

Investeringar innebär en risk. 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.

Förvaltarkommentar

- Global riskapitit svängde snabbt under månaden på grund av makroro, AI-diskussioner och geopolitiska utspel.
- Sydkorea utvecklades mycket starkt och bidrog positivt genom bolag som Samsung och Hynix
- Räntemarkanden utvecklades något svagare

Marknadens utveckling

Februari präglades av betydande marknadsrörelser där sentimentet svängde snabbt mellan optimism och osäkerhet. En återkommande faktor var turbulensen kring amerikanska tullbesked och hur marknaden försökte tolka effekterna av både Högsta domstolens beslut och administrationens efterföljande åtgärder. AI-relaterade nyheter fortsatte att skapa omfattande sektorrotationer, särskilt när scenarionalyser kring långsiktig påverkan från artificiell intelligens ledde till hastiga omvärderingar inom tekniksektorn. USAs relationer med Iran bidrog vid flera tillfällen till ökad geopolitisk oro, vilket resulterade i riskaversion och tydlig volatilitet. Samtidigt bjöd Europa på mer blandad utveckling, där vissa dagar dominerades av återhämtning medan andra präglades av svaghet, och svenska börsen rörde sig i takt med förändrad riskapitit och skiftande sektorsentiment.

Från amerikanskt håll kom fortsatt starka amerikanska data från arbetsmarknaden, vilket stärker bilden av en robust ekonomi och talar för att Fed kan behöva vänta längre med räntesänkningar än tidigare förväntat. Samtidigt ökade volatiliteten på finansmarknaderna, bland annat kopplat till förnyad AI-oro och riskreduktion bland belånade investerare. Trump nominerade Kevin Warsh som möjlig efterträdare till Powell, vilket tolkades som en mer hökaktig inriktning.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,76 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,13 % under samma period.

Under månaden kom flera positiva bidrag från Sydkorea där minneschipbolagen Samsung och Hynix fortsatte att dra marknaden uppåt och utvecklades starkare än de flesta andra asiatiska index under månaden. Detta speglas även i fondens attributionsdata där tillväxtmarknadskomponenten visar positiv selektionseffekt jämfört med utvecklade marknader.

Samtidigt mötte fonden tydlig motvind från tekniksektorn, särskilt inom halvledare. Sentimentet skiftade snabbt, och en kraftig sektorrotation från halvledare till mjukvara pressade namn som Nvidia, ASML, Micron, TSMC och Broadcom markant. Vid flera tillfällen föll dessa bolag trots starka bolagsspecifika nyheter, vilket understryker att marknaden i perioder dominerades mer av makrofaktorer och placeringsflöden än bolagsspecifika fundamenta. Samtidigt var mjukvarusektorn en av de delar som utvecklades bättre mot slutet av månaden, vilket gav ett visst stöd i fondens globala exponering.

Kreditmarknaden i februari utvecklades lite sämre jämfört med januari där både europeiska high yield och investment grade index gick isär mellan 5 och 10 bps. I Sverige är dock kreditspreadarna fortsatt mycket tajta och investerarnas efterfrågan på krediter är hög, vilket avspeglas i kraftigt övertäcknade orderböcker i primärmarknaden och begränsat säljtryck i sekundärmarknaden.

I primärmarknaden deltog fonderna i emission av fastighetsbolaget Klövern som emitterade en 4-årig senior obligation på stibor +450 bps samt Vitec som emitterade en 3-årig på stibor +140 bps. Fondens fokus har fortsatt varit att selektivt öka exponeringen mot bolag med stark kreditprofil samtidigt som vi tagit hem vinster i vissa innehav efter en stark kursutveckling. Bland annat har vi minskat exponeringen mot Kinnevik samt avyttrat innehavet i Norion.

Naventi Defensiv Flex

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

Fondens aktieplaceringar görs i kvalitetsbolag som bedöms ha hög långsiktig potential och attraktiv värdering genom en kombination av kvantitativ bedömning och fundamental analys. Aktieexponeringen ligger i normala fall på 25 % av fondförmögenheten.

