

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Globala börserna inledde året starkt
- Halvledarsektorn repade sig starkt mot slutet av veckan
- Tidigare kursfall i tech samt ett tapp i Blackstone tyngde

Förvaltarkommentar

Makro

Det var en kortvecka med obetydliga rörelser i räntemarknaden. I USA publicerades sysselsättningsstatistik för december, där Non-Farm Payrolls visade ett tillskott på cirka 50 000 nya jobb som var något svagare än väntat. Det stärker bilden av en avmattande arbetsmarknad, även om arbetslösheten samtidigt föll mer än prognoserna indikerade.

I Sverige noterades preliminära KPI-siffror som pekade på en lägre inflation än väntat. KPIF-inflationen uppgick till 2,1 procent, jämfört med marknadens förväntningar om 2,3 procent. KPIF-måttet exkluderar effekterna av bolåneräntor och är det inflationsmått som ligger till grund för Riksbankens inflationsmål på 2 procent. Marknaden har justerat sina förväntningar, och för att en räntehöjning från Riksbanken ska vara fullt inprisad behöver man nu blicka fram mot mitten av 2027.

Aktier

Globala börser inledde året starkt och S&P 500 nådde nytt all-time high i början av veckan. Därefter blev utvecklingen mer blandad, med geopolitisk oro och mixad makrostatistik. Konjunktursignalerna var tudelade, och en ovanlig konflikt mellan Fed-chefen Powell och Vita huset bidrog till att dollarn försvagades, marknadsräntor föll och guldpriset nådde nya rekordnivåer. Geopolitiskt dominerade USA:s gripande av Venezuelas president Maduro samt signaler om ökat amerikanskt inflytande över landets oljetillgångar, en händelse som skapade osäkerhet men med begränsad påverkan på oljepriset. Trots allt avslutades veckan med breda uppgångar

Fonderna hade en blandad vecka. Halvledarsektorn repade sig starkt mot slutet (t. ex. steg ASML +6,4 % i torsdagens handel och även Disco och SK Hynix utvecklades starkt), och L'Oréal klättrade ~6 % efter en uppgradering. Samtidigt tyngde tidigare kursfall i tech-sektorn (t. ex. Arista Networks och ServiceNow) samt ett tapp i Blackstone (efter politiska utspel om fastighetsmarknaden). Nettot blev att globalportföljen slutade efter sitt benchmark under veckan.

Räntor

Kreditmarknaden hade en lugn vecka med mycket begränsad emissionsaktivitet. Bankböckerna var utplockade och säljviljan låg bland marknadens aktörer, vilket innebar att både primär- och sekundärmarknaden präglades av fortsatt stiltje i avvaktan på att emissionerna tar fart igen.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Ruth Core Nordic Credit	0,11	0,14
Naventi Defensiv Flex	0,34	0,44
Naventi Balanserad Flex	0,62	0,81
Naventti Offensiv Flex	1,06	1,39
OMXS30	3,24	3,18
Världsindeks (SEK)	1,43	1,64

Inför veckan



Tisdag, KPI



Torsdag, KPI

Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	73%
Naventi Balanserad Flex	54%	46%
Naventti Offensiv Flex	99%	1%