



## Sammanfattning

- Aktiebörsena pressades något efter högaktigt besked från FED
- Vi ökade vårt innehav i nederländska ASML
- Positiv utveckling noterades för Apple

## Förvaltarkommentar

Då detta blir årets sista veckobrev vill vi passa på att tacka samtliga fondandelsägare för förtroendet och önskar alla en God Jul!

### Makro

Som väntat sänkte både Riksbanken och FED sina styrräntor med 0,25%-enheter. Riksbanken signalerade dessutom att ytterligare en sänkning väntas under våren. Marknaden hade dock redan prissatt en lägre räntenivå, vilket resulterade i stigande räntor. Samtidigt presenterade Konjunkturinstitutet sin senaste prognos, där man förutspår att Riksbanken sänker styrräntan till 1,50%. Prognosen pekar på en mer utdragen lågkonjunktur, framför allt till följd av en betydligt minskad hushållskonsumtion.

FED guidade i sin tur för en långsammare takt på sänkningarna än tidigare prognostiserat. I sin så kallade "dot-plots" var medelvärde totalt 0,50%-enheter lägre ränta. Trots att det var i linje med senaste tidens prissättning på räntemarknaden togs beskedet emot som högaktigt med kraftigt fallande börser och stigande räntor som svar.

### Aktier

Räntesänkningarna i USA och Sverige är i grunden positiva för börsen. Eftersom de dock var förväntade, och kommunikationen signalerade att det eventuellt blir färre sänkningar än marknaden hoppats på, pressades aktiekurserna.

Mindre bolag som solenergi-bolaget Enphase och jordbruksbolaget FMC drabbades hårdast bland våra portföljbolag där aktiekurserna sjönk omkring 10% under veckan. I spåren av volatiliteten och den minskade riskviljan stärktes dock den amerikanska dollarn vilket dämpade fallet något. På den positiva sidan noterades Apple som steg något efter diskussioner med Tencent om AI-funktioner i Kina samt framsteg gällande förbudet mot Iphone 16 i Indonesien.

På aktivitetsfronten ökade vi innehavet något i ASML som är en dominant aktör när det kommer till tillverkning av maskiner inom chipindustrin. 2024 har varit ett kämpigt år för bolaget men från dagens nivåer ser vi bättre riskbelöning för 2025.

### Räntor


I kölvattnet av FEDs lägre räntebana steg räntor kraftigt. Det negativa risksentimentet gjorde att kreditspreadarna gick isär vilket fick priset på företagsobligationer att sjunka något. Årstidens många helgdagar innebär att utbudet av emissioner är mycket begränsat, vilket gör att den nordiska kreditmarknaden inte påverkas alltför mycket av exempelvis fallande börser.

### Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	-0,10	6,58
Naventi Defensiv Flex	-1,10	11,20
Naventi Balanserad Flex	-2,09	15,53
Naventi Offensiv Flex	-3,75	24,03
OMXS30	-3,20	6,43
Världsindex (SEK)	-2,33	29,20

### Inför veckan

 Måndag, BNP

 Torsdag, Olja

### Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventi Offensiv Flex	98%	2%