

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Stark kvartalsrapport från Palo Alto Networks
- Teknik- och kommunikationsbolag föll tillbaka något
- Vi sålde en del av vårt obligationsinnehav i Azerion och SEB AT1

Förvaltarkommentar

Makro

Riksbanken beslutade som väntat att lämna styrräntan oförändrad i onsdags. På den efterföljande presskonferensen var huvudbudskapen följande: 1.) Inflationförväntningarna ligger i linje med målet, där sommarens höga utfall bedöms vara tillfälligt. 2.) Konjunkturer är fortsatt svaga, men man ser en viss förbättring mot slutet av året. Räntebanan signalerar 50 % sannolikhet för en räntesänkning under året.

Helgens stora fokus var på Jackson Hole, där inledningstalet i fredags markerade ett tydligt skifte i retoriken mot en möjlig sänkning i september. Svagheten på arbetsmarknaden lyfts fram som en betydande risk för ekonomin. Den amerikanska börsen steg och räntor sjönk under mötet.

Aktier

På sektornivå påverkades flera teknik- och kommunikationsbolag av den något försämrade riskviljan där chiprelaterade bolag som japanska Disco, amerikanska Broadcom, Taiwan Semiconductors och Meta Platforms föll tillbaka. På den starkare sidan noterades fortsatt positiv reky för flertalet av våra hälsovårdsbolag som varit pressade under året. Även mer defensiva dagligvarubolag gynnades där t. ex. Procter & Gamble steg.

På rapportfronten steg datasäkerhetsbolaget Palo Alto Networks efter ett starkt kvartal och goda framtidsutsikter. Denna vecka rundas kvartalsrapporterna av med tungviktaren Nvidia som utvecklats väl under året och handlas kring högstanivåer.

Räntor

Kreditmarknaden börjar bli påtagligt dyr. I USA är kreditindex nere på den lägsta nivån på 27 år. På den nordiska marknaden har aktiviteten ökat den senaste tiden, och under veckan har flera primärtransaktioner genomförts. Detta bidrar till ett större utbud och kan därmed dämpa pressen på lägre riskpremier.

Rapportflödet har också varit omfattande. Nibe, som haft några tuffa år, presenterade en rapport över förväntan – ur ett kreditperspektiv neutralt. Bland fastighetsbolagen rapporterade bland annat Hufvudstaden, Heimstaden Bostad och Stenvalvet utan några större överraskningar.

Vi har hållit en återhållsam linje på köpsidan och i stället valt att sälja av innehav i bland annat Azerion och SEB AT1 efter god avkastning.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,09	2,58
Naventi Defensiv Flex	-0,06	1,12
Naventi Balanserad Flex	-0,14	-0,48
Naventi Offensiv Flex	-0,31	-2,94
OMXS30	1,84	8,30
Världsindeks (SEK)	-0,21	-1,48

Inför veckan

	Torsdag, 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	98%	2%