

## Sammanfattning

- Breda uppgångar noterades inom hälsovårdssektorn
- På svagare sidan noterades Novo Nordisk och Orsted
- Vi deltog i emissionen av en grön obligation från fastighetsbolaget Cibus

## Förvaltarkommentar

### Makro

Veckans mest emotsedda siffra, den amerikanska sysselsättningsrapporten Nonfarm Payroll, visade en ökning på 256 000, vilket var betydligt högre än de förväntade 165 000. Samtidigt sjönk arbetslösheten i USA från 4,2 % till 4,1 %. På den svenska sidan presenterades snabbbestimatet för december månads inflation, som visade sig vara lägre än förväntat. KPIF landade på 1,5 % medan KPI exklusive energi uppgick till 2,1 %. Båda siffrorna låg under Riksbankens senaste prognos, vilket ökar sannolikheten för en räntesänkning vid deras nästa möte den 29 januari.

### Aktier

Europeiska och svenska aktier steg under veckan och tog igen något efter ett svagt 2024, medan Kina backade i spåren av svag makrodata. Amerikanska aktier sjönk något, men detta komparerades av en starkare dollar.

Bland våra portföljbolag noterades rekyl av nederländska ASML som tillverkar utrustning för chiptillverkning. Liknande uppgång noterades för lyxbolaget Hermes som steg drygt en handfull procent. På sektornivå sågs breda uppgångar inom hälsovårdsbolagen förutom danska Novo Nordisk som gick emot strömmen i spåren av Donald Trumps utspel om eventuella straffullar mot Danmark om USA inte får ta över Grönland. Även danska vindkraftsbolaget Orsted pressades på nedsidan då Donald Trump även sa att han inte vill ha några nya vindkraftsmöller i USA när han tar över presidentrollen.

På tekniksidan gick den årliga CES mässan av stapeln i Las Vegas där det visades upp alltifrån mobiltelefoner med böjd skärm, gaming-stolar med kyla och värme, bärbara datorer med utrullningsbar skärm till autonoma traktorer. En välbesökt sändning var Nvidias där vd Jensen Huang avslöjade projekt "DIGITS", en personlig AI-superdator, en ny Cosmos-plattform med stöd för utveckling av autonoma system och mycket annat. De meddelade även partnerskap med Toyota i syfte att påskynda utvecklingen av nästa generations autonoma fordon.

### Räntor





Uppgången i amerikanska långräntor har fått stor uppmärksamhet den senaste tiden. Räntorna steg ytterligare efter den starka sysselsättningsstatistiken, och den amerikanska 10-årsräntan nådde 4,75 %.

På den nordiska kreditmarknaden har emissioner börjat komma igång igen. Vi deltog i emissionen av en grön obligation utgiven av Cibus, ett nordiskt fastighetsbolag som investerar i fastigheter för livsmedels- och dagligvaruhandel. Deras portfölj är väl diversifierad, där ingen enskild fastighet står för mer än 2,5 % av resultatet. Emissionen mottogs väl av marknaden och blev nästan tre gånger övertecknad.

### Avkastning (%)

Fond	WTD	YTD
Ruth Core Nordic Credit	0,00	0,11
Naventi Defensiv Flex	-0,05	0,40
Naventi Balanserad Flex	-0,11	0,72
Naventi Offensiv Flex	-0,24	1,24
OMXS30	0,49	1,64
Världsindex (SEK)	-0,74	0,36

### Inför veckan

	Onsdag, KPI
	Onsdag, KPI
	Fredag, BNP
	Fredag, KPI

### Allokering

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