

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

- VI ökade innehaven i Coca-Cola och Johnson & Johnson
- Positiva bidrag från Micron Technology, Tesla och Hitachi
- Bolagsurvalet var den främsta avkastningsdrivaren

Marknadens utveckling

Juli präglades av ett mer selektivt marknadsklimat där globala aktier steg marginellt, medan OMXS30 rörde sig sidledes och avslutade månaden något högre än vid månadsskiftet. Samtidigt steg obligationsräntor när investerare vägde mjukare inflationsutfall mot fortsatt energiosäkerhet och centralbankernas försiktiga kommunikation.

Makrobilden var blandad men inte svag. I USA visade junidata på dämpad KPI-inflation och en arbetsmarknad som bromsade in utan att bryta ned, samtidigt som BNP-statistiken bekräftade fortsatt privat efterfrågan. I Sverige var KPIF fortsatt låg och SCB:s BNP-indikator visade starkare aktivitet för andra kvartalet, vilket gav stöd åt bilden av en gradvis inhemsk återhämtning.

Penningpolitiken var central för räntor och valutor. Fed lämnade räntan oförändrad men tre ledamöter ville höja, medan ECB höll räntorna stilla och betonade osäkerheten kring energichocken och möjliga andrahandseffekter på inflationen. Valutamarknaden präglades därför främst av räntedifferenser och Fed-prissättning snarare än enbart geopolitik.

Geopolitiskt dominerade Mellanöstern, där förnyad oro kring Iran och Hormuz bidrog till högre oljepris och bättre utveckling för energi och råvaror. Samtidigt ökade handelspolitisk osäkerhet när USA införde nya tullar mot ett stort antal handelspartner, vilket höll fokus på marginalrisker i globala leverantörskedjor.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -4,69 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -1,66 % under samma period.

Rapportsäsongen gav stöd åt vinsterna, men marknadsledarskapet skiftade. Finans, energi och delar av konsumtion stod emot väl, medan investerare blev mer kräsna kring AI-relaterade investeringar, kassaflöden och värderingar inom teknik och halvledare.

Sammanfattningsvis räckte vinstresiliens och stabil tillväxt för att hålla börserna uppe, men inte för att driva ett brett riskrally. De viktigaste drivkrafterna var räntor, energi, centralbankskommunikation och omprövningen av AI-temat, med en fortsatt tydlig rotation mot mer värdeorienterade sektorer.

Fondens avkastning påverkades främst av positiva bidrag från Micron Technology, Tesla, McKesson, Hitachi och Applied Materials. Samtidigt motverkades utvecklingen av svagare bidrag från flera halvlederrelaterade innehav, där SK Hynix var den största negativa bidragsgivaren. Även Taiwan Semiconductor, KLA, ASML och HD Hyundai Electric belastade resultatet. De viktigaste effekterna under perioden kom från bolagsurvalet snarare än från övergripande marknads- eller allokeringsfaktorer.

Under perioden ökades innehaven i Coca-Cola och Johnson & Johnson, vilka var de mest betydande portföljförändringarna.

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.

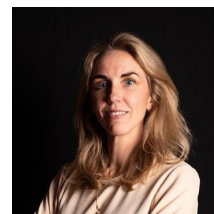
Investeringsstrategin bygger på en kombination av kvantitativ bedömning och fundamental analys. Genom att kvantifiera historisk bolagsdata identifieras företag med stark kvalitet och hållbara konkurrensfördelar. Den fundamentala analysen omfattar en djupgående utvärdering av varje företags affärsmodell, tillväxtmöjligheter, 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.



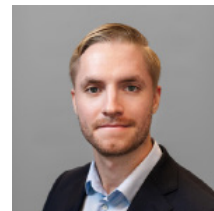
Per Haldén



Emelie Holmström



Erik Rosenberg Sjöström



David Bergström

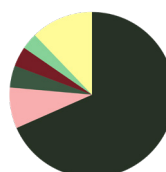


Juan Suárez



Michele Oliboni

Geografisk fördelning



USA	71,0%
Syd Korea	5,2%
Taiwan	4,1%
Japan	4,0%
Storbritannien	4,0%
Resterande	11,7%
Totalt	100%



Naventi Offensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI, 5% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-07-31	350,05
ISIN	SE0004357069
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 313 MSEK
Förvaltningsavgift	1,6%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,7%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal Innehav	62
Standardavvikelse 1 år	15,78%
Standardavvikelse 3 år	14,99%
Sharpekvot 1 år	0,54
Sharpekvot 3 år	0,54
Max Drawdown	36,43%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-4,69	9,63	9,74	34,25	250,05

*Sedan 2012-01-05

Utveckling sedan start



Sektorfördelning

Informationsteknik	36,5%
Finans	16,4%
Industri	12,8%
Hälsovård	11,7%
Sällanköpsvaror	6,8%
Dagligvaror	5,8%
Kommunikation	5,2%
Material	3,5%
Fastigheter	1,2%

Största innehav

NVIDIA CORP	6,06%
APPLE INC	5,22%
ALPHABET INC-CL A	4,36%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	4,06%
AMAZON.COM INC	3,90%
SK HYNIX INC	3,83%
JPMORGAN CHASE & CO	3,58%
MICROSOFT CORP	3,26%
BROADCOM	2,94%
MCKESSON CORP	2,67%