

Investeringsrisk 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
- Tillväxtorienterade mjukvarubolag utvecklades svagt
- Snabba sektorrotationer och växlande riskaptit formade månadens resultat

Marknadens utveckling

Januari präglades av kraftig volatilitet på både svenska och globala aktiemarknader. Amerikanska börser växlade mellan starka uppgångar och tydliga nedställ, ofta drivet av geopolitik, tullbesked och uttalanden från USA:s administration. Nasdaq uppvisade flera dagar med stora rörelser, från rejäla nedgångar till nya rekordnivåer, samtidigt som S&P 500 vid flera tillfällen handlades runt nollan. I Europa rörde sig marknaderna i liknande mönster, där tyska DAX periodvis pressades medan svenska OMX överlag utvecklades positivt.

Råvarumarknaderna stod för några av månadens mest extrema rörelser. Priserna på guld, silver och andra metaller svängde kraftigt, ibland tvåsiffrigt inom loppet av minuter, ofta i samband med besked kring geopolitik och dollarförsvagning. Även naturgas noterade mycket kraftiga uppgångar under månaden, delvis på grund av väderrelaterade effekter i USA.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -1,53 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,99 % 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.

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 Offensiv Flex

Naventi Offensiv Flex är en aktivt förvaltd blandfond med hög risk som investerar i globala aktier samt i nordiska företagsobligationer, med tonvikt på aktier. Fonden har en aktieexponering på cirka 95 procent och fokuserar på kvalitetsbolag som bedöms ha hög långsiktig potential och attraktiv värdering.

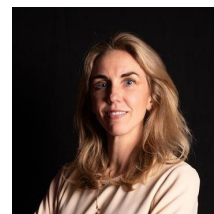
Investeringsstrategin bygger på en kombination av kvantitativ bedömning och fundamental analys. Genom att kvantifiera historisk bolagsdata identifieras företag med stark kvalitet och hållbara konkurrensfördelar. Den fundamentala analysen omfattar en djupgående utvärdering av varje företags affärsmodell, tillväxtpotentialer, risker och långsiktiga utsikter – med fokus på att identifiera de mest attraktiva investeringsmöjligheterna i ett globalt perspektiv.

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, arbetstagar rättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning.

Fonden har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex som består av 95 % MSCI ACWI och 5 % Solactive SEK IG Credit.



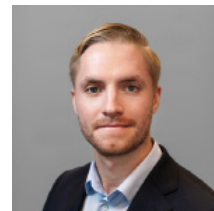
Per Haldén



Emelie Holmström



Ola Brantmark

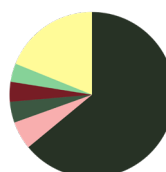


David Bergström



Erik Rosenberg Sjöström

Geografisk fördelning



USA	64,1%
Syd Korea	5,5%
Japan	4,1%
Frankrike	3,9%
Storbritannien	3,6%
Resterande	18,9%
Totalt	100%



Naventi Offensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI, 5% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-01-30	314,43
ISIN	SE0004357069
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 128 MSEK
Förvaltningsavgift	1,6%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,7%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal Innehav	72
Standardavvikelse 1 år	17,87%
Standardavvikelse 3 år	13,45%
Sharpekvot 1 år	-0,39
Sharpekvot 3 år	0,59
Max Drawdown	36,43%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-1,53	-1,53	-6,15	14,50	214,43

*Sedan 2012-01-05

Sektorfördelning

Informationsteknik	29,7%
Finans	17,2%
Industri	11,8%
Sällanköpsvaror	11,5%
Kommunikation	8,6%
Hälsovård	8,4%
Dagligvaror	5,4%
Material	3,8%
Fastigheter	1,4%
Energi	1,1%
Kraftförsörjning	1,0%

Utveckling sedan start



Största innehav

NVIDIA CORP	6,17%
ALPHABET INC-CL A	4,37%
MICROSOFT CORP	4,19%
AMAZON.COM INC	3,62%
FACEBOOK INC-A	3,21%
SK HYNIX INC	2,84%
JPMORGAN CHASE & CO	2,77%
MASTERCARD A	2,68%
ELI LILLY & CO	2,62%
BROADCOM	2,59%