



Sammanfattning

- Positiva rörelser noterades i teknikbolag som Synopsys och Crowdstrike
- Nvidia publicerade sin kvartalsrapport med en nettovinst om drygt 19 miljarder USD
- Vi deltog i en emission från Hexagon och avyttrade ett obligationsinnehav i Ziklo Bank (f.d.) Volvofinans

Förvaltarkommentar

Aktier

Under förra veckan noterades positiva rörelser i teknikbolag som Synopsys, tillhandahållare av mjukvara för chip-design, och för datasäkerhetsbolaget Crowdstrike. Konsumentbolag som Ulta Beauty och lyxbolaget Hermes pressades på nedsidan.

Fokus var dock på kvartalsrapporten från världens största bolag, Nvidia, som under onsdagskvällen publicerade sina räkenskaper. Både omsättning och vinst översteg förväntningarna med en nettovinst om dryga 19 miljarder USD, omkring 2 miljarder över snittestimatet, och en ökning från motsvarande kvartal förra året om 110 %. Efterfrågan på deras produkter är fortsatt högre än utbudet vilket är en bra sits att vara i, men trots att prognosen från bolagsledningen översteg snittestimatet fanns det ännu högre förväntningar från vissa aktörer. Detta fick aktiekursen inledningsvis på fall, men vid dagens slut var kursen svagt uppåt.

Liknande reaktion noterades från vårt portföljbolag Palo Alto Networks, verksamma inom datasäkerhet. En solid rapport och prognos där försäljning och vinst ökar stadigt i spåren av ökande aktivitet av cyberattacker. En kräsen marknad med höga förväntningar pressade inledningsvis ner aktiekursen för att mot slutet av dagen stänga plus 1,2 % varvid årets kursuppgång summeras till 49 % i svenska kronor.

Räntor

Internationellt föll räntor tillbaka efter en tids uppgång främst drivet av minskad riskapit på nyheten om att en ny kärnvapendoktrin hade signerats av Putin.

I den nordiska kreditmarknaden fortsätter många bolag att passa på att emittera obligationer innan vi går in i julhelgen. Under veckan deltog vi i en emission från Hexagon och avyttrade samtidigt ett innehav i Ziklo Bank (f.d. Volvofinans) eftersom dess duration blivit så kort att avkastningspotentialen inte längre är attraktiv. Vi har även fortsatt att öka vår ränterisk i amerikanska räntor till förmån för svenska. Detta eftersom skillnaden mellan dessa är på höga nivåer som inte setts tidigare under året.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,10	6,47
Naventi Defensiv Flex	0,51	12,22
Naventi Balanserad Flex	0,90	17,83
Naventi Offensiv Flex	1,55	28,80
OMXS30	0,16	8,12
Världsindeks (SEK)	2,07	31,05

Inför veckan

	Onsdag, BNP
	Fredag, BNP
	Fredag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	53%	47%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%