

Förvaltarkommentar

- Riksbanken och ECB sänkte styrräntan
- Hermès och Starbucks noterades i topp
- AI-oro påverkade Nvidia och Taiwan Semiconductors negativt

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, vilket 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 4,50 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 3,01 % under samma period.

Januari bjöd på en positiv start för globala aktier i spåren av kvartalsrapporter som visade på god ekonomisk aktivitet.

Månaden bjöd på breda uppgångar med tydlig rekyl uppåt för europeiska bolag följt av amerikanska innehav. Bland dessa två regioner noterades vi lyxbolaget Hermès samt Starbucks i topp sett till kursuppgång. Starbucks kvartalsrapport visade på en fortsatt negativ trend, men bättre än befarat och kaffekedjan öppnade 377 nya butiker netto och andelen Kina-intäkter sjönk. I Hermès fall noterades draghjälp från konkurrenter som visade på bättre trend. Tekniksektorn skakade rejält efter att den kinesiska ChatGPT-liknande appen DeepSeek påvisade att det går att åstadkomma kraftfulla verktyg utan den senaste tekniken. Bolag som Nvidia och chiptillverkaren Taiwan Semiconductors föll tvåsiffrigt för att sedan återhämta delar av fallet. 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.

Bland rapporterade bolag föll teknikbolagen ServiceNow och Microsoft drivet av prognoser, men de uppvisade ett starkt kvartal med hög tillväxt och intjäning. Samtidigt steg nederländska ASML som tillverkar maskiner för chiptillverkning där orderboken växt fint. Amerikanska banker visade positiv utveckling och även fastighetsbolaget Prologis, verksamma inom lager och logistik, som landade på en uthyrningsgrad norr om 95% och ser möjligheter kopplat till AI/Datacenter.

Naventi Offensiv Flex

Naventi Offensiv Flex är en aktivt förvaltd blandfond med hög risk som investerar i globala aktier och obligationer med tonvikt på aktier.

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 Offensiv är en bred fond som passar dig som vill kunna sova gott om natten med vetskapen om att dina pengar förvaltas professionellt.



Christoffer Johansson

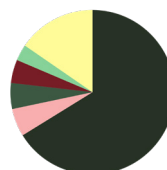


Eric Sunnegårdh



Henrik Rosencrantz

Geografisk fördelning



USA	66,2%
Taiwan	5,5%
Japan	5,1%
Schweiz	4,6%
Frankrike	3,2%
Resterande	15,4%
Totalt	100%



Naventi Offensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI, 5% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-01-31	335,04
ISIN	SE0004357069
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	6 348 MSEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,60%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

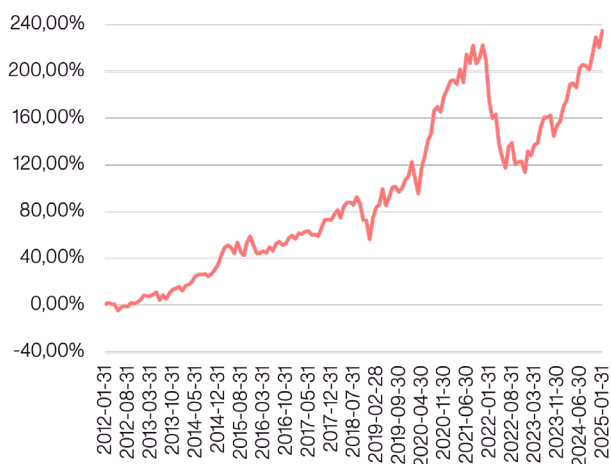
Antal Innehav	54
Standardavvikelse 1 år	10,04%
Standardavvikelse 3 år	14,68%
Sharpekvot 1 år	1,87
Sharpekvot 3 år	0,35
Max Drawdown	36,43%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	4,50	4,50	24,24	22,0	235,04

*Sedan 2012-01-05

Utveckling sedan start



Sektorfördelning

Informationsteknik	31,7%
Finans	14,3%
Hälsovård	12,1%
Sällanköpsvaror	10,3%
Industri	9,2%
Kommunikation	8,2%
Dagligvaror	6,9%
Material	3,4%
Fastigheter	2,0%
Kraftförsörjning	1,8%

Största innehav

TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	5,37%
MICROSOFT CORP	4,71%
NVIDIA CORP	4,51%
ALPHABET INC-CL A	3,74%
APPLE INC	3,72%
AMAZON.COM INC	3,53%
AbbVie Inc	3,23%
S&P GLOBAL INC	3,10%
WASTE MANAGEMENT INC	2,96%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	2,81%