79

Inför veckan

	Onsdag, Ränta
	Onsdag, BNP
	Onsdag, Olja
	Torsdag, BNP
	Torsdag, KPI
	Fredag, 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%