



Sammanfattning

- Crowdstrike presenterade sin överlag positiva kvartalsrapport
- Inflationssiffror kom från USA och Europa
- Vi deltog i en emission av en grön obligation från Logistea

Förvaltarkommentar

Aktier

Förra veckan präglades av relativt små rörelser och låg omsättning, främst på grund av en kort handelsvecka i USA där marknaden höll stängt på torsdagen för Thanksgiving.

Rapportsäsongen avrundades med kvartalssiffror från datasäkerhetsbolaget Crowdstrike. Utfallet och reaktionen påminde till viss del om konkurrenten Palo Alto Networks som redan rapporterat, där kvartalet överträffade förväntningarna men marknaden hade hoppats på starkare prognosbild. Crowdstrike har stigit kraftigt sedan sättningen i somras och kvartalet resulterade i en ökning om 27 % sett till återkommande intäkter, det operationella kassaflödet steg från 274 miljoner dollar till 326 miljoner dollar och bolagsledningen gav en övertygande framtidsvy där prognosen justerades upp (dock under marknadens förväntan). Vi ser fortsatt attraktivt värde i bolaget som nu passerat 4 miljarder dollar i återkommande intäkter och trenden inom dataattacker är fortsatt stigande.

Räntor

Inflationssiffror var i fokus under förra veckan, där amerikanska PCE kom in helt enligt marknadens förväntningar. I Europa steg inflationen från 2,0 % i oktober till 2,3 %, främst drivet av stigande energipriser. Detta förändrar därför inte förutsättningarna för att ECB ska sänka räntan.

Efter den senaste tidens uppgång i framför allt amerikanska räntor rekylerade de tillbaka 10-15 baspunkter under förra veckan. Protokollat från senaste FED-mötet visade att man förväntar sig att gradvis fortsätta sänka räntan. För tillfället prisar marknaden in cirka 65 % sannolikhet för en sänkning vid deras nästa möte den 18 december. För ECB ser situationen annorlunda ut, då marknaden är övertygad om att de kommer att sänka räntan igen vid mötet den 12 december. Frågan är snarare om sänkningen blir 25 eller 50 baspunkter.

På den nordiska kreditmarknaden fortsätter aktiviteten för primärmarknaden vara hög. Vi deltog i en emission av en grön obligation från Logistea.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,20	6,69
Naventi Defensiv Flex	-0,01	12,21
Naventi Balanserad Flex	-0,25	17,53
Naventi Offensiv Flex	-0,66	27,95
OMXS30	-0,01	8,11
Världsindex (SEK)	-0,31	30,64

Inför veckan

-  Måndag, PMI
-  Onsdag, FED talar
-  Torsdag, KPI
-  Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	52%	48%
Naventi Offensiv Flex	97%	3%