Nordea

Summering av diskretionär förvaltning

oktober månad

- Oro kring AI pressade globala börser.
- Obligationsräntorna föll under månaden.
- Våra diskretionära portföljer sjönk i värde under oktober, främst till följd av nedgångar i de globala aktiefonderna.



Oktober – AI-oro, stark energi och fallande räntor

Oktober präglades av osäkerhet kring lönsamheten och finansieringen av de stora AI-investeringarna. Samtidigt visade de amerikanska bolagsrapporterna överlag goda resultat, stark vinsttillväxt och fortsatt hög efterfrågan inom AI. Investerare tog hem vinster i AI-relaterade aktier och flyttade kapital till andra delar av marknaden, bland annat dagligvaror och hälsovård. Energiaktier fortsatte också att utvecklas bättre än marknaden, med stöd av kraftigt stigande oljepriser. Hittills i år har sektorns världsindex stigit nära 55 procent i lokal valuta. Under oktober föll MSCI Världen med 0,8 procent i lokal valuta. Tillväxtmarknader utvecklades betydligt svagare, med en nedgång på 9,6 procent. Den svenska börsen stod däremot emot väl och avslutade månaden med en marginell uppgång.

Obligationsräntorna steg först i oktober men föll när investerare sökte skydd undan nedgången i teknikaktier. USA:s tioårsränta sjönk från cirka 5,3 till 4,9 procent, trots att Fed inte uteslöt fler räntehöjningar. Oro för Frankrikes statsfinanser och politiska läge höll landets tioårsränta tidvis över 5 procent. Tyska statsobligationsräntor föll tydligt, medan nedgången i Sverige var mindre.

Diskretionära erbjudandet – innehaven

Grunden i din Diskretionära portfölj är uppbyggd av de större byggstenarna; Globala aktier, Svenska aktier, Globala räntor, Svenska räntor och Alternativa Investeringar samt en separat Taktisk Allokeringsfond. Här kan du läsa om utvecklingen av dessa under månaden.*

Våra diskretionära portföljer minskade i värde under oktober, främst på grund av nedgångar i de globala aktiefonderna. Nordea Global Tillväxtmarknader föll mest, med 9,8 procent, vilket var något mer än MSCI:s index. Fonden är ändå vårt bäst presterande innehav hittills i år, med en avkastning på över 30 procent. Bland övriga globala aktiefonder klarade sig Nordea Global Portfolio bäst och backade 2,5 procent. De andra fonderna, som stigit betydligt mer hittills i år, hade en svagare utveckling under månaden. Räntefonden Nordea Discretionary Corporate Credit var ett av portföljernas bästa innehav i oktober, med en avkastning på 0,7 procent. Även de svenska aktie- och ränteportföljerna gav en svagt positiv avkastning.

Nordea Alternative Strategies föll 3 procent i oktober. Nedgången berodde bland annat på svag utveckling i Alphafonderna, där aktiestrategin missgynnades av hur bolag med förbättrade vinstutsikter utvecklades. Flera ränteinriktade fondinnehav påverkades också negativt av viss oro på den europeiska kreditmarknaden. Däremot gynnades vårt mindre innehav i Nordea Stabila Aktier av marknadsläget och gav en avkastning på klart över 5 procent under månaden.

Den Taktiska Allokeringsfonden gav en svagt positiv avkastning i oktober, trots perioder av marknadsoro. Osäkerhet kring AI-sektorn och Frankrikes statsfinanser skapade stora rörelser på aktie- och räntemarknaderna. Investerare sökte sig till amerikanska och tyska statsobligationer, vilket sänkte räntorna och höjde obligationspriserna. Det gynnade fondens taktiska övervikt i ränterisk (duration). Den mindre övervikten i aktier och den tydligare övervikten i kreditrisk gav däremot begränsade negativa bidrag. Vi gjorde inga större förändringar i fondens positionering under månaden. Vi behåller en mindre övervikt i aktier, med stöd av god riskaptit och stark vinstutveckling. Höga aktievärderingar gör oss dock mer försiktiga. Övervikten i kreditrisk är i stort sett oförändrad, men vi har tagit viss hänsyn till att politisk och ekonomisk osäkerhet, bland annat i Frankrike, kan dämpa riskaptiten. Framåtblickande indikatorer tyder på att tillväxten mattas av. Det ökar sannolikheten för att vissa förväntade räntehöjningar i USA och euroområdet uteblir och ger stöd för vår övervikt i ränterisk.

Under senare delen av oktober minskade vi andelen globala småbolag i Nordea Discretionary Global Equity, vårt största fondinnehav i den globala aktieportföljen. Samtidigt ökade vi andelen aktier som väljs ut med systematiska metoder. Syftet var delvis att förbättra vinstutsikterna och minska känsligheten för ränteförändringar, som generellt är större hos småbolag.

*Investeringsprofil Fokus Avkastning saknar innehav i Taktiska Allokeringsfonden.

Exempel på förändringar under månaden

Nedan kan du läsa om några av de förändringar som skett inom de olika innehaven i din diskretionära portfölj under månaden. Då alla innehav är aktivt förvaltade så är det viktigt att känna till att nedan information enbart är en del av förändringarna som genomförts under månaden.

