

Halvårsredogörelse 2026

Naventi Offensiv Flex



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat fond med huvudsaklig inriktning mot aktier. Fondens placeringar sker i bolag som bedöms ha stabilt växande bolagsvinster, hög direktavlastning och låg volatilitet. Fonden kan maximalt innehålla en aktieexponering om 100 % av fondförmögenheten. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket inte har utnyttjats under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

Marknadens utveckling

Årets första halvår har dominerats av konflikten i Iran och de spridningseffekter detta haft på energipriser, inflation och centralbankernas agerande. I mitten av mars ledde oroligheter till att Hormuzsundet stängdes, vilket fick oljepriserna att stiga kraftigt och skapade en förnyad uppgång i den globala inflationen.

Denna geopolitiska chock har fått centralbankerna att agera. I USA accelererade inflationen (KPI) till 4,2 % i maj, vilket har medfört att den amerikanska centralbanken (Fed) har hållit styrräntan oförändrad på 3,75 % under hela perioden.

Trots den osäkra omvärlden återhämtade sig de globala aktiemarknaderna successivt under andra kvartalet. Stark bolagsrapportering, motståndskraftig ekonomisk utveckling och fortsatta investeringar inom artificiell intelligens bidrog till att stärka sentimentet. Teknik- och halvledarsektorn tillhörde de främsta drivkrafterna bakom uppgången, medan mer defensiva sektorer som hälsovård utvecklades svagare.

Räntemarknaderna präglades av växlande förväntningar på inflation och penningpolitik. Geopolitiska risker och stigande energipriser bidrog periodvis till högre inflationsoro, samtidigt som avtagande prisökningstakt i flera ekonomier gav centralbankerna större handlingsutrymme. Sammantaget blev ränteutvecklingen relativt blandad under halvåret.

För svenska investerare gav valutautvecklingen ett positivt bidrag, då den amerikanska dollarn stärktes mot kronan. Sammantaget blev första halvåret ett halvår där marknaden balanserade geopolitiska risker och inflationsoro mot fortsatt stark vinstutveckling och optimism kring AI-relaterade investeringar. Detta resulterade i en stark återhämtning på de globala aktiemarknaderna efter den turbulenta inledningen på året.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 5,28 miljarder kronor vid årets början till 5,64 miljarder kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöde var -442 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade med 15,85 % under perioden, jämfört med jämförelseindex som ökade med 16,05 %.

Naventi Offensiv Flex

Fondfakta

Fondtyp	UCITS
ISIN	SE0004357069
Startdatum	2012-01-05
Startkurs (SEK)	100
Riskklass	4/7
Jämförelseindex	Viktat index*
Fondbolag	Ruth Asset Management AB
Förvaltare	Förvaltarteam

*95 % MSCI ACWI Index Total Return och 5 % Solactive SEK IG Credit

Utveckling index första halvåret 2026

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	8,14%	8,14%
OMXS30 TR	13,46%	13,46%
SBX Index	11,13%	11,13%
MSCI USA	9,06%	15,17%
MSCI Europe	10,66%	13,46%
MSCI China	24,01%	30,95%
MSCI Emerging Markets	-15,53%	-10,80%
MSCI Asia Pacific	23,95%	30,89%
MSCI World	9,02%	15,12%
MSCI AC World	10,65%	16,85%
OMRX T-bond	2,14%	2,14%
OMRX T-bill	0,95%	0,95%
OMRX Total Bond	1,62%	1,62%

Utveckling valutor 2026

	Utveckling	Kurs 2026-06-30
EUR/SEK	2,44%	11,0811
GBP/SEK	3,67%	12,8628
USD/SEK	5,33%	9,7015



Framtida strategi

Fondens innehav utvecklades generellt sett positivt under perioden, drivet av stark utveckling inom halvledarindustrin och informationsteknologi. Negativa bidrag kom främst från finanssektorn och hälsovårdssektorn. Det koreanska minnesbolaget SK Hynix hade klart störst positiv påverkan, medan mjukvarubolag som S&P Global och ServiceNow bidrog starkt negativt. Aktieexponeringen har i snitt varit högre än fondens jämförelseindex. Vikten inom informationsteknologi har bibehållits hög, medan exponeringen mot finans- och konsumentrelaterade sektorer har gett negativa bidrag under perioden.

Marknaden präglas av fortsatt osäkerhet kring den geopolitiska utvecklingen och huruvida energipriserna kommer att fortsätta påverka inflationen globalt. På hemmaplan bevakar Riksbanken noga den importerade inflationen till följd av den mycket svaga svenska kronan.

För att den goda riskaptiten på aktiemarknaderna ska bestå krävs att kommande bolagsrapporter uppfyller marknadens förväntan både vad gäller resultat och prognoser. Frågan om bolagens fortsatta AI-relaterade investeringar kommer förmodligen att prägla marknadernas utveckling och volatilitet även under resten av året.

Nyckeltal	2026*	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	5 641	5 283	6 189	5 726,3	5 410,6	8 729,4	7 977,5	5 195,1	3 950,4	3 756,7
Andelsvärde, kr	367,3	317,1	321,5	257,3	214,9	309,7	286,0	211,0	156,6	172,9
Antal utestående andelar, 1000-tal	15 306	16 664	19 250	22 252	25 181	28 191	27 895	24 618	25 231	21 729
Totalavkastning per år, %	15,9	-1,4	24,9	19,8	-30,9	8,9	35,1	34,5	-9,4	8,2
Avkastning jämförelseindex, % ¹	16,1	2,4	28,1	17,2	-5,8	28,8	2,2	31,7	-3,6	9,2

* Utvecklingen för 2026 är beräknad för första halvåret 2026 och fondförmögenheten redovisas per 30 juni 2026.

