



Sammanfattning

- Vi reducerade innehavet något i Apple till förmån för Nvidia.
- Vi ökade innehaven i gröna obligationer från Balder och Platzer och deltog i nya emissioner från Stendörren, Diös och Nordea.
- Vi sålde/minskade obligationsinnehaven i Sparbanken Alingsås, Volvo, Husqvarna samt Gjensidige.

Förvaltarkommentar

Aktier

På indexnivå föll det japanska indexet Nikkei225 3,50 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 2,86 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på minus 2,75 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en nedgång om 2,21 %, medan det svenska storbolsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 3,34 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Förra veckan avslutades med amerikansk lönestatistik som visade på en avkylning av den amerikanska arbetsmarknaden. Nästa veckas inflationsdata blir avgörande för om den amerikanska centralbanken FED gör en dubbelsänkning av räntan vid nästa möte den 18 september. Volatilitetsindexet, VIX, har vänt upp kraftigt från tidigare låga nivåer och tillväxtoro präglade börserna efter en något sämre ISM-siffra från USA.

Under förra veckan fortsatte kurspressen för flera av teknikbolagen medan temat Demografiskt Skifte stod emot väl, där mindre konjunkturkänsliga bolag som Mondelez och Procter & Gamble stängde veckan på plus.

Idag, måndag den 9 september, håller Apple event där Iphone 16 förväntas visas upp och innehålla AI-funktioner. Detta blir första telefonen som sägs vara producerad i Indien från start i stället för Kina, en förändring som diversifierar värdekedjan och reducerar risken vid eventuella tullar och lagändringar etc. Vi gillar Apple ur flera perspektiv; starka konkurrensfördelar, inlåsnings effekter, innovation och finansiell styrka, men konkurrensen inom AI är hård och just nu ser vi bättre riskbelöning i Nvidia. Vi reducerade därmed innehavet något i Apple till förmån för Nvidia.

Räntor

Veckans höjdpunkt var amerikansk arbetsmarknadsstatistik som visade på färre nya jobb och därmed stigande arbetslöshet. Räntorna hade handlats ned tidigare i veckan, vilket var en anledning att reaktionen blev en måttlig nedgång. Samtidigt ökar chansen att FED kommer sänka med 0,50 % vid sitt nästa möte den 18 september.





I den nordiska kreditmarknaden var det full fart med ett stort antal emissioner. Mest anmärkningsvärt var Heimstaden Bostad som emitterade för första gången på 2,5 år och Castellum som gjorde en emission på 500 miljoner EUR men fick bud för 4,3 miljarder EUR. Då både räntan men framför allt kreditspreadarna fallit kraftigt i fastighetsbolagen är det nu läge att fokusera mindre på deras finansieringsproblematik och istället bedöma bolagen efter deras operationella förmåga att generera kassa och avkastning.

Vi deltog i emissioner från Stendörren, Diös och Nordea. I samtliga fall ägde vi kortare obligationer sedan tidigare som vi förlängde. Vi ökade också vårt innehav i gröna obligationer från Balder och Platzer. Samtidigt sålde eller minskade vi i innehav från Sparbanken Alingsås, Volvo, Husqvarna samt Gjensidige då durationen blivit för kort, så vi anser det finns bättre alternativ.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,28	5,21
Naventi Defensiv Flex	-0,44	8,04
Naventi Balanserad Flex	-1,16	10,61
Naventi Offensiv Flex	-2,45	15,52
OMXS30	-4,43	6,89
Världsindex (SEK)	-3,53	14,56

Inför veckan

	Måndag, BNP
	Onsdag, KPI
	Torsdag, KPI
	Fredag, Ränta

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	25%	75%
Naventi Balanserad Flex	51%	49%
Naventi Offensiv Flex	97%	3%