

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

- Varierande riskaptit från början till slutet av veckan
- Mer duvaktiga uttalanden från FED
- Stark kvartalsrapport från NVIDIA

Förvaltarkommentar

Makro

I USA prissätter räntemarknaden nu en sannolikhet på cirka 80 % för att Federal Reserve sänker styrräntan med 0,25 procentenheter denna månad. Detta efter att inkommande data varit relativt svaga samt att Fed-ledamöter uttryckt sig mer duvaktigt i sina uttalanden. Det är en uppgång jämfört med för bara några veckor sedan.

Riksgäldens upplåningsbehov för 2026 presenterades, och utfallet är betydligt högre än vad tidigare prognoser antytt. Budgetunderskottet förväntas öka kraftigt, drivet av större försvarssatsningar, finanspolitiska stimulanser samt stöd till Ukraina. För att finansiera detta kommer staten behöva öka upplåningen och emittera mer än 200 miljarder kronor i nominella statsobligationer. Räntor har stigit det senaste halvåret och lär göra så lite till men det är fortfarande mycket låga räntenivåer för staten att låna på (lånar på 10 år på 2,2%).

Samtidigt fortsätter signalerna om svensk ekonomisk återhämtning att vara positiva. Hushållen ökade sin konsumtion mer än förväntat under det tredje kvartalet.

Aktier

Veckan präglades av varierande riskaptit, osäkerheter kring AI samt oklara signaler om kommande räntebeslut från Federal Reserve. I början av veckan försvagades både amerikanska och asiatiska marknader på grund av oro för tekniksektorn, fallande kryptovalutapriser och fortsatt geopolitisk spänning. Motstridiga uttalanden från Fed-ledamöter fick marknaden att prisa in en minskad sannolikhet för en räntesänkning i december. I slutet av veckan förbättrades riskaptiten något efter att New York Fed indikerat en högre sannolikhet för en december-sänkning, även om den övergripande marknadssentimentet förblev blandat.

Portföljen påverkades starkt av AI-temat. Stora teknikbolag som Alphabet, Meta, Amazon och Nvidia uppvisade betydande kursrörelser. Nvidias starka kvartalsrapport gav initialt stöd åt sentimentet, men följdes av vinsthemtagningar. En annan noterbar vinnare var Broadcom som i veckan hade sin starkaste kursdag sedan april och steg 11% efter gynnas starkt av ökad efterfrågan på Googles TPU chip. Även TSMC var vinnare på trenden. Portföljen reagerade även på geopolitiska utvecklingar, inklusive fredsförhandlingar mellan USA och Ryssland om Ukraina, vilket pressade försvarsaktier som Rheinmetall men gynnade infrastrukturbolag som Prysmian och Vinci. Dessutom stödde USA:s planer på att återuppliva kärnkraftsprojekt uranrelaterade bolag som Cameco.

Räntor

För Sveriges del fortsätter kreditmarknaden att vara mycket stabil. Kreditindex har knappt rört sig, trots att VIX och andra marknadsindex visat större volatilitet. Emissionsaktiviteten har varit god, även om volymerna redan förra veckan är lägre än veckan innan – vilket tyder på att marknaden närmar sig sitt sista ryck inför årsskiftet.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,02	3,42
Naventi Defensiv Flex	0,89	2,40
Naventi Balanserad Flex	1,77	1,95
Naventti Offensiv Flex	3,20	1,52
OMXS30	3,28	12,27
Världsinde (SEK)	2,19	3,40

Inför veckan



Onsdag, Sysselsättning



Torsdag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	28%	72%
Naventi Balanserad Flex	54%	46%
Naventti Offensiv Flex	99%	1%