

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

- Aktiemarknaderna bidrog positivt till fondens avkastning
- Stark månad för guld
- Svenska räntemarknaden har bottnat

Marknadens utveckling

På den amerikanska arbetsmarknaden såg vi en tydlig avmattning, med en nedåtgående trend. FED sänkte räntan i september, den första sänkningen sedan december förra året. Beslutet grundades på svagare arbetsmarknadsdata, och FED signalerade att fler sänkningar kan komma framöver. Dotplotten, som visar FOMC-medlemmarnas individuella ränteprognoiser, uppvisar dock en stor spridning. Det gör framtidsutsikterna svårtolkade och osäkra. Den amerikanska tioårsräntan var volatil under månaden, steg några punkter och avslutade på 4,15 %.

I Sverige bedömer de flesta att räntesänkningarna nu är avslutade. Riksbankens styrränta väntas ligga kvar på 1,75 % under en bra tid framöver. Liksom i USA är hushållens beteende avgörande. Reallöneökningar och skattesänkningar talar för en viss optimism kring konsumtionen, men konsumentförtroendet ligger fortfarande under 100 och behöver stärkas för att ge tydligare effekt. Inflationstakten sjönk något i augusti och prognosen pekar mot en kärninflation under 2 % vid årsskiftet.

Statsobligationsräntorna steg, drivet dels av internationell oro för statsfinanser, dels av det ökade finansieringsbehov som följer av en expansiv budget. Räntespreaden mot Tyskland har därmed vidgats, och även svenska swapräntor har stigit. Den svenska tioårsräntan ökade från 2,58 % till 2,68 %, medan tvåårsräntan steg från 1,84 % till 1,90 %.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,83 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,87 % under samma period.

Aktier bidrog positivt och utvecklade marknader bidrog, särskilt tack vare starkare amerikanska aktivitetsdata och att Federal Reserve återupptog sin räntesänkningssykel. Innehav på tillväxtmarknader bidrog än mer och överträffade utvecklade marknader. Bland större tillväxtländer steg aktier i Kina, Indien, Sydkorea och Taiwan. Svenska aktier utvecklades dock svagare under månaden.

På den bolagsspecifika sidan fortsatte fonden att gynnas av guldexponering i form av innehaven i t.ex. Newmont, i viss mån Boliden och Rio Tinto. Även inom Tech fick fonden fint bidrag från övervikter i chiptillverkaren TSMC, ASML samt japanska Disco tillhandahåller verktyg för att beskära chip åt tillverkare runt om i världen.

Bland de negativa bidragen märktes främst fondens avsaknad av innehav i Tesla som steg kraftigt under månaden vilket drog ned fondens relativavkastning.

På räntesidan bedömer vi nu att räntorna bottnat ur och håller därför durationen kortare än index. Spreaddurationen ligger något högre än neutral position, vilket varit gynnsamt i en miljö med fallande kreditmarginaler.

Sett till räntor var september en aktiv månad. Fonden deltog i emissioner från Munters och Electrolux, samt Klövers första obligationemission (Stibor +275 bps). Dessutom deltog vi i European Energy, som emitterade en treårig FRN på Euribor +400 bps. Vi sålde samtidigt innehav i Corem, First Camp och korta Arla efter stark kursutveckling.

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.



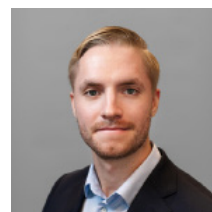
Per Haldén



Emelie Holmström

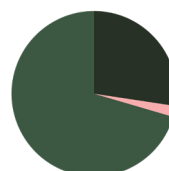


Ola Brantmark



David Bergström

Tillgångsfördelning



Aktier	27,4%
Kassa	2,1%
Obligationer	70,5%
Totalt	100%



Avkastning

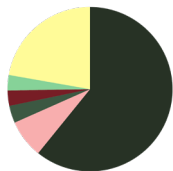
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,83	1,87	4,20	23,87	62,87

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

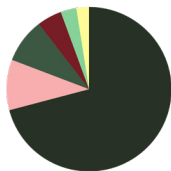
Antal innehav	196
Standardavvikelse 1 år	5,56%
Standardavvikelse 3 år	4,74%
Sharpekvot 1 år	0,21
Sharpekvot 3 år	0,61
Yield to maturity	3,80%
Medelvärde kupong	4,40%
Medelvärde löptid	5,1 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

USA	60,8%
Japan	7,5%
Taiwan	3,4%
Sverige	3,0%
Kina	3,0%
Resterande	22,2%



Räntor

Sverige	70,9%
Finland	9,9%
Norge	8,8%
Danmark	4,8%
Tyskland	3,1%
Resterande	2,5%

Utveckling sedan start



Innehav per 2025-09-30. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-09-30	162,87
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	868 MSEK
Förvaltningsavgift	1,3%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,3%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	28,9%
Finans	18,8%
Sällanköpsvaror	13,0%
Industri	12,4%
Kommunikation	7,9%
Dagligvaror	7,0%
Hälsovård	5,5%
Material	3,3%
Fastigheter	1,5%
Kraftförsörjning	0,9%
Energi	0,8%

Sektorfördelning räntor

Finans	54,5%
Industri	10,4%
Material	9,9%
Dagligvaror	7,3%
Sällanköpsvaror	7,0%
Kraftförsörjning	3,4%
Kommunikation	2,8%
Informationsteknik	2,6%
Hälsovård	1,3%
Energi	0,7%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	1,87%
ICASS 4.73 05/26/28	1,69%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,41%
MICROSOFT CORP	1,32%
VERSS Float 04/01/29	1,26%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,26%
AMAZON.COM INC	1,22%
TELIAS 4 3/8 09/20/28	1,20%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,20%
DIOSSS 4.995 10/16/26	1,17%