

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 -3,02 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,80 % 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 rekyt.

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 %.

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, arbetstagarättigheter 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.



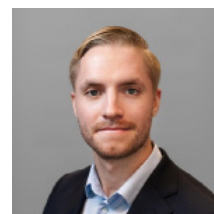
Christoffer Johansson



Emelie Holmström



Ola Brantmark

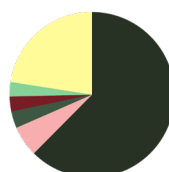


David Bergström



Per Haldén

Geografisk fördelning



USA	62,4%
Japan	6,0%
Frankrike	3,3%
Taiwan	2,9%
Schweiz	2,8%
Resterande	22,5%
Totalt	100%



Naventi Offensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI, 5% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-08-29	309,35
ISIN	SE0004357069
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 412 MSEK
Förvaltningsavgift	1,6%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,7%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal Innehav	69
Standardavvikelse 1 år	18,85%
Standardavvikelse 3 år	14,93%
Sharpekvot 1 år	0,03
Sharpekvot 3 år	0,45
Max Drawdown	36,43%

Avkastning

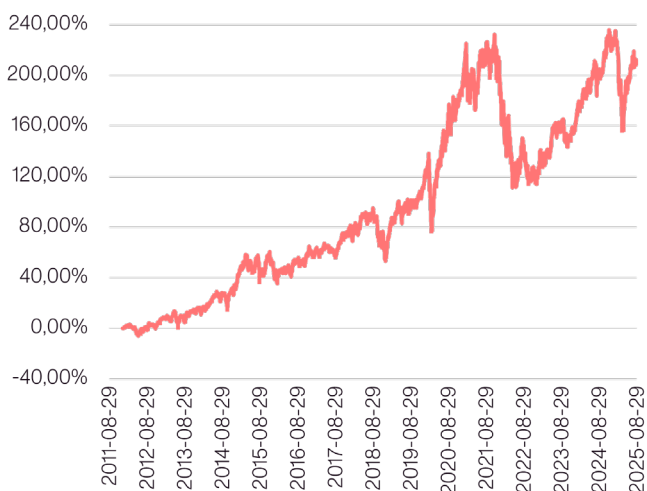
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-3,02	-3,52	1,51	29,53	209,35

*Sedan 2012-01-05

Sektorfördelning

Informationsteknik	29,0%
Finans	18,3%
Sällanköpsvaror	13,2%
Industri	12,2%
Kommunikation	7,9%
Dagligvaror	7,2%
Hälsovård	6,0%
Material	2,7%
Fastigheter	1,7%
Energi	1,0%
Kraftförsörjning	0,9%

Utveckling sedan start



Största innehav

MICROSOFT CORP	4,96%
AMAZON.COM INC	4,78%
NVIDIA CORP	4,32%
FACEBOOK INC-A	4,02%
BROADCOM	3,35%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	3,20%
JPMORGAN CHASE & CO	2,64%
THE BLACKSTONE GROUP LP	2,37%
ELI LILLY & CO	2,30%
S&P GLOBAL INC	2,21%