

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

- Signaler för en amerikansk räntesänkning i september
- Tekniksektorn var bland de sektorerna med svagare utveckling
- Positiv utveckling noterades för bolag inom dagligvaruhandeln och materialsektorn

Marknadens utveckling

Förra månadens största marknadshändelse var Fed-chefen Powells tal vid Jackson Hole konferensen. Retoriken skiftade tydligt mot en räntesänkning i september, där Powell framhöll den svaga arbetsmarknaden som en betydande risk för ekonomin. En septembersänkning är nu i princip helt inprisad i marknaden. Samtidigt har turerna kring Trump och den sparkade Fed-ledamoten Lisa Cook skapat rubriker och väckt debatt om centralbankens oberoende. En minskad självständighet hos Fed skulle kunna ge kraftiga marknadsrörelser – något som redan speglats i stigande riskpremier på de längre amerikanska räntorna.

I Sverige signalerar konjunkturdata en något starkare tillväxt än tidigare (läs högst marginell förbättring). BNP, konjunkturbarometern och detaljhandeln pekar på en långsam återhämtning, främst bland hushållen som fortfarande är pessimistiska – om än något mindre än tidigare. Regeringen hoppas att den expansiva budgeten på 80 miljarder kronor ska bidra till ljusare framtidstro, men vi bedömer att detta inte kommer att påverka Riksbankens penningpolitik i någon större utsträckning.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -1,45 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,22 % under samma period.

Månaden började svagt på de globala börserna men återhämtade sig när förväntningarna om amerikanska räntesänkningar ökade.

På sektornivå var teknikbolagen bland de svagare. Flera amerikanska tungviktare föll tillbaka och datasäkerhetsbolaget Fortinet fick en kall mottagning efter sin kvartalsrapport. Detta verkar dock främst ha varit bolagsspecifikt, då konkurrenten Palo Alto Networks samtidigt rapporterade starkt resultat och gav en ljus bild av framtiden.

Bättre gick det för bolag inom dagligvaruhandeln och materialsektorn, där våra innehav Boliden, Rio Tinto och Newmont gynnades av stigande råvarupriser och stark efterfrågan.

På rapportfronten överträffade Nvidia förväntningarna med en vinst- och omsättningsökning på över 50 %. Aktien hade dock redan gått starkt inför rapporten och bolagets utsikter framåt imponerade inte tillräckligt för att driva kursen vidare, vilket ledde till en viss reky.

Inom hälsovård steg Eli Lilly efter positiva studieresultat för sitt nya piller mot övervikt, ett område med mycket stor marknadspotential.

Även i tillväxtmarknader syntes ljusglimtar. Sydostasiatiska Sea steg kraftigt efter rekordhøgt orderantal och fortsatt stark tillväxt inom e-handelsplattformen Shopee. Störst framgångar kom dock från deras digitala finanstjänster, där intäkterna ökade med 70 % och vinsten (mätt som justerat EBITDA) med 50 %.

I fondens räntedel har vi sålt av positioner som blivit alltför tajt prissatta, bl.a. Azerion i EUR samt Balder i EUR. I Balder bytte vi till en motsvarande SEK-obligation med en pickup på 40 bps. Vi deltog också i en primärtransaktion i Genova, en 3-årig FRN på Stibor +375 bps.

Naventi Balanserad Flex

Naventi Balanserad Flex är en aktivt förvaldat blandfond med medelrisk som investerar i globala aktier och obligationer.

Fondens aktieplaceringar görs i kvalitetsbolag som bedöms ha hög långsiktig potential och attraktiv värdering genom en kombination av en kvantitativ bedömning och fundamental analys. Aktieexponeringen ligger i normala fall på 50 % 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 50 % MSCI ACWI och 50 % Solactive SEK IG Credit.



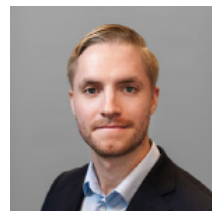
Christoffer Johansson



Emelie Holmström



Ola Brantmark

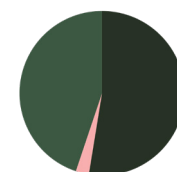


David Bergström



Per Haldén

Tillgångsfördelning



Aktier	52,6%
Kassa	2,6%
Obligationer	44,9%
Totalt	100%



Avkastning

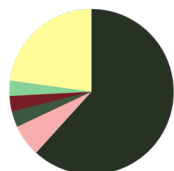
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-1,45	-0,76	2,67	21,97	116,07

*Sedan 2012-01-05

Nyckeltal

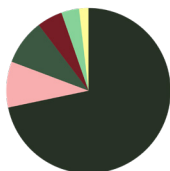
Antal innehav	200
Standardavvikelse 1 år	10,34%
Standardavvikelse 3 år	8,39%
Sharpekvot 1 år	0,06
Sharpekvot 3 år	0,48
Yield to maturity	3,90%
Medelvärde kupong	4,40%
Medelvärde löptid	4,8 år
Max drawdown	24,03%

Geografisk fördelning



Aktier

USA	61,8%
Japan	6,3%
Kina	3,1%
Frankrike	3,0%
Taiwan	3,0%
Resterande	22,8%



Räntor

Sverige	71,7%
Finland	9,0%
Norge	8,9%
Danmark	5,0%
Tyskland	3,5%
Resterande	1,9%

Utveckling sedan start



Innehav per 2025-08-29. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Naventi Balanserad Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	50% MSCI ACWI, 50% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-08-29	216,07
ISIN	SE0004357051
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	4 378 MSEK
Förvaltningsavgift	1,5%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,6%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

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

Sektorfördelning räntor

Finans	59,4%
Industri	10,6%
Material	9,7%
Dagligvaror	6,7%
Sällanköpsvaror	4,3%
Kraftförsörjning	3,1%
Kommunikation	2,4%
Informationsteknik	2,2%
Hälsovård	1,6%

Största innehav

MICROSOFT CORP	2,61%
AMAZON.COM INC	2,52%
NVIDIA CORP	2,35%
FACEBOOK INC-A	2,18%
BROADCOM	1,65%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	1,57%
JPMORGAN CHASE & CO	1,44%
THE BLACKSTONE GROUP LP	1,29%
MASTERCARD A	1,21%
S&P GLOBAL INC	1,20%