Globala aktier

- Nya innehav i ARM Holding PLC och AstraZeneca
- Sålt av innehaven AbbVie Inc och Schneider Electric SE

Vi har lagt till ARM Holdings, som utvecklar och licensierar processor- och chipteknik. Vi bedömer att potentialen för kundanpassade processorer underskattas och att de kommer att stå för merparten av ARM:s intäkter senast 2030. Det kan ge betydande prognosrevideringar. Vi ser även möjligheter inom kundanpassade grafik- och smarttelefonprocessorer.

Vi ser god balans mellan risk och avkastningspotential i AstraZeneca. Aktien är lägre värderad än läkemedelssektorn, trots potential för snabbare försäljnings- och vinsttillväxt. Bolaget har många läkemedel under utveckling och flera händelser under 2027 som kan lyfta aktiekursen och höja försäljnings- och vinstprognoserna.

Vi sålde av hela innehavet i AbbVie efter en stark kursutveckling. Vi är fortsatt positiva till bolaget men ser begränsat värderingsutrymme och kan överväga ett återköp vid en lägre, mer rimlig kurs. Vi sålde även hela Schneider Electric-innehavet efter beskedet om köpet av amerikanska PTC Group. Det stora förvärvet inom nya affärsområden innebär enligt vår bedömning betydande risk för låg avkastning på tillgångarna i början och en komplicerad integration.

Svenska aktier

- Nytt innehav i AAK
- Ökat innehaven i Nordea, EQT och ABB.
- Minskat innehaven i Tryg, SOBI och Ericsson.

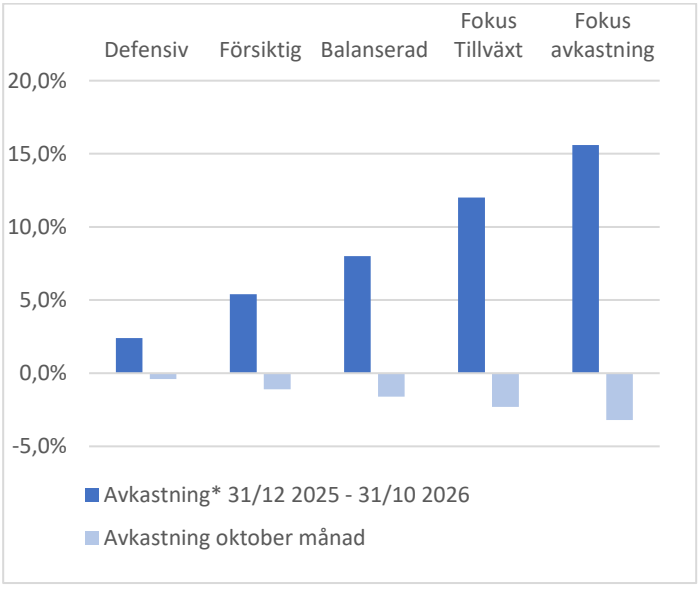
Under månaden minskade vi innehaven i Tryg och SOBI efter starka kursuppgångar. Vi ökade även undervikten i Ericsson. Samtidigt ökade vi innehaven i Nordea, EQT och ABB, vars aktier utvecklats svagt trots goda resultat. Vi lade också till AAK i portföljen, där vi bedömer att dagens aktiekurs ger en intressant balans mellan risk och avkastningspotential.

Svenska räntor

- Köpt stats-, kommun- och bostadsobligationer med omkring fem års löptid.
- Sålt av korta företagscertifikat samt av statsobligationer med omkring tio års löptid

Fallande räntor bidrog till positiv avkastning i PB Ränteportfölj i oktober. Vi fortsatte att öka fondens ränteexponering genom att köpa stats-, kommun- och bostadsobligationer med omkring fem års löptid. Köpen finansierades genom försäljning av korta företagscertifikat och statsobligationer med omkring tio års löptid. På så sätt flyttade vi en del av ränterisken från längre till medellånga löptider. Vi fortsatte också att köpa korta företagsobligationer från fastighetsbolag när prissättningen var attraktiv.

Investeringsprofilernas utveckling 2026 & oktober



*Avkastningen är redovisad efter fondavgifter men innan det individuella förvaltararvodet.

Viktigt att veta om månadsbrev för diskretionär förvaltning

Informationen är tänkt att ge allmän information om diskretionär förvaltning och är inte avsedd som placeringsråd, då den inte är anpassad till den enskildes specifika placeringsmål, ekonomiska situation eller personliga behov. För rådgivning i det enskilda fallet rekommenderar vi att du vänder dig till din rådgivare. Publikationen kan innehålla vissa uttalanden om framtiden. Vi vill understryka att vår uppfattning av den framtida marknadsutvecklingen var aktuell när den skrevs och ska inte uppfattas som en garanti för framtida utveckling. Bedömningen kan komma att ändras till följd av faktiska händelser som inträffar efter publiceringsdagen eller av andra skäl. Det är viktigt att notera att historisk utveckling inte är någon garanti för framtida avkastning.