



Sammanfattning

- Taiwan Semiconductor, Amazon och Meta Platforms noterades i topp med uppgångar omkring 10 % tillsammans med Ulta Beauty, Hermes och Veeva Systems
- Svagare utveckling noterades för Darling Ingredients, UnitedHealth och Synopsys
- Fortsatt hög aktivitet på den nordiska kreditmarknaden

Förvaltarkommentar

Aktier

Veckan bjöd på fortsatt positiv riskvilja och stigande börskurser där flera av teknikbolagen, varvat med konsumtions- och hälsobolag agerade draglok. Bland våra portföljbolag utmärkte sig Broadcom, Amazon och Meta Platforms med uppgångar på omkring 10 %. Även skönhetskedjan Ulta Beauty, lyxvarumärket Hermès och hälsovårdsföretaget Veeva Systems, som arbetar med digitalisering av sjukvården, noterade starka resultat. Veeva Systems och Ulta Beauty steg på kvartalsrapporterna som visade på bättre utveckling än väntat. Veeva Systems växte med 13 % och skruvade upp prognosen i spåren av god efterfrågan, medan Ulta Beauty stärktes då rädslan för nedsänkta priser (rea) uteblev.

På den svagare sidan noterades Darling Ingredients, UnitedHealth och Synopsys. En tragisk vecka där vd:n för UnitedHealth sköts till döds i New York av okänd anledning. Synopsys handlades ned på rapport i spåren av mjukare prognos för nästa kvartal. För 2025 signalerar bolaget tvåsiffrig tillväxt och förvärvet av Ansys förväntas stänga det första halvåret.

Räntor

Under veckan presenterades amerikansk arbetsmarknadsstatistik som visade en något högre sysselsättning än väntat. Samtidigt ökade arbetslösheten från 4,1 % till 4,2 %. Även om utfallet inte var särskilt överraskande tolkade marknaderna det som en ökad sannolikhet för en räntesänkning från FED i december, vilket ledde till att räntorna föll.

I Sverige presenterades de preliminära inflationssiffrorna för november. På grund av den kraftiga ökningen av elpriser under den senaste månaden förväntades inflationen stiga, vilket också bekräftades. Även KPI exklusive energi steg från 2,1 % till 2,4 %. Trots denna uppgång bedöms den inte vara tillräcklig för att påverka Riksbankens planerade räntesänkning den 19 december.

Amerikansk 10-års ränta fortsätter att rekylera efter höstens uppgång och är nu nere på 4,10%, jämfört med 4,50 % för tre veckor sedan.

Kreditmarknaden fortsätter att uppvisa relativt hög aktivitet, då många företag väljer att emittera innan jul- och nyårsveckorna. De flesta emissioner mottogs väl av marknaden, och vi ser inga tecken på att kreditspreadarna kommer att öka efter årets kraftiga ihopspreddning.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,00	6,69
Naventti Defensiv Flex	0,45	12,71
Naventti Balanserad Flex	0,83	18,50
Naventti Offensiv Flex	1,51	29,88
OMXS30	3,99	12,43
Världindex (SEK)	1,84	33,05

Inför veckan

	Onsdag, KPI
	Torsdag, KPI
	Torsdag, Ränta
	Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventti Defensiv Flex	26%	74%
Naventti Balanserad Flex	53%	47%
Naventti Offensiv Flex	97%	3%