



Sammanfattning

- Förra veckan noterades en positiv kursutveckling för teknikbolagen ServiceNow och Nvidia
- En något svagare utveckling noterades från solenergibolaget Enphase och det cirkulära bolaget Darling Ingredients
- Vi deltog i en emission från det danska bolaget European Energy

Förvaltarkommentar

Aktier

På indexnivå föll det japanska indexet Nikkei225 3,79 %, kinesiska HangSeng-indexet noterade en nedgång om 0,28 %, medan amerikanska S&P500-indexet stängde veckan på minus 0,20 %. Det breda europeiska indexet EuroStoxx600 noterade en nedgång om 0,98 %, medan det svenska storbolagsindexet OMXS30 stängde veckan på minus 0,08 %. Samtliga index redovisas i svenska kronor.

Rapportsäsongen har så här långt bjudit på både ris och ros och förra veckans utfall var inget undantag. Lite mer defensiva och ocykliska bolag som Coca-Cola och hälsovårdsbolaget Thermo Fischer uppvisade stabilitet med små kursrörelser. Det förstnämnda visade en relativt oförändrad underliggande utveckling jämfört med samma period förra året, men under ytan drevs en svag positiv vinstutveckling av prissättning snarare än volym.

Svagare utveckling noterades från solenergibolaget Enphase och det cirkulära bolaget Darling Ingredients där efterfrågan fortsatt trendat nedåt. Vissa signaler om positivare tillväxt inom den amerikanska marknaden noterades medan Europa fortsatt tynger.

Bland teknikbolagen imponerade ServiceNow med starka siffror. Mjukvarubolaget som erbjuder molnbaserade plattformar för att automatisera och effektivisera IT-tjänster, arbetsflöden och processer uppvisade dryga 20 % försäljningsökning och vinsten per aktie ökade med 27 %. Även Nvidia, som är ett av våra större innehav gynnades under veckan med ny högstanivå och en uppgång om nästan 200% i år. Detta i spåren av det Sydkoreanska bolaget SK Hynix (verksamma inom datachip för minne/lagring) som redovisade hög efterfrågan för minne relaterat till AI och ökade försäljningen med 94 %.

Räntor

Internationellt har räntor fortsatt stiga främst på grund av starkare makrostatistik från USA. Jämför man med i början på månaden har marknadens förväntningar på FEDs styrränta om 1 år stigit från 3,0 % till 3,50 %.

I den nordiska kreditmarknaden har det varit färre emissioner än tidigare under hösten, vilket till stor del beror på att det är en rapportperiod. Under veckan deltog vi i en emission från danska European Energy som emitterade 375 miljoner euro i ett 3-årigt lån. De räknas som High Yield och ger en rörlig kupong på 6,83 %. Vi har tidigare ägt obligationer från bolaget som fokuserar på förnybara och hållbara energilösningar, såsom vindkraft och solenergi. Bolaget både planerar, utvecklar, konstruerar, driver, säljer samt erbjuder drift och underhåll av energiparker.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,01	6,01
Naventi Defensiv Flex	0,04	10,53
Naventi Balanserad Flex	0,04	14,88
Naventi Offensiv Flex	0,04	23,39
OMXS30	-0,08	11,94
Världsindex (SEK)	-0,55	24,51

Inför veckan

	Tisdag, BNP
	Onsdag, BNP
	Torsdag, Ränta
	Torsdag, KPI
	Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	53%	47%
Naventi Offensiv Flex	97%	3%