

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

- Varierande riskaptit med stor spridning i avkastning mellan segment
- Volatilt inom tech medan hälsovård bidrog positivt
- Osäkerhet kring AI-temat och ränteläget

### Marknadens utveckling

November präglades av fortsatt osäkerhet på de globala finansmarknaderna, där centralbankernas agerande och makrodata stod i fokus. I USA blev sannolikheten för en räntesänkning från Federal Reserve markant ökat, till följd av svagare inkommande data och mer duvaktiga uttalanden från Fed-ledamöter. Samtidigt visade amerikansk arbetsmarknadsstatistik blandade signaler, med både ökade varsel och överraskande stark sysselsättning, vilket bidrog till volatilitet på börserna.

I Sverige har Riksbanken lämnat styrräntan oförändrad och presenterat ett betydligt högre upplåningsbehov för 2026 än tidigare prognoser, drivet av ökade försvarssatsningar och finanspolitiska stimulanser. Trots stigande räntor under hösten är nivåerna fortsatt låga ur ett historiskt perspektiv. Svensk ekonomi visar tecken på återhämtning, där hushållens konsumtion ökade mer än väntat under det tredje kvartalet.

Sammanfattningsvis har marknaden präglats av varierande riskaptit, sektorrotationer och stor spridning i avkastning mellan olika segment, där osäkerheten kring ränteläget och AI-temat fortsatt dominerar investerarnas fokus.

### Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -1,93% under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,60 % under samma period.

Under månaden fick fonden positivt bidrag från aktier på utvecklade marknader, särskilt i USA, Europa och Japan, medan tillväxtmarknader utvecklades svagare.

Sett till bolagsspecifika delar påverkades aktieportföljen av den breda svagheten inom tekniksektorn, där stora bolag som Alphabet, Meta, Amazon och Nvidia uppvisade kraftiga kursrörelser. Nvidia rapporterade ett starkt kvartal men följdes av vinsthemtagningar, medan Broadcom stack ut med en kraftig uppgång efter ökad efterfrågan på AI-relaterade produkter. Portföljen gynnades även av frånvaro av högriskaktier under perioder av breda nedgångar. Mer defensiva bolag inom hälsovårdssektorn som Eli Lilly, McKesson och Astra Zeneca bidrog alla starkt till fondens relativa avkastning.

## 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

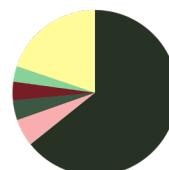


Ola Brantmark



David Bergström

### Geografisk fördelning



USA	64,3%
Japan	5,4%
Frankrike	3,9%
Sydkorea	3,6%
Taiwan	3,0%
Resterande	19,8%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>



## Naventi Offensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI, 5% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-11-28	325,50
ISIN	SE0004357069
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 476 MSEK
Förvaltningsavgift	1,6%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,7%
Resultatbaserad avgift	0,00%

### Nyckeltal

Antal Innehav	74
Standardavvikelse 1 år	18,56%
Standardavvikelse 3 år	14,29%
Sharpekvot 1 år	-0,09
Sharpekvot 3 år	0,74
Max Drawdown	36,43%

### Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-1,93	1,52	-1,14	45,95	225,50

\*Sedan 2012-01-05

### Utveckling sedan start



### Sektorfördelning

Informationsteknik	28,9%
Finans	17,2%
Industri	10,7%
Sällanköpsvaror	10,5%
Kommunikation	9,8%
Hälsovård	8,9%
Dagligvaror	6,0%
Material	3,7%
Fastigheter	2,3%
Energi	1,1%
Kraftförsörjning	0,9%

### Största innehav

ALPHABET INC-CL A	5,08%
NVIDIA CORP	4,85%
MICROSOFT CORP	4,76%
AMAZON.COM INC	3,50%
ELI LILLY & CO	3,33%
FACEBOOK INC-A	3,23%
JPMORGAN CHASE & CO	3,22%
BROADCOM	3,18%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	3,02%
MASTERCARD A	2,74%