

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Blandad börsutveckling globalt
- Räntesänkning i december fullt inprisad av marknaden
- Stockholmsbörsen nådde all-time high

Förvaltarkommentar

Makro

I USA gav förra veckans datapunkter, bland annat en svag ADP-rapport, ytterligare stöd åt förväntningarna på räntesänkningar. Det känns nästan som att en sänkning i december nu är mer eller mindre given, åtminstone om man frågar marknaden där den redan är fullt inprisad.

I Sverige kom preliminära inflationssiffror för november in lägre än väntat, med KPIF på 2,3 procent, alltså nära Riksbankens mål. Riksbanken kan därmed andas ut för stunden.

Kompetensföretagen, bemanningsbranschens organisation, rapporterar att uthyrningen av personal ökar för första gången på över två år. Även om det handlar om mindre uppgångar är det ändå ett tydligt trendbrott. Hotellsektorn fortsätter också att stärkas, med en ökning av belagda rum på 5 procent i november jämfört med samma månad förra året.

Aktier

Veckan präglades av blandad börsutveckling globalt. USA-börserna rörde sig svagt uppåt mot slutet av veckan, medan Europa var mer blandat och Stockholmsbörsen nådde all-time-high på torsdagen.

Det var en tuff vecka med svag inledning, främst tyngd av hälsovårdssektorn (McKesson, Eli Lilly) och Mag7 där Microsoft föll efter oro kring AI-mål. Även avsaknaden av Tesla kostade. Mot slutet såg vi en vändning med starka bidrag från mjukvarubolag (Salesforce, ServiceNow, Adobe) samt Meta och Alphabet. ASML fortsatte att glänsa efter höjda rekar, och Broadcom steg inför rapport. Även fondens asiatiska innehav i form av framförallt Hyundai Electric, SK Hynix och TSMC utvecklades starkt under veckan och bidrog positivt till fondens avkastning.

Räntor

Småkraft, det norska kraftbolaget, blev nedgraderat till high yield. Nedgraderingen grundas främst i förslaget om högre beskattning av småskalig vattenkraft i Norge. Förslaget ser dock ut att ha begränsade chanser att röstas igenom, vilket kan dämpa den politiska oro som bidragit till nedgraderingen. Trots det var det en negativ bidragare i portföljen under veckan, i en marknad där övriga krediter rörde sig marginellt.

I primärmarknaden deltog vi i Titanias transaktion, där bolaget utökade sin obligation med förfall 2027 till Stibor + 775 bps.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	-0,03	3,39
Naventi Defensiv Flex	0,01	2,41
Naventi Balanserad Flex	-0,06	1,89
Naventti Offensiv Flex	-0,11	1,41
OMXS30	1,39	13,83
Världsindeks (SEK)	0,20	3,60

Inför veckan

	Onsdag, Ränta
	Torsdag, KPI
	Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	55%	45%
Naventti Offensiv Flex	99%	1%