

Förvaltarkommentar

- Riksbanken och ECB sänkte styrräntan
- AI-oro påverkade Nvidia och Taiwan Semiconductors negativt
- Vi deltog i emissioner av gröna obligationer från Cibus och Salmar

Marknadens utveckling

Under månaden fortsatte den amerikanska 10-årsräntan att stiga och nådde 4,75 %, drivet av stark sysselsättningsstatistik och ökad oro för nya tullar från Trump. Efter lägre inflationssiffror från både USA och Storbritannien vände dock utvecklingen delvis, och räntan föll tillbaka mot 4,55 %, vilket även drog med sig europeiska räntor nedåt. De lägre räntenivåerna bidrog i sin tur till ökad riskvilja på marknaden.

I Sverige inleddes månaden med ett snabbestimat för decemberinflationen, som överraskade på nedsidan. Många såg detta som spiken i kistan för en räntesänkning från Riksbanken, vilken också blev verklighet i slutet av månaden. Riksbanken sänkte styrräntan, denna gång med 25 baspunkter. Detta gjorde även ECB. Federal Reserve valde däremot att pausa och inväntar nu utvecklingen kring framtida finanspolitiska stimulanser. Samtidigt höjde Bank of Japan sin styrränta med 25 baspunkter till 0,50 %, vilket var i linje med förväntningarna och mottogs därmed lugnare av marknaden än vid deras senaste höjning.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 1,62 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,30 % under samma period.

Januari inleddes positivt för globala aktier, med breda uppgångar och en tydlig rekyll i europeiska och amerikanska bolag. Lyxbolaget Hermès och Starbucks toppade kursutvecklingen, trots en svag kvartalsrapport från Starbucks, där Kina-intäkterna minskade. Tekniksektorn skakades rejält efter den kinesiska ChatGPT-liknande appen DeepSeek påvisade att det går att åstadkomma kraftfulla verktyg utan den senaste tekniken. Detta ledde till kursfall för Nvidia och Taiwan Semiconductors. Inom sektorn är vi investerade i olika delar av värdekedjan och fonden stod emot raset väl då bolag som CrowdStrike inom datasäkerhet och Adobe i stället steg och gynnades av väckarklockan från DeepSeek om att AI kan bli tillgängligt för fler till en lägre kostnad. ServiceNow och Microsoft föll på försiktiga prognoser men levererade stark tillväxt. ASML rapporterade en växande orderbok, och amerikanska banker samt fastighetsbolaget Prologis visade positiv utveckling, särskilt inom AI/datacenter-relaterade möjligheter.

På den nordiska kreditmarknaden inleddes året lugnt, men emissionsaktiviteten tog fart i mitten av januari. Vi deltog i emissioner av gröna obligationer från Cibus och Salmar. Utöver dessa genomfördes flera emissioner på den nordiska marknaden, där de flesta blev övertecknade – ett tecken på fortsatt stark riskaptit. På sekundärmarknaden har vi minskat innehaven i Castellum, Nyfosa och Balder samt reducerat positioner i Bulk Infrastructure och Karbon Equity för att sänka portföljrisken något. Likviditeten har i stället använts för att delta i emissioner och utnyttja möjligheter i sekundärmarknaden. Bland annat har vi ökat vår ränterisk något genom att investera i AT1-obligationer från både Nordea och DNB. En positiv nyhet under månaden var att Platzer fick höjt kreditbetyg från BB+ till BBB-, vilket gav en kursuppgång och stärkte fondens avkastning.

Vi förväntar oss fortsatt volatilitet, särskilt kopplat till potentiella politiska utspel från USA. Vi har därför marginellt minskat portföljrisken för att skapa utrymme att agera vid attraktiva möjligheter framåt.

Naventi Defensiv Flex

Naventi Defensiv Flex är en aktivt förvaldat 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

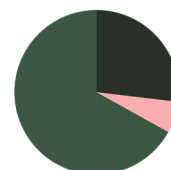


Eric Sunnegårdh



Henrik Rosencrantz

Tillgångsfördelning



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



Avkastning

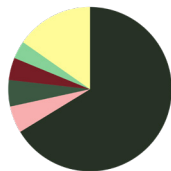
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	1,62	1,62	11,09	11,16	62,47

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

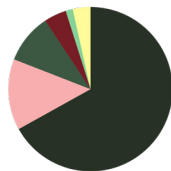
Antal Innehav	187
Standardavvikelse 1 år	3,01%
Standardavvikelse 3 år	5,62%
Sharpekvot 1 år	2,35
Sharpekvot 3 år	0,19
Yield to Maturity	4,60%
Medelvärde Kupong	4,90%
Medelvärde Löptid	5,0 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

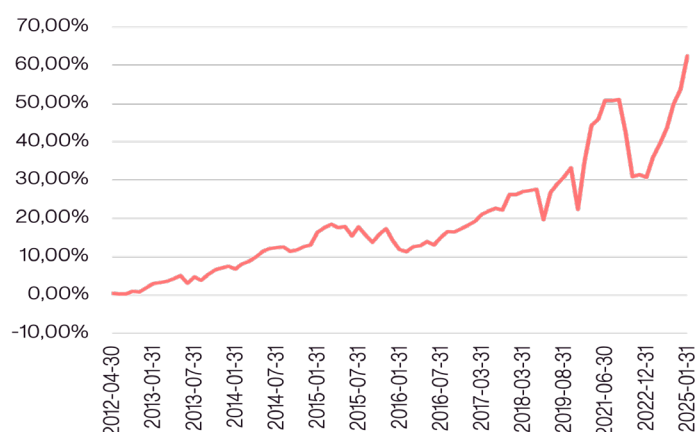
USA	66,3%
Taiwan	5,3%
Japan	5,2%
Schweiz	4,4%
Frankrike	3,5%
Resterande	15,3%



Räntor

Sverige	67,0%
Norge	14,0%
Finland	9,8%
Danmark	4,4%
Tyskland	1,4%
Resterande	3,5%

Utveckling sedan start



Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-01-31	162,47
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	984 MSEK
Förvaltningsavgift	1,30%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,70%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	30,9%
Finans	14,4%
Hälsovård	12,5%
Sällanköpsvaror	10,5%
Industri	9,3%
Kommunikation	8,2%
Dagligvaror	6,8%
Material	3,5%
Fastigheter	2,1%
Kraftförsörjning	1,8%

Sektorfördelning räntor

Finans	55,4%
Industri	8,8%
Material	8,4%
Dagligvaror	8,2%
Sällanköpsvaror	5,8%
Informationsteknik	4,8%
Kraftförsörjning	3,2%
Kommunikation	2,8%
Hälsovård	1,8%
Energi	0,9%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	1,65%
ICASS 4.73 05/26/28	1,49%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	1,42%
MICROSOFT CORP	1,26%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,23%
MEDGAM Float 06/21/26	1,20%
NVIDIA CORP	1,20%
TELIAS 4 3/8 09/20/28	1,06%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,05%
DIOSSS 4.995 10/16/26	1,04%