

Förvaltarkommentar

- Stor avvikelse i svenska inflationssiffror
- Positiva kursrörelser för Coca-Cola, Nestle och Hermès
- Vi deltog i emissioner från Heimstaden Bostad, Storebrand, Wihlborgs, Platzer och Vitec

Marknadens utveckling

Under månaden föll den amerikanska 10-årsräntan med cirka 25 baspunkter, då marknaden ser en ökad risk för en svagare konjunktur – inte minst på grund av de effekter tullar kan ha. I Sverige fick vi en betydligt högre inflation än förväntat. KPI exklusive energi uppgick i januari till 2,7 %, jämfört med den förväntade nivån på 2,1 %. Det är sällan vi ser en så kraftig avvikelse i inflationssiffrorna. Även BNP kom in klart högre än marknadsförväntningar, vilket gör det svårare för Riksbanken att motivera en räntesänkning vid det kommande mötet. Samtidigt steg arbetslösheten, vilket gör det intressant att se hur Riksbanken ser på situationen. Den nordiska kreditmarknaden fortsatte att utvecklas starkt även under februari. De flesta emissioner blev mer eller mindre kraftigt övertäckade, trots att kreditspreadarna nu ligger på mycket låga nivåer.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -1,29 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,69 % under samma period.

En rapporttunga månad har avslutats, där de amerikanska teknikjättarna fortsatt noterade stark efterfrågan, vilket drev ökad försäljning och högre vinster. Fokus ligger fortfarande på artificiell intelligens (AI), och de planerade investeringarna för 2025 har skruvats upp och tangerar över 300 miljarder dollar. Microsoft och Alphabet ökade båda sina intäkter från molntjänster med cirka 30 %, men marknadsförväntningar var ännu högre. Samtidigt kvarstår oron kring potentiella handelstullar och minskade utgifter för AI. Sist ut bland teknikdrakarna var Nvidia som slog förväntningarna och visade på god produktionskapacitet samt efterfrågan av deras senaste grafikprocessor Blackwell. Dock uteblev kursreaktion av liknande anledningar som övriga branschkollegor.

Utanför tekniksektorn noterades kurslyft och prisökningar från Coca-Cola samt Nestle. Även lyxbolaget Hermès lyfte i spåren av god efterfrågan samt lyckade prishöjningar om 6–7 %.

Under månaden deltog vi i emissioner från Heimstaden Bostad, Storebrand, Wihlborgs, Platzer och Vitec. Det sistnämnda bolaget är ett nordiskt programvarubolag som utvecklar och levererar affärssystem för specifika branscher, med en affärsmodell som i hög grad bygger på återkommande intäktströmmar. Samtidigt avyttrade vi innehav i Axactor och European Energy. Båda obligationerna har utvecklats starkt den senaste tiden, och vi ser nu bättre investeringsalternativ. De tigha kreditspreadarna har även lett till att vi minskat andelen High Yield-exponering, där dessa bolag ingick.

Vi förväntar oss volatila räntemarknader under våren, drivna av politiska utspel från Trump och den rådande geopolitiska situationen. För att kunna agera på attraktiva möjligheter håller vi därför en relativt stor kassa i fonden. Vi har även minskat andelen High Yield ytterligare och bibehåller en lägre ränteduration än normalt, då vi ser flera faktorer som talar för att längre räntor kan stiga de kommande månaderna.

Naventi Defensiv Flex

Naventi Defensiv Flex är en aktivt förvaltd blandfond med låg risk som investerar i globala aktier och obligationer.

Den här fonden är tillräckligt omfattande för att utgöra grunden för globala aktier och obligationer i din portfölj och den passar perfekt för dig som inte vill, kan eller har tid att göra dina egna placeringar.

Fonden förvaltas aktivt av ett team med djup kunskap inom investeringar av både aktier och räntor. Teamet har byggt upp en noggrann och strukturerad process för att välja ut bolag med hög långsiktig potential som också är hållbara.

Genom att kombinera både aktier och räntor minskar risken i fonden. Naventi Defensiv Flex är en bred fond och passar dig som vill kunna sova gott om natten med vetskapen om att dina pengar förvaltas professionellt.

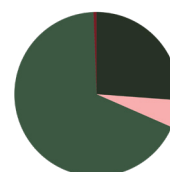


Christoffer Johansson



Henrik Rosencrantz

Tillgångsfördelning



Aktier	26,2%
Kassa	5,4%
Obligationer	67,9%
Resterande	0,6%
Totalt	100%



Avkastning

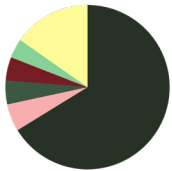
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-1,29	0,31	8,89	12,88	60,38

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

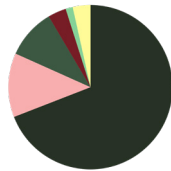
Antal Innehav	187
Standardavvikelse 1 år	3,72%
Standardavvikelse 3 år	5,39%
Sharpekvot 1 år	1,43
Sharpekvot 3 år	0,29
Yield to Maturity	4,50%
Medelvärde Kupong	4,80%
Medelvärde Löptid	5,7 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

USA	66,3%
Japan	5,4%
Schweiz	4,7%
Taiwan	4,6%
Frankrike	3,8%
Resterande	15,3%



Räntor

Sverige	69,1%
Norge	12,6%
Finland	9,8%
Danmark	3,6%
Tyskland	1,4%
Resterande	3,5%

Utveckling sedan start



Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-02-28	160,38
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	949 MSEK
Förvaltningsavgift	1,30%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,70%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	29,8%
Finans	15,0%
Hälsovård	12,7%
Sällanköpsvaror	10,5%
Industri	9,4%
Kommunikation	7,7%
Dagligvaror	7,4%
Material	3,6%
Fastigheter	2,2%
Kraftförsörjning	1,7%

Sektorfördelning räntor

Finans	54,9%
Industri	9,0%
Material	8,8%
Dagligvaror	8,3%
Sällanköpsvaror	5,9%
Informationsteknik	5,2%
Kraftförsörjning	3,2%
Kommunikation	2,8%
Hälsovård	1,8%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	1,71%
ICASS 4.73 05/26/28	1,54%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,27%
MEDGAM Float 06/21/26	1,21%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	1,21%
MICROSOFT CORP	1,18%
NVIDIA CORP	1,14%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,14%
TELIAS 4 3/8 09/20/28	1,10%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,09%