

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

- Stor volatilitet och svängande riskaptit på världsbörserna
- AI-temat fortsatt i fokus
- FED signalerade något större sannolikhet för en räntesänkning i december

Förvaltarkommentar

Makro

Amerikanska arbetsmarknadsrapporten (NFP) för september släpptes efter lång fördröjning, visserligen baserad på relativt gammal data – men visade att antalet nya jobb överraskade på uppsidan. Samtidigt reviderades siffran för föregående månad ned, och arbetslösheten steg till 4,4 %. Räntorna föll något på beskedet och börsen steg initialt, men tappade sedan igen i en fortsatt orolig marknad.

Feds protokoll visade dessutom på tydliga meningsskiljaktigheter inom direktionen kring en eventuell räntesänkning i december, vilket skulle bli den tredje sänkningen i år. Oenigheten handlar framför allt om hur mycket och när nästa sänkning bör komma.

Ur svensk synvinkel bjöd veckan inte på några tyngre datapunkter.

Aktier

Veckan präglades av stor volatilitet på världens börser, drivet av svängande riskaptit, AI-relaterad osäkerhet och otydlighet kring kommande räntebesked från Federal Reserve. Inledningen var svag då både USA och Asien pressades av oro för techsektorn, fallande kryptopriser och fortsatt geopolitisk osäkerhet. Divergerande uttalanden från Fed-ledamöter bidrog till att marknaden prissatte en allt mindre sannolikhet för en räntesänkning i december.

Portföljen påverkades starkt av AI-temat. Stora techbolag som Alphabet, Meta, Amazon och Nvidia bidrog med stora rörelser, där Nvidias mycket starka kvartalsrapport först lyfte sentimentet men senare följdes av vinsthemtagningar. Även Vertiv, Broadcom och Disco Corp visade stora rörelser. Sony utvecklades väl efter en stark rapport och höjd guidning, medan Sea Ltd föll kraftigt efter svagare lönsamhet än väntat. Eli Lilly och McKesson fortsatte däremot leverera stabila bidrag.

Veckan avslutades med något bättre riskaptit efter att NY Fed signalerat större sannolikhet för en räntesänkning i december. Trots detta slutade veckan blandat, med defensiva aktier som Eli Lilly och McKesson som ljuspunkter i ett annars fortsatt osäkert marknadsklimat.

Räntor

På räntemarknaden fortsatte volatiliteten utan att någon tydlig riktning etablerades. Kreditmarknaden var något avvaktande med generellt låg aktivitet. Trots det gjordes några primärtransaktioner, och vi deltog i Islandsbankis AT1:a som togs emot relativt ljust och prissattes på 350 bps över Stibor. Vi sålde även av vår position i Logistea med god avkastning. Nu återstår att se om aktivitetsnivån tar fart och om risksentimentet förbättras framöver.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,08	3,40
Naventi Defensiv Flex	-0,54	1,49
Naventi Balanserad Flex	-0,96	0,18
Naventti Offensiv Flex	-1,70	-1,62
OMXS30	-2,10	8,71
Världindex (SEK)	-1,32	1,18

Inför veckan

	Onsdag, BNP
	Fredag, BNP

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	53%	47%
Naventti Offensiv Flex	99%	1%