¹ Den 1 juni 2020 upphörde Nasdaq OMX Credit SEK och ersattes av Solactive SEK IG Credit Index.

Balansräkning, tkr	Not	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		5 479 646	5 227 953
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	5 479 646	5 227 953
Bankmedel och övriga likvida medel		165 356	64 312
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 234	3 053
Summa tillgångar		5 650 236	5 295 318
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 646	7 548
Övriga skulder		1 777	4 579
Summa skulder		9 423	12 127
Fondförmögenhet	1,2	5 640 813	5 283 191
Poster inom linjen		Inga	Inga



Not 1 Innehav och positioner i finansiella instrument

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES			
Material		178 942	3,17
CHINA HONGQIAO	1 021 000	25 319	0,45
LINDE PLC	9 371	47 148	0,84
NEWMONT CORP	49 505	44 829	0,79
RIO TINTO PLC	67 305	61 646	1,09
Industri		741 065	13,14
ABB	78 372	82 365	1,46
COMFORT SYSTEMS	2 835	54 476	0,97
FURUKAWA ELECTRIC CO LTD	87 000	24 539	0,44
GE VERNOVA INC	7 088	80 737	1,43
HD HYUNDAI ELECT	11 255	68 628	1,22
HITACHI LTD	252 100	67 214	1,19
HYUNDAI ROTEM COMPANY	19 763	21 552	0,38
PRYSMIAN SPA	33 187	53 697	0,95
RHEINMETALL AG	1 903	21 129	0,37
TRANE TECHNOLOGIES PLC	20 431	97 291	1,72
VERTIV HOLDINGS-A	16 167	52 481	0,93
WASTE	19 693	42 554	0,75
WW GRAINGER INC	5 641	74 402	1,32
Sällanköpsvaror		339 236	6,01
AMAZON.COM	80 136	185 176	3,28
Hilton Worldwide Holdings	33 737	108 090	1,92
O'REILLY AUTOMOT	51 487	45 970	0,81
Dagligvaror		285 764	5,07
AJINOMOTO CO INC	216 500	75 822	1,34
COCA-COLA CO/THE	114 327	90 082	1,6
MONSTER BEVERAGE	82 062	76 475	1,36
NONGFU SPRING -H	885 800	43 385	0,77
Hälsovård		598 964	10,62
ABBVIE INC	40 724	99 355	1,76
ASTRAZENECA PLC SEK	62 310	113 373	2,01
ELI LILLY & CO	11 341	131 883	2,34
ENSIGN GROUP INC	27 035	42 017	0,74
HCA	12 157	45 955	0,81
JOHNSON	16 220	39 939	0,71
MCKESSON CORP	17 260	126 443	2,24
Finans		822 550	14,58
BANK OF AMERICA CORP	211 290	116 725	2,07
CHINA LIFE INS CO-H	838 000	27 618	0,49
CITIGROUP INC	98 388	133 508	2,37
JPMORGAN	56 488	179 268	3,18
MASTERCARD	19 673	97 962	1,74
NORDEA BANK ABP	480 846	88 429	1,57
S&P	18 214	71 918	1,27
VISA	32 204	107 122	1,9

Informationsteknik		2 142 175	37,98
AMD	14 100	79 413	1,41
ANALOG DEVICES	16 723	64 395	1,14
APPLE	95 387	267 602	4,74
ARISTA NETWORKS	29 928	49 293	0,87
ASML	8 679	165 513	2,93
BROADCOM	42 086	154 136	2,73
DISCO CORP	7 800	37 796	0,67
Flex LTD	17 020	26 744	0,47
INTEL CORP	44 752	60 583	1,07
Kioxia Holdings Corp	7 100	37 969	0,67
KLA CORP	34 884	102 042	1,81
LAM	7 055	29 640	0,53
MICROSOFT	39 044	141 204	2,5
NVIDIA	169 730	329 265	5,84
ORACLE CORP	10 040	14 265	0,25
SERVICENOW	33 779	32 514	0,58
SK HYNIX INC	17 773	293 738	5,21
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	55 303	256 063	4,54
Kommunikationstjänst		278 170	4,93
ALPHABET	70 156	243 077	4,31
DEUTSCHE TELEKOM	132 817	35 093	0,62
Fastighet		62 135	1,1
WELLTOWER INC	28 236	62 135	1,1
Räntebärande		30 644	0,56
HUSQVARNA B 4,154% 280814	30 000 000	30 644	0,56
Summa överlåtbara värdepapper		5 479 646	97,14
Övriga tillgångar och skulder		161 167	2,86
Fondförmögenhet		5 640 813	100,00

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2026-06-30	2025-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	5 283 191	6 189 017
Andelsutgivning	59 715	143 583
Andelsinlösen	-502 142	-942 377
Periodens resultat enligt resultaträkning	800 049	-107 032
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 640 813	5 283 191

Risker

Sparande i aktier och aktierelaterade instrument innebär risk för stora kurssvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser ("Valutarisk").

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Fonden har dock inte använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument under perioden.

Övrigt

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad fondavgift. Fondavgiften redovisas alltid i fondens årsberättelse.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de riktlinjer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande

får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Ruth Asset Management AB:s årsredovisning eller hemsida, www.ruthassetmanagement.com



Stockholm den 26 augusti 2026

Ruth Asset Management AB

Rikard Andersson

Verkställande direktör

Ruth Asset Management. Vi ger dig den fulla kraften av investeringar.



Ruth Asset Management

Lästmakargatan 22
Box 3208
103 64 Stockholm

08-700 52 60
info@rutthassetmanagement.com