

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

- Undervikt i Apple och Tesla bidrog negativt till fondernas relativa avkastning
- Aktieinnehav i Newmont och TMSC bidrog positivt
- Vi deltog i en obligation från European Energy och Stenhus

Förvaltarkommentar

Makro

Riksbanken sänkte styrräntan till 1,75 %, även om direktionen var splittrad. Bedömningen är att räntan ligger kvar på denna nivå en tid innan den gradvis rör sig mot målet.

Konjunkturbarometern steg i september och hushållens förtroende ökade för femte månaden i rad, dock från fortsatt låga nivåer.

Denna vecka bjuder på en fullspäckad agenda med flera viktiga datapunkter. Från USA väntas sysselsättningsstatistik, där veckan inleds med JOLTS-rapporten över lediga jobb på tisdag, följt av privat sysselsättning på onsdag och en kulminering på fredag med Non-Farm Payrolls. Marknaden räknar då med en ökning på endast 50 000 nya jobb vilket är en förhållandevis svag notering i ett historiskt perspektiv. Utöver detta publiceras även flera inköpschefsindex, både från USA och Sverige. Från svensk horisont tillkommer dessutom detaljhandelsiffror samt protokollet från Riksbankens senaste räntemöte.

Aktier

I USA reviderades BNP-siffror för Q2 upp till 3,8% i årstakt och arbetslösheten sjönk. Detta fick FED-ledamöter att dämpa förväntningar om ytterligare räntesänkningar. Tillsammans med nya tullbesked på bland annat läkemedel agerade detta sänke på börserna. Under fredagen kom dock statistik som pekade på att inflationsutvecklingen är i linje med förväntningarna vilket skulle innebära att de förväntade räntesänkningarna i USA faktiskt blir av. Detta fick börserna att avsluta veckan i positiv trend.

Fonderna hade en tuff vecka där t. ex. undervikterna i Apple och Tesla kostade mycket i termer av relativ avkastning. Detta vägdes dock upp av fortsatt stark guldutveckling vilket gynnade positionen i Newmont samt positiv utveckling för TSMC som gynnas av stark efterfrågan i tekniksektorn.

Räntor

Kreditmarknaden fortsätter med god aktivitet både i primär- och sekundärmarknaden. Vi deltog European Energy, ett bolag som utvecklar, bygger och driver projekt inom förnybar energi. De gjorde en 3-årig FRN på Euribor +375 bps. Dessutom var vi med i Stenhus när de löste en 2026 bond med en förlängning om 3,25 år, på Stibor +300 bps.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,03	2,91
Naventi Defensiv Flex	-0,22	1,75
Naventi Balanserad Flex	-0,40	0,63
Naventi Offensiv Flex	-0,68	-0,87
OMXS30	-0,07	6,50
Världindex (SEK)	-0,37	0,01

Inför veckan



Onsdag, KPI



Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	54%	46%
Naventi Offensiv Flex	99%	1%