



Sammanfattning

- Alphabets aktiekurs steg kraftigt förra veckan i spåren av genombrott inom deras quantum-chip
- En något svagare utveckling noterades för Adobe
- Inflationsdata från både Sverige och USA kom in som förväntat

Förvaltarkommentar

Aktier

Alphabet, Googles moderbolag, var en stark avkastningsdrivare under veckan, där aktiekursen steg tvåsiffrigt efter genombrott inom deras quantum-chip. Teknologin kan reducera förväntade fel betydligt snabbare än tidigare, vilket stärkte marknadsförtroende. På den svagare sidan noterades Adobe, som levererade ett stabilt kvartal. Dock är marknaden inte övertygad om framtida intäktsmöjligheter kopplade till AI och oroas över potentiell konkurrens.

Utänför tekniksektorn steg Autozone drygt 2 procentenheter på kvartalsrapporten. Bolaget, som är en ledande återförsäljare och distributör av fordonsdelar, tillbehör och verktyg, visade ingen större tillväxt men viss trendförbättring inom "gör-det-själv" segmentet. Trots sin ledande position är bolaget relativt litet på den amerikanska börsen och kan komma att gynnas av eventuella skattesänkningar från Donald Trump. Med omkring 90% inhemsk försäljning matchar bolaget väl med kommande presidents protektionism "make America great again".

I år har Autozones aktiekurs stigit dryga 40%, Alphabet omkring 50%, medan Adobe backat dryga 10%.

Räntor

Inflationsdata från både Sverige och USA kom in i linje med förväntningarna och förändrar därmed inte marknads syn på kommande räntesänkningar från FED den 18 december och Riksbanken den 19 december.





Under veckan sänkte ECB räntan med 25 baspunkter, helt i linje med marknads förväntningar. På presskonferensen betonade Lagarde, ECB:s ordförande, de nedåtrisker som finns för tillväxten och nämnde även att en sänkning på 50 baspunkter hade diskuterats. Sammantaget signalerade detta ett något mjukare budskap från ECB.

Amerikanska räntor steg något under veckan, vilket även påverkade internationella räntor i samma riktning. Aktiviteten på den nordiska kreditmarknaden har varit låg, med få emissioner och begränsat intresse, vilket är normalt för denna tid på året.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	-0,01	6,68
Naventi Defensiv Flex	-0,24	12,44
Naventi Balanserad Flex	-0,43	17,99
Naventi Offensiv Flex	-0,78	28,87
OMXS30	-2,21	9,94
Världsindex (SEK)	-0,58	32,29

Inför veckan

	Onsdag, Ränta
	Onsdag, KPI
	Torsdag, Ränta
	Torsdag, BNP

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventi Offensiv Flex	97%	3%