



## Sammanfattning

- Förra veckan noterade Sea, Adobe, ASML och CrowdStrike positiv utveckling medan hälsovårdsbolagen pressades på nedsidan
- Vi reducerade vårt innehav i Embracer i spåren av osäkra tillväxtutsikter
- Vi deltog i två gröna emissioner från Husqvarna och Ellevio

## Förvaltarkommentar

### Aktier

Börsveckan inleddes i moll men avslutades i dur, i spåren av stigande räntor.

Ser vi till rapportssäsongen som börjar lida mot sitt slut kvarstår huvudsakligen kvartalsrapporterna från Nvidia och datasäkerhetsbolagen. Ungefär 80 % av våra portföljbolag har rapporterat i linje med eller över förväntningarna, där vinsterna fortsatt överraskar mer positivt än försäljningstillväxten, och på rullande 12 månader noteras en tvåsiffrig vinstökning i kärnverksamheten.

Det sydostasiatiska bolaget Sea, verksamma inom e-handel, betalningslösningar och videospel steg tvåsiffrigt i spåren av kvartalsrapporten som överraskade positivt under veckan. Bolaget visade på konkurrensfördelar med god utveckling inom e-handel trots prishöjningar och tuff konkurrens från Alibabas Lazada och Pinduoduo Temu.

Kvartalsrapporten från svenska Embracer bjöd på en mer mixad bild med negativ tillväxt, senarelagda spelsläpp och svagare prognos. Aktiekursen steg dock i spåren av den annonserade försäljningen av mobilspelsdelen Easybrain vilket stärker balansräkningen. Efter rapporten reducerade vi innehavet i bolaget i spåren av osäkra tillväxtutsikter.

Sea, Adobe, teknikbolaget ASML och datasäkerhetsbolaget CrowdStrike var några av veckans starkast presterande bolag medan flera av hälsovårdsbolagen pressades på nedsidan.

### Räntor

Under veckan publicerade Riksbanken protokollet från sitt senaste möte, där direktionen enhälligt beslutade om en sänkning av styrräntan med 50 punkter. Inflationsdata för oktober låg nära målet, men kvarvarande ekonomisk osäkerhet pekar mot ytterligare räntesänkningar framöver. Trots detta valde Riksbanken att inte justera räntebanan. Kronan visade oväntad stabilitet, även i en global miljö präglad av en starkare dollar. Arbetslösheten i Sverige uppgick till 8,4 %, något lägre än förväntade 8,6 %, men nedgången berodde på en minskad arbetskraft snarare än ökad sysselsättning.


I USA landade KPI-siffrorna i linje med förväntningarna och gav få marknadsreaktioner. Dollarn stärktes ytterligare i kölvattnet av det amerikanska presidentvalet och förväntningar om omstöpt politik med lägre skatter och potentiellt nya tullar.


Vi deltog under veckan i två gröna emissioner, från Husqvarna och Ellevio, som båda möttes av starkt intresse på marknaden. Ellevio emitterade en efterställd obligation, vilket innebär något högre risk för investerare men också bättre avkastning. Kupongen ligger nära 4 %, vilket vi bedömer som attraktivt givet kreditkvaliteten.

### Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,17	6,37
Naventi Defensiv Flex	0,03	11,65
Naventi Balanserad Flex	-0,11	16,78
Naventi Offensiv Flex	-0,34	26,82
OMXS30	-1,91	7,95
Världindex (SEK)	-1,22	28,39

### Inför veckan

 Tisdag, KPI

 Fredag, PMI

### Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventi Offensiv Flex	96%	4%