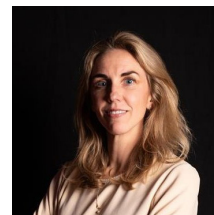
Fondens ränteplaceringar görs i nordiska bolag med hög kreditvärdighet. Större delen av dessa investeringar placeras i Investment Grade-obligationer, där bolagen kännetecknas av stabil efterfrågan, starka kassaflöden, långsiktiga ägare och beprövade affärsmodeller med låg kreditrisk och god likviditet. Resterande andel placeras i noggrant utvalda High Yield-obligationer, som erbjuder högre avkastningspotential till en något högre risk.

Fonden har inte hållbar investering som mål men främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att beakta underliggande investeringars påverkan på miljö, klimat och sociala egenskaper såsom mänskliga rättigheter, arbetstagarättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning.

Fonden har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex som består av 25 % MSCI ACWI och 75 % Solactive SEK IG Credit.



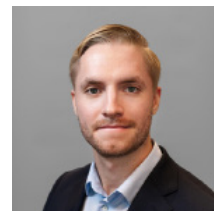
Per Haldén



Emelie Holmström



Ola Brantmark

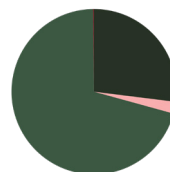


David Bergström



Erik Rosenberg Sjöström

Tillgångsfördelning



Aktier	27,0%
Kassa	2,3%
Obligationer	70,6%
Resterande	0,2%
Totalt	100%



Avkastning

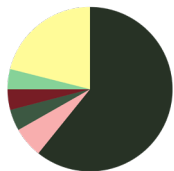
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,76	0,48	2,16	21,01	63,85

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

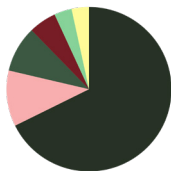
Antal innehav	175
Standardavvikelse 1 år	4,94%
Standardavvikelse 3 år	3,87%
Sharpekvot 1 år	0,04
Sharpekvot 3 år	0,9
Yield to maturity	3,70%
Medelvärde kupong	4,20%
Medelvärde löptid	8,1 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

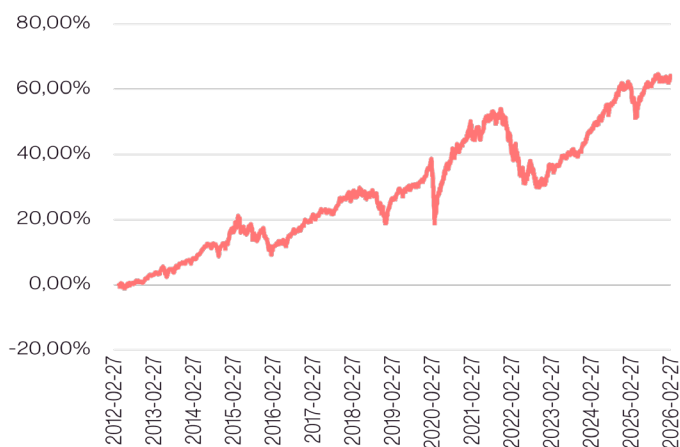
USA	60,8%
Syd Korea	6,0%
Japan	4,2%
Storbritannien	4,0%
Taiwan	4,0%
Resterande	21,1%



Räntor

Sverige	67,7%
Finland	11,0%
Norge	9,1%
Danmark	5,4%
Tyskland	3,4%
Resterande	3,4%

Utveckling sedan start



Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-02-27	168,85
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	769 MSEK
Förvaltningsavgift	1,3%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,3%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	29,5%
Finans	17,3%
Industri	13,2%
Hälsovård	10,0%
Kommunikation	9,5%
Dagligvaror	6,0%
Sällanköpsvaror	6,0%
Material	4,7%
Fastigheter	1,6%
Kraftförsörjning	1,3%
Energi	0,7%

Sektorfördelning räntor

Finans	52,9%
Material	11,1%
Industri	10,6%
Dagligvaror	7,5%
Sällanköpsvaror	5,5%
Informationsteknik	3,7%
Kraftförsörjning	3,5%
Kommunikation	3,2%
Hälsovård	1,1%
Energi	0,8%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	2,12%
ICASS 4.73 05/26/28	1,91%
NVIDIA CORP	1,84%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,59%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,39%
TELIA 4 3/8 09/20/28	1,36%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,36%
VERSS Float 04/01/29	1,35%
ELTLX 3.463 09/17/29	1,32%
ALPHABET INC-CL A	1,30%