



## Sammanfattning

- Rapportperioden för de flesta större amerikanska bolagen är avslutad och AI fortsätter att vara ett aktuellt ämne
- Vi reducerade vikten i Taiwan Semiconductor, Nvidia, Roche och Royal Bank of Canada
- Vi deltog i emissioner från Hoist och Indutrade

## Förvaltarkommentar

### Aktier

Superveckan med kvartalsrapporter från merparten av de stora amerikanska drakarna är nu avslutad. AI är fortsatt ett hett ämne bland dessa bolag där Alphabet redovisade en imponerande tillväxt om 35% inom molndelen, Microsofts Azure växte med 34% och Meta Platforms ökade omsättningen med 19% på total nivå. Google berättade att 25% av deras kod skapas med AI, vilket minskat sökkostnaderna med 90% på 28 månader och för Meta Platforms noteras en ökning av snittpriset per annons med 11%, delvis drivet av AI-lösningar. Bolagsledningarnas prognoser tyder på fortsatt ökning av investeringarna inom AI och även energi, där Microsoft även poängterade att kapaciteten/antal datacenter måste öka för att inte bli en flaskhals. Bolagen nämnde att investeringarna börjar betala för sig själva och driver tillväxten under kvartalet, men investerarkollektivet oroades något för de stora beloppen som ska investeras och höll tillbaka kursutvecklingen.

Apple mötte förväntningarna men tyngdes av svaghet i Kina och en något svagare tillväxt inom tjänster än marknaden förväntat sig. Amazon imponerade desto mer med styrka inom både e-handeln och molntjänster som växte med 7% respektive 19%. Kvartalsrapporterna för våra portföljbolag Mastercard och Starbucks ger en indikation och agerar temperaturmätare för hur konsumenten mår och agerar. Här noterade vi starkare siffror från Mastercard som ökar både vinst och omsättning tvåsiffrigt och globala konsumtionsvolymerna steg 11%. Starbucks visade ett svagare kvartal med negativ tillväxt om 7%, där Kina var den svagaste marknaden. Sett till den mer defensiva konsumtionssidan levererade även livsmedelsbolaget Mondelez, som är känt för varumärken som Marabou, Oreo, Milka och Toblerone en positiv rapport. Organiska tillväxten för gruppen landade på 5,4%, men Europa stod ut med 8,1% organisk tillväxt. Bland de mer defensiva bolagen imponerade det amerikanska sophanterings- och återvinningsbolaget Waste Management än mer där sopvolymerna ökade märkbart. Detta tillsammans med genomförda prishöjningar resulterade i tvåsiffrig vinstökning per aktie och aktiekursen steg över 10% på rapporten.

På aktivitetsfronten reducerade vi vikten något i Taiwan Semiconductor och Nvidia för att balansera riskvikterna i spåren av den kraftiga kursuppgången till förmån för Mastercard. Vi reducerade även vikten i hälsovårdsbolaget Roche samt Royal Bank of Canada och minskade därmed den totala aktievikten något.

### Räntor

Ny svensk statistik visade att svensk BNP minskade med 0,1% under det tredje kvartalet. Detta var lägre än både marknaden och Riksbankens senaste prognos vilket ökar sannolikheten att Riksbanken sänker styrräntan med 0,50 procentenheter vid sitt möte den 7 november. Internationellt fick vi den viktiga amerikanska "Non Farm Payroll" siffran som visar på antalet nya jobb. Förra månaden överraskade den kraftigt på uppsidan med 254 000 nya jobb, vilket även blev starten på den ränteuppgång vi sett under oktober. Denna gång blev den tvärtom extremt låg på enbart 12 000 nya jobb (förväntat 106 000). Dock påverkades utfallet av såväl orkaner som en strejk hos Boeing. Svarsfrekvensen var ovanligt låg, vilket gör att FED inte kommer att lägga stor vikt vid den inför sitt möte den 7 november och det mesta talar för en räntesänkning om 0,25 procentenheter.

I den nordiska kreditmarknaden fortsätter emissioner mötas väldigt väl. Vi deltog i emissioner från Hoist och Indutrade samtidigt som vi sålde av innehav i Sparbanken Skaraborg och Wallenstam. I båda fallen var anledningen främst att durationen blivit så kort att avkastningspotentialen inte längre var särskilt attraktiv.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på dina fondandelar kan både stiga och falla. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondernas faktablad och informationsbroschyr kan hämtas på [www.ruthassetmanagement.com](http://www.ruthassetmanagement.com). Fonderna investerar i fondandelar, överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Detta är marknadsföringsmaterial och ska inte ses som investeringsrådgivning i det enskilda fallet. För personlig rådgivning avseende fonder, vänligen kontakta din rådgivare.

### Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,01	6,02
Naventi Defensiv Flex	0,06	10,60
Naventi Balanserad Flex	0,07	14,96
Naventi Offensiv Flex	0,07	23,47
OMXS30	-1,32	9,80
Världsindex (SEK)	0,10	24,64

### Inför veckan

	Tisdag, Presidentval
	Torsdag, Ränta
	Torsdag, KPI
	Torsdag, Ränta

### Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%