



Sammanfattning

- Positiv kursutveckling noterades för Darling Ingredients, FMC, AbbVie och Nvidia
- På minussidan noterades Apple, Microsoft och SEA
- Riksbankens senaste möte tolkades något mer duvaktigt än föregående

Förvaltarkommentar

Makro

Under veckan publicerades ett stort antal PMI-siffror (inköpschefsindex), som bekräftade det svaga sentimentet i Tyskland och Frankrike, medan det var lite ljusare tongångar i södra Europa. I Sverige landade PMI på 52,4, vilket var lägre än de förväntade 53,5. Även från Kina kom siffror som inte nådde upp till förväntningarna.

Vi fick även "minutes" från Riksbankens senaste möte, där ytterligare en räntesänkning kan bli aktuell vid nästa möte den 29 januari. Det antyder en något mer duvaktig hållning än den kommunikation som följde efter det senaste mötet.

Aktier

Nyårsveckan och första dagarna av 2025 bjöd inte på någon större dramatik, men en trevande start noterades med fallande amerikanska börser. Förstärkning av den amerikanska dollarn mot den svenska kronan vägde dock upp den negativa kursutvecklingen, medan den svenska börser visade en starkare utveckling.

Bland våra portföljbolag noterades bland annat Apple, Microsoft och förra årets kursraket SEA på minussidan. På plussidan hittar vi mindre bolag som hade det kämpigt förra året som Darling Ingredients och jordbruksbolaget FMC, men även hälsovårdsbolaget AbbVie och Nvidia. Gällande Nvidia är det snart dags för den årliga mässan CES (Consumer Electronics Show) som går av stapeln den 6 januari. Här deltar inte bara Nvidia, utan många andra bolag för att visa upp nya produkter och framtidsspaningar. I år, med fortsatt stort fokus på AI, kommer Nvidias presentation sannolikt att vara en höjdpunkt för åhörarna och visa vägen framåt inom de senaste trenderna.

Räntor


Efter ränteuppgången i december handlas det nu mer sidledes. Amerikansk 10-års ränta håller sig fortsatt över 4,50 % vilket inte är långt ifrån de högsta nivåerna vi såg under 2024. För korta räntor har en omprisning av förväntningarna på stora räntesänkningar redan skett. Därmed bör de inte stiga mycket mer från dagens nivåer.

På kreditmarknaden har aktiviteten varit väldigt låg och emissionerna har ännu inte kommit i gång.

Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,13	0,11
Naventi Defensiv Flex	0,10	0,45
Naventi Balanserad Flex	0,10	0,83
Naventi Offensiv Flex	0,13	1,49
OMXS30	0,85	1,14
Världsindeks (SEK)	0,40	1,11

Inför veckan

-  Tisdag, KPI
-  Onsdag, KPI
-  Fredag, Arbetslöshet

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	26%	74%
Naventi Balanserad Flex	53%	47%
Naventi Offensiv Flex	98%	2%