

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

- Positiv trend på de globala börserna
- Tullkriget har börjat klarna
- High yield-innehav bidrog mest till fondens räntedel

Marknadens utveckling

Tullkrigets riktning har börjat klarna. Enligt Bloomberg stiger USA:s genomsnittliga importtull från 2,3 % till 15,2 % i år. EU:s avtal, som innebär generella 15 %-tullar, framstår som relativt gynnsamt även om EU gick förlorande ur förhandlingarna. EU har också åtagit sig att köpa amerikanska varor och energi under en treårsperiod. De flesta av USA:s handelsavtal är nu mer eller mindre klara, med undantag för Kina.

Vidare lämnade Fed räntan oförändrad vid sitt möte, men två ledamöter röstade för en sänkning – något som inte skett på tre decennier. Det väcker frågan om politisk påverkan, särskilt med tanke på Trumps upprepade krav på räntesänkningar. Flera Fed-ledamöter har uttryckt oro för att tullarna ska pressa upp inflationen senare i år. Samtidigt höjde IMF prognosen för global tillväxt, och signaler om svaghet i amerikansk arbetsmarknad har skapat förväntningar om en räntesänkning.

I Sverige visar företagsförtroendet styrka med ett högt PMI och en 30-procentig minskning av konkurser i juli, särskilt inom byggsektorn. Däremot fortsätter BNP att överraska negativt. Räntemarknaden har rört sig uppåt: den svenska 2-årsräntan bottnade på 1,93 % men steg till 2,25 % vid juli månads slut, medan 10-årsräntan ökade från cirka 2,3 % till 2,5 %. I USA handlades den 10-åriga statsräntan mellan 4,35 % och 4,5 %, och 2-årsräntan mellan 3,8 % och 3,95 %.

Den svenska kreditmarknaden präglades av måttliga rörelser under juli månad, med något lägre kreditpremier i de flesta namn. Europa utvecklades starkare, med tydlig spreadkonvergens inom både high yield och investment grade.

Den positiva trenden fortsatte under förra månaden på de globala börserna på bred front. Starkast uppgång noterades inom teknikbolagen i spåren av rapportfloden som visar på god vinsttillväxt och efterfrågan.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 1,28 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,16 % under samma period.

Ett visst inflöde till marknaden har lett till att bankernas lager är skrala, vilket kräver aggressiva bud för att bidda loss volym. Våra high yield-innehav utvecklades starkast under månaden – särskilt positioner i Fiskars och SOBI. Även investment grade-namn som ICA, NIBE och Ellevio bidrog positivt, medan innehaven i Tomra och Mekonomen drog ned avkastningen något.

Många bolag visar fortsatt intresse för att genomföra emissioner, och marknadsläget är onekligen mycket gynnsamt just nu. Det är därför sannolikt att aktivitetsnivån i fonden kommer att vara hög under augusti och framåt när marknaden kommit igång efter sommaren.

Vad gäller aktier var tekniksektorn den starkaste bidragsgivaren där bolag som Arista Networks och Nvidia steg tvåsiffrigt samtidigt som Microsoft, Taiwan Semiconductors, Broadcom och Disco steg nära 10%. På den svagare sidan noterades hälsovård med Novo Nordisk som största sänke efter att både vinst och försäljningsförväntningar reviderats ner.

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.



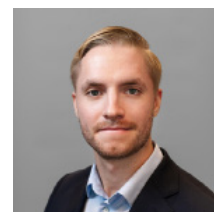
Christoffer Johansson



Emelie Holmström



Ola Brantmark

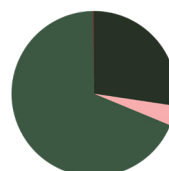


David Bergström



Per Haldén

Tillgångsfördelning



Aktier	27,5%
Kassa	3,9%
Obligationer	68,9%
Resterande	-0,2%
Totalt	100%



Avkastning

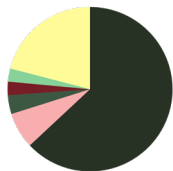
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	1,28	1,55	4,66	20,18	62,36

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

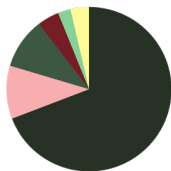
Antal innehav	200
Standardavvikelse 1 år	5,44%
Standardavvikelse 3 år	4,93%
Sharpekvot 1 år	0,29
Sharpekvot 3 år	0,8
Yield to maturity	4,00%
Medelvärde kupong	4,40%
Medelvärde löptid	5,3 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

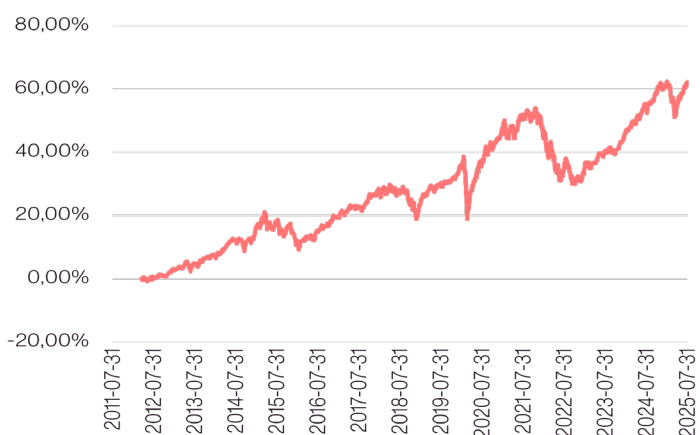
USA	63,0%
Japan	7,1%
Taiwan	3,7%
Sverige	2,7%
Kina	2,6%
Resterande	20,9%



Räntor

Sverige	69,2%
Norge	10,4%
Finland	10,0%
Danmark	4,3%
Tyskland	2,5%
Resterande	3,6%

Utveckling sedan start



Innehav per 2025-07-31. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-07-31	162,36
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	886 MSEK
Förvaltningsavgift	1,3%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,3%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	30,1%
Finans	19,1%
Sällanköpsvaror	13,2%
Industri	11,4%
Kommunikation	7,8%
Dagligvaror	6,8%
Hälsovård	5,1%
Material	2,6%
Fastigheter	2,1%
Kraftförsörjning	0,9%
Energi	0,8%

Sektorfördelning räntor

Finans	55,8%
Industri	10,4%
Material	10,0%
Dagligvaror	7,5%
Sällanköpsvaror	5,0%
Informationsteknik	3,7%
Kraftförsörjning	3,4%
Kommunikation	2,9%
Hälsovård	1,3%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	1,83%
ICASS 4.73 05/26/28	1,65%
MICROSOFT CORP	1,41%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,38%
AMAZON.COM INC	1,33%
VERSS Float 04/01/29	1,26%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,24%
NVIDIA CORP	1,18%
FACEBOOK INC-A	1,18%
TELIA 4 3/8 09/20/28	1,17%