

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

- Utvecklade marknader bidrog positivt till aktieavkastningen
- Sverigedelen utvecklades i linje med marknaden
- Ränteinnehaven påverkades negativt

Marknadens utveckling

December präglades av fortsatt volatilitet på de globala marknaderna. Börserna i USA tyngdes tidvis av oro kring AI-sektorn och blandad makrostatistik, medan Europa visade blandade signaler. En viktig ljuspunkt kom när amerikansk inflation rapporterades lägre än väntat, vilket stärkte förväntningarna om ytterligare räntesänkningar framöver. Samtidigt bjöd månaden på flera centralbanksbesked: Federal Reserve levererade en försiktig räntesänkning som förutspått, och Bank of Japan höjde oväntat sin styrränta till den högsta nivån på 30 år. Riksbanken och ECB lämnade räntorna oförändrade, medan Bank of England sänkte sin. Geopolitiskt fortsatte nyhetsflödet att domineras av faktorer som intensifierade samtal om en möjlig fredsuppgörelse i Ukraina. Trots osäkerheterna avslutades året starkt. Börserna i både USA och Europa nådde rekordnivåer vid årsskiftet vilket gav en positiv men försiktig underton inför 2026.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -0,39 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,10 % under samma period.

På aktiesidan bidrog utvecklade marknader positivt, särskilt Europa och Japan. Även tillväxtmarknader som Sydkorea och Taiwan presterade starkt. Svenska aktier utvecklades bättre än genomsnittet för utvecklade marknader.

Över lag utvecklades aktiedelen svagare än sitt jämförelseindex under månaden. Flera av fondens övervikter i högvärderade teknikbolag bidrog negativt, däribland ServiceNow, Broadcom och Sony. Bilden nyanserades dock av kraftigt positiva bidrag från de koreanska och taiwanesiska innehaven i SK Hynix och TSMC samt av japanska Disco.

På räntesidan påverkades fonden negativt av stigande räntor men utvecklingen dämpades något av krympande creditspreadar. De största positiva bidragen kom från fastighetsbolag som Zengun, Corem och Castellum, samt från bolag som Sobi, Ica och Kinnevik. Negativa bidragare har varit det norska kraftbolaget Småkraft, som nedgraderats till high yield, samt de norska laxbolagen Mowi, Hofseth och Salmar. Dessa har haft ett utmanande år, främst till följd av låga spotpriser på odlad lax, orsakat av ökad export och svagare efterfrågan.

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.

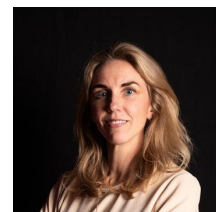
Fondens ränteplaceringar görs i nordiska bolag med hög kreditvärdighet. Större delen av dessa investeringar placeras i Investment Grade-obligationer, där bolagen kännetecknas av stabil efterfrågan, starka kassaflöden, långsiktiga ägare och beprövade affärsmodeller med låg kreditrisk och god likviditet. 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, arbetstagar rättigheter 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.



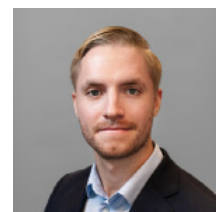
Per Haldén



Emelie Holmström

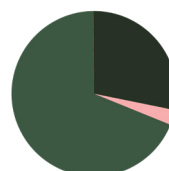


Ola Brantmark



David Bergström

Tillgångsfördelning



Aktier	27,0%
Kassa	3,0%
Obligationer	69,9%
Resterande	0,1%
Totalt	100%



Avkastning

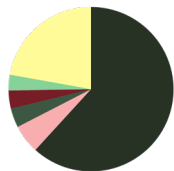
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-0,39	2,00	2,00	24,75	63,07

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

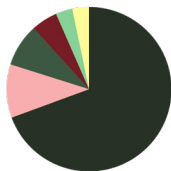
Antal innehav	195
Standardavvikelse 1 år	5,33%
Standardavvikelse 3 år	4,16%
Sharpekvot 1 år	-0,01
Sharpekvot 3 år	1,07
Yield to maturity	3,80%
Medelvärde kupong	4,10%
Medelvärde löptid	6,1 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

USA	62,7%
Japan	5,4%
Frankrike	4,2%
Sydkorea	3,8%
Taiwan	3,3%
Resterande	20,7%



Räntor

Sverige	69,4%
Finland	10,5%
Norge	8,4%
Danmark	5,1%
Tyskland	3,3%
Resterande	3,3%

Utveckling sedan start



Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-12-30	163,07
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	815 MSEK
Förvaltningsavgift	1,3%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,3%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	29,0%
Finans	18,3%
Industri	11,8%
Sällanköpsvaror	11,2%
Hälsovård	8,4%
Kommunikation	8,1%
Dagligvaror	6,1%
Material	3,5%
Fastigheter	1,6%
Kraftförsörjning	1,0%
Energi	1,0%

Sektorfördelning räntor

Finans	53,5%
Industri	12,5%
Material	10,6%
Dagligvaror	7,0%
Sällanköpsvaror	5,2%
Kraftförsörjning	3,4%
Kommunikation	3,0%
Informationsteknik	2,6%
Hälsovård	1,4%
Energi	0,8%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	1,99%
ICASS 4.73 05/26/28	1,79%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,51%
NVIDIA CORP	1,34%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,32%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,27%
TELIAS 4 3/8 09/20/28	1,27%
VERSS Float 04/01/29	1,26%
MICROSOFT CORP	1,24%
ELTLX 3.463 09/17/29	1,22%