



Sammanfattning

- Förra veckan kännetecknades av ett positivt risksentiment som följde av goda inflationsnyheter.
- Vinsthemtagningar noterades i flera av årets kursraketer som Apple och Taiwan Semiconductor samtidigt som hållbarhetsbolag steg.
- Vi reducerade vårt innehav i Crowdstrike och Alphabet.

Förvaltarkommentar

Aktier

På indexnivå steg det japanska indexet Nikkei225 3,04%, kinesiska HangSeng-indexet noterade en uppgång om 3,78%, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på plus 1,32%. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en nedgång om 2,64%, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 2,90%. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Veckan kom med inflationssiffror där svensk och amerikansk inflation sjönk. Detta medförde vinsthemtagningar i flera av årets kursraketer, samtidigt som hållbarhetsbolag med svag utveckling steg.

Positiva signaler noterades från världens största chiptillverkare, Taiwan Semiconductor Manufacturing som överträffade förväntningarna i sin juniuppdatering, främst tack vare hög efterfrågan på AI-chips. Försäljningssiffran noterade 6,42 miljarder dollar, jämfört med förväntade 5,73 miljarder dollar, vilket innebär en ökning med 32,9 % från föregående år.

Apple som hade en svag inledning av året har repat sig och noterade ny högsta nivå under veckan. Bolaget meddelade att de planerar att skeppa minst 90 miljoner iPhone 16-enheter under andra halvan av 2024, vilket skulle motsvara en ökning om 10% jämfört med de 81 miljoner iPhone 15 som skeppades samma period förra året. Nya AI-funktioner väntas vara drivkraften till uppgången.

På aktivitetsfronten reducerade vi innehavet i datasäkerhetsbolaget Crowdstrike som gjort alla rätt i år men vi ser en något lägre riskbelöning från dagens nivåer. Vi skalade även ned innehavet något i Alphabet och balanserade därmed riskvikten i bolaget och temat Digitalisering.

Räntor



Veckans fokus var på inflationssiffror från både USA och Sverige. I båda fallen kom de in lägre än förväntat vilket fick räntor på kreditmarknaden att sjunka.

Tittar man på den svenska inflationen var det extra glädjande att tjänstepriserna började komma ned. De har varit ett stort problem under inflationsuppgången och det känns nu mer sannolikt med en sänkning från Riksbanken den 20 augusti. På börsen ser man en viss tendens att börja köpa mindre och räntekänsligare bolag igen. Risksentimentet är fortsatt starkt i marknaderna men med låg omsättning.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,37	3,69
Naventi Defensiv Flex	0,82	7,82
Naventi Balanserad Flex	1,30	12,04
Naventi Offensiv Flex	2,17	20,98
OMXS30	2,90	13,27
Världindex (SEK)	1,80	20,71

Inför veckan

-  Onsdag, KPI
-  Torsdag, Ränta

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%