

### Marknadskommentar

Under kvartalet har det blivit allt tydligare att inflationen inte längre är något problem och centralbankerna har därför inte bara fortsatt att sänka räntorna utan dessutom guidat för att det kan komma fler sänkningar än tidigare kommunicerat. Riksbanken har genomfört tre räntesänkningar sedan i maj och ytterligare två eller tre är att vänta på den här sidan årsskiftet. Amerikanska FED var senare än Riksbanken ur startblocken men kompenserade detta med att göra en dubbelsänkning (0,5%) för två veckor sedan. Ni som följt vår kommunikation vet att lägre räntor är en av de viktigare pusselbitarna för en fortsatt stark börsutveckling.

Den andra och (nästan) lika viktiga komponenten är den ekonomiska utvecklingen. Ränthöjningarna har bevisligen haft effekt även om det i vissa fall (läs: USA) tagit längre tid för ekonomin att svalna. När vi nu nått vändpunkten så är det viktigt att ekonomin inte försämras för mycket. De flesta prognoser pekar mot en "mjuklandning" där man förhoppningsvis kan undvika att arbetslösheten skenar, men om USA istället skulle hamna i recession så kommer det att ha stor inverkan på börsutvecklingen. Räkna därför med att inkommande makrodata kommer att följas med stort intresse framöver.

Stockholmsbörsen steg 4% under sommaren. Många drog dock efter andan i början av augusti när Stockholmsbörsen tappade 8% på bara en vecka. Det visade sig bli en ovanligt kortlivad reky som var återställd redan vid månadens slut, men den påminner oss om att korrigeringar på börserna ofta inträffar helt utan förvarning.

| Portfölj           | 3 mån | 2024   |
|--------------------|-------|--------|
| Nordnet Försiktig  | +2,3% | +9,3%  |
| Nordnet Balanserad | +2,6% | +12,2% |
| Nordnet Dynamisk   | +2,7% | +14,7% |
| Fond Balanserad B  | +2,2% | +10,6% |
| Fond Dynamisk B    | +2,5% | +14,0% |
| Fond Polar B       | +1,9% | +16,6% |
| Fond Optimera A    | +3,1% | +7,3%  |

Nordnetportföljernas utveckling är exklusive förvaltningsavgift medan fond-i-fond är inklusive förvaltningsavgift. Detta då portföljerna har differentierad prissättning medan fond-i-fond har enhetlig prissättning.

### Portföljkommentar

Portföljerna och fonderna har haft neutral aktievikt under sommaren. Det är en period som normalt tenderar att bjuda på lite större kursrörelser än övriga delen av året och det känns därför befogat att inte ta ut svängarna mer är normalt då.

Vi har emellertid gjort en del justeringar inom portföljerna för att anpassa dem till ett nytt ränteläge. På aktiesidan har vi ökat exponeringen mot svenska småbolag. Mindre bolag är mer räntekänsliga (högre skuldsättning) än stora bolag och lägre räntor bidrar därför mer till de framtida vinsterna. De senaste 20 åren har svenska småbolag gått fyra gånger bättre än stora bolag, men under ränthöjningsperioden de senaste tre åren så har småbolag haft sämre utveckling. Vi bedömer att det här kommer att vända tillbaka till småbolagens fördel framöver och vi ser därför det här som ett bra tillfälle att öka innehavet.

Lägre inflation har gjort att marknadsräntorna fallit tillbaka. En svensk tioåring har gått från 2,5% till 1,9% under sommaren vilket gynnat obligationsfonder som rör sig i motsatt riktning till räntan. Vi bedömer nu att större delen av denna ränterörelse är avklarad och har därför sålt innehaven i statsobligationer till förmån för företagsobligationer.

Att räntorna är på väg ner innebär också att avkastningen på riskfria placeringar försämras. Inte minst kontoräntor som kommer att falla rejält när Riksbanken spås sänka styrräntan till 2% nästa sommar. Det gynnar aktiemarknaderna som fram till kvartalsskiftet i år haft lika stora inflöden som under hela förra året. Sparare som höjer risknivån för att parera lägre räntor har säkerligen bidragit till detta.

| Portföljförändringar under kvartalet | Ökat/minskat |
|--------------------------------------|--------------|
| Aktier småbolag                      | Ökat         |
| Statsobligationer                    | Minskat      |

| Portfölj   | Aktievikt |
|------------|-----------|
| Försiktig  | 31%       |
| Balanserad | 51%       |
| Dynamisk   | 90%       |
| Polar      | 126%      |