

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

- Halvledare och råvarurelaterade bolag drev avkastningen medan tillväxtorienterade mjukvarubolag utvecklades svagt
- Vi har sålt obligationsinnehav på attraktiva värderingar som Elekta, Wilborgs och Nibe
- Kreditmarknaden präglades av låg emissionsaktivitet och spreadkompression

Marknadens utveckling

Långa räntor i både USA och Sverige ligger kvar på relativt höga nivåer och var överlag stabila under januari även om de steg i USA efter president Trumps uttalanden om att vilja ta kontroll över Grönland. Uttalandena, tillsammans med Trumps närvaro i Davos, bidrog till ökad marknadsoro. Efter mer lugnande besked från Trump lättade dock oron, om än möjligtvis endast temporärt.

Trump nominerade Kevin Warsh som efterträdare till Jerome Powell som chef för Federal Reserve. Warsh uppfattas i grunden som en räntehök, vilket minskar risken för en mer politiskt styrd centralbank. I samband med detta såg vi kraftiga prisrörelser i ädelmetaller, där silver föll med omkring 30 procent och guld med cirka 13 procent dagen efter.

I Sverige har återhämtningen visat vissa tecken på motvind. BNP-utfallet för december samt detaljhandelsstatistiken kom in under marknadens förväntningar. Samtidigt finns fortsatt stödjande indikatorer, inte minst att sysselsättningsgraden har vänt upp.

Den svenska kronan fortsatte att stärkas under januari. En starkare krona är en viktig faktor för inflationen och väntas bidra till lägre inflationstakt fram mot sommaren. Fortsätter kronförstärkningen kan det även påverka Riksbankens framtida penningpolitiska beslut.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -0,28 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,07 % under samma period.

Fondens utveckling speglade de snabba sektorrotationerna som präglade månaden. Halvledarsektorn fortsatte att utvecklas starkt och ASML stod för ett av månadens största positiva bidrag, drivet av fortsatt optimism kring avancerad EUV-teknik och robust efterfrågan. Även japanska Disco Corp, TSMC och koreanska SK Hynix utvecklades starkt, samtidigt som Cameco gynnades av stigande uranpriser och en ökad global acceptans för kärnkraft. På minussidan märktes framför allt ServiceNow, som utvecklades svagt när investerare roterade ut ur högvärderade mjukvarubolag. Salesforce drabbades av liknande krafter och tillhörde också månadens svagare innehav.

På kreditmarknaden inleddes året med hög aktivitet i primärmarknaden under den första veckan efter juledigheten. Aktiviteten avtog dock snabbt i samband med den geopolitiska osäkerheten kopplad till Grönlandsuttalandena, och därefter gick många bolag in i så kallad silent period inför rapportsäsongen. Sammantaget blev emissionsaktiviteten därmed lägre än förväntat. Vi har sålt av en del obligationsinnehav på mycket attraktiva värderingar, bland annat Elekta, Wilborgs och Nibe.

Det begränsade utbudet av nya emissioner i kombination med investerare med stora kassapositioner bidrog till fortsatt spreadkompressionen.

Bland de största positiva bidragen under månaden återfanns Electrolux, vars obligationer gick ihop cirka 40 baspunkter efter en stark rapport för det fjärde kvartalet. Även innehaven i Scatec och Vinovia bidrog positivt. På den negativa sidan utmärkte sig Dometic, vars obligationer föll i värde efter ännu en svag rapport.

Sammanfattningsvis blev januari en månad då marknaden växlade mellan riskpåslag och riskaversion på mycket kort tid. Fondens utveckling speglade detta och navigerade en miljö präglad av geopolitik, ränterörelser och tvära sektorrotationer. Kombinationen av starka bidrag inom halvledare och råvaror, tillsammans med svagare utveckling bland vissa tillväxtbolag, formade helheten för månaden.

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.



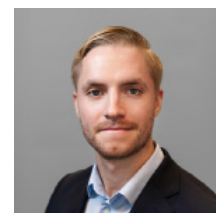
Per Haldén



Emelie Holmström



Ola Brantmark

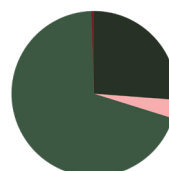


David Bergström



Erik Rosenberg Sjöström

Tillgångsfördelning



Aktier	26,2%
Kassa	3,6%
Obligationer	69,7%
Resterande	0,5%
Totalt	100%



Avkastning

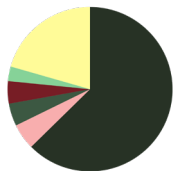
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-0,28	-0,28	0,09	11,25	62,61

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

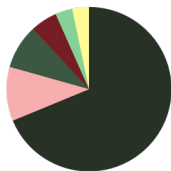
Antal innehav	192
Standardavvikelse 1 år	5,10%
Standardavvikelse 3 år	3,87%
Sharpekvot 1 år	-0,37
Sharpekvot 3 år	0,85
Yield to maturity	3,70%
Medelvärde kupong	4,10%
Medelvärde löptid	6 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

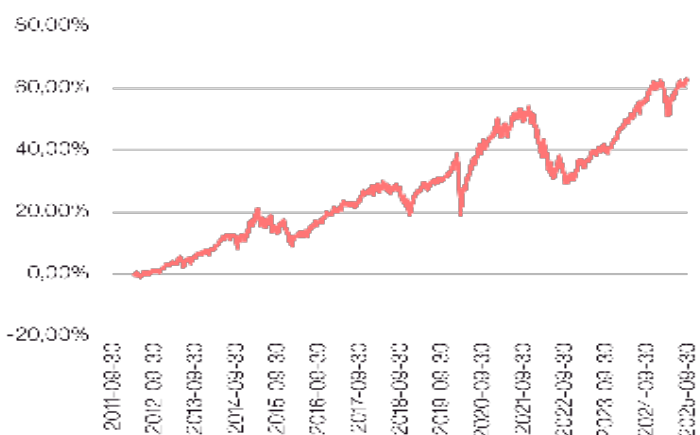
USA	62,6%
Japan	5,1%
Taiwan	4,4%
Sverige	4,4%
Kina	2,9%
Resterande	20,6%



Räntor

Sverige	68,7%
Finland	10,6%
Norge	8,7%
Danmark	5,3%
Tyskland	3,3%
Resterande	3,3%

Utveckling sedan start



Innehav per 2026-01-30. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-01-30	162,61
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	794 MSEK
Förvaltningsavgift	1,3%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,3%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	30,2%
Finans	17,1%
Industri	13,6%
Sällanköpsvaror	11,6%
Hälsovård	8,1%
Kommunikation	6,8%
Dagligvaror	5,4%
Material	3,6%
Energi	1,4%
Fastigheter	1,1%
Kraftförsörjning	1,1%

Sektorfördelning räntor

Finans	53,4%
Industri	12,1%
Material	10,9%
Dagligvaror	7,2%
Sällanköpsvaror	5,4%
Kraftförsörjning	3,5%
Kommunikation	3,1%
Informationsteknik	2,7%
Hälsovård	1,1%
Energi	0,8%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	2,05%
ICASS 4.73 05/26/28	1,84%
NVIDIA CORP	1,74%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,51%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,33%
TELIA 4 3/8 09/20/28	1,31%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,31%
VERSS Float 04/01/29	1,29%
ELTLX 3.463 09/17/29	1,26%
MICROSOFT CORP	1,13%