

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

- Volatilt inom tech medan hälsovård bidrog positivt
- Företagsobligationer och stadsobligationer gav stöd
- 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 bidragit till volatilitet på börserna

Räntemarknaden såg avyttring över hela kurvan i november. Det är inte bara fundamentala faktorer som drivit utan även stor del av betalare i swappar. Svenska statsräntor steg gradvis; 2-åringen och 10-åringen steg cirka 15 bps till 2,07 % respektive 2,80 % vid månadsslutet. Amerikanska motsvarigheter rörde sig svagt nedåt, med omkring 10 bps lägre räntor, drivet av svagare makrodata.

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.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -0,62 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,12 % 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.

Sett till räntor deltog vi i Stockholm Exergi, Islandsbanki och SSAB. Meko avyttrades med hänsyn till en förväntat svag rapport och tuffare framtidsutsikter.

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.

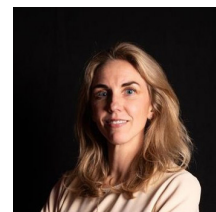
Fondens ränteplaceringar görs i nordiska bolag med hög kreditvärdighet. Större delen av dessa investeringar placeras i Investment Grade-obligationer, där bolagen kännetecknas av stabil efterfrågan, starka kassaflöden, långsiktiga ägare och beprövade affärsmodeller med låg kreditrisk och god likviditet.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



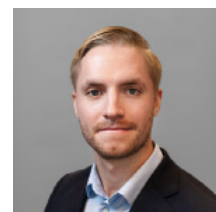
Per Haldén



Emelie Holmström

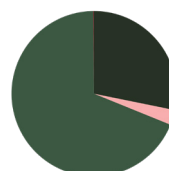


Ola Brantmark



David Bergström

Tillgångsfördelning



Aktier	27,5%
Kassa	2,2%
Obligationer	70,2%
Resterande	0,1%
Totalt	100%



Avkastning

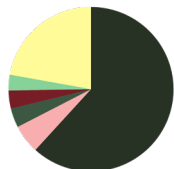
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-0,62	2,40	1,58	24,30	63,71

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

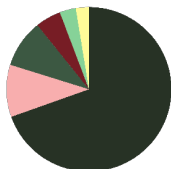
Antal innehav	197
Standardavvikelse 1 år	5,39%
Standardavvikelse 3 år	4,19%
Sharpekvot 1 år	-0,1
Sharpekvot 3 år	1,03
Yield to maturity	3,70%
Medelvärde kupong	4,00%
Medelvärde löptid	5,5 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

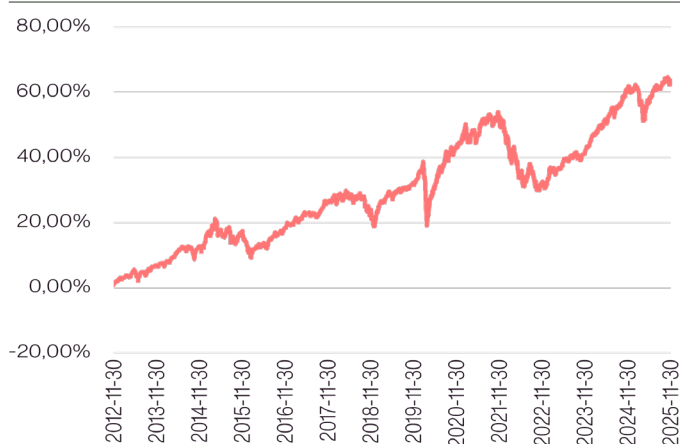
USA	62,2%
Japan	5,4%
Frankrike	4,1%
Syd Korea	3,4%
Taiwan	3,1%
Resterande	21,8%



Räntor

Sverige	68,7%
Finland	10,3%
Norge	9,5%
Danmark	5,0%
Tyskland	3,2%
Resterande	3,2%

Utveckling sedan start



Innehav per 2025-11-28. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-11-28	163,71
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	833 MSEK
Förvaltningsavgift	1,3%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,3%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	28,7%
Finans	17,4%
Industri	13,0%
Sällanköpsvaror	10,5%
Hälsovård	9,1%
Kommunikation	8,5%
Dagligvaror	6,3%
Material	3,1%
Fastigheter	1,6%
Kraftförsörjning	1,0%
Energi	0,9%

Sektorfördelning räntor

Finans	53,4%
Industri	12,2%
Material	10,4%
Dagligvaror	6,9%
Sällanköpsvaror	5,1%
Kraftförsörjning	4,2%
Kommunikation	3,0%
Informationsteknik	2,7%
Hälsovård	1,4%
Energi	0,8%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	1,95%
ICASS 4.73 05/26/28	1,76%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,48%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,30%
VERSS Float 04/01/29	1,29%
NVIDIA CORP	1,27%
MICROSOFT CORP	1,25%
TELIAS 4 3/8 09/20/28	1,25%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,24%
ELTLX 3.463 09/17/29	1,19%