

Halvårsredogörelse 2025

Naventi Offensiv Flex



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltnad 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 inneha 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

Ränteutvecklingen under årets första halvår har präglats av hög volatilitet. Inledningsvis sjönk de amerikanska räntorna till följd av svagare makroekonomisk statistik, vilket stärkte marknadens förväntningar på kommande räntesänkningar från Federal Reserve. I mars vände dock utvecklingen uppåt. Oro kring stigande inflation, handelskonflikter, höjda tullar samt förväntningar om ökade statliga försvarsutgifter ledde till en kraftig uppgång i räntorna. Marknaden reagerade på signaler om en möjlig ny våg av protektionism, vilket resulterade i en tillfällig förtroendekris för amerikanska tillgångar och ett kraftigt säljtryck på statsobligationer. Efter denna turbulens stabiliserades räntemarknaden i takt med att nya tullar tillfälligt pausades.

Totalt under första halvåret sjönk den amerikanska tioårsräntan med cirka 30 baspunkter till 4,3 %, medan tvåårsräntan föll med omkring 50 baspunkter till 3,8 %. Svenska räntor har i viss mån följt denna utveckling – tvåårsräntan har minskat med cirka 20 baspunkter till 1,8 % och tioårsräntan med drygt 10 baspunkter till 2,8 %. Stibor har sjunkit under första halvåret från 2,5 % till 2,15 %, vilket påverkat avkastningen på innehav med rörlig ränta.

De globala aktiemarknaderna sjönk initialt i spåren av Donald Trumps utspel gällande tullar, men återhämtade sig senare under våren. Efter halvårsskiftet var de flesta börser upp på året i lokala valutor, men den svagare dollarn och andra valutaförändringar bidrog till att avkastningen på utländska tillgångar för svenska investerare blev negativ. Konflikten i Gaza har haft begränsad direkt påverkan på börsutvecklingen men har bidragit till ett stigande oljepris. I lokala valutor noterades sektorer som industri, allmännyttan och finans i topp, medan cyklisk konsumtion och hälsovård utvecklades svagare.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten sjönk från 6,19 miljarder kronor vid årets början till 5,44 miljarder kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöde var -437 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade med 4,65 % under perioden, jämfört med jämförelseindex som minskade med 5,24 %.

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 2025

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	2,30%	2,30%
OMXS30 TR	3,07%	3,07%
SBX Index	1,69%	1,69%
MSCI USA	5,66%	-9,16%
MSCI Europe	9,14%	6,19%
MSCI China	14,96%	-1,17%
MSCI Emerging Markets	17,05%	0,64%
MSCI Asia Pacific	13,52%	-2,40%
MSCI World	9,15%	-6,15%
MSCI AC World	9,73%	-5,66%
OMRX T-bond	2,58%	2,58%
OMRX T-bill	1,14%	1,14%
OMRX Total Bond	2,74%	2,74%

Utveckling valutor 2025

	Utveckling	Kurs 2025-06-30
EUR/SEK	-2,84%	11,1482
GBP/SEK	-6,11%	12,9914
USD/SEK	-14,20%	9,4585



Aktieinnehaven utvecklades generellt sett negativt, särskilt teknik- och hälsovårdssektorn som pressades av valutautvecklingen snarare än bolagens fundamenta. Positiva bidrag kom främst från europeiska industribolag. MercadoLibre Inc och SEA Inc hade störst positiv påverkan, medan Apple Inc var svagast. Aktieexponeringen har i snitt varit 98 %. Vikten inom hälsa och teknik har reducerats till förmån för industrisektorn. På regionnivå har exponeringen mot USA minskats i syfte att öka global diversifiering.

Framtida strategi

Vi spår fortsatt hög volatilitet till följd av geopolitiska spänningar. Fonden behåller hög aktievikt men ökar den geografiska och sektoriella diversifieringen, med undervikt i USA och fortsatt övervikt i teknik. Fokus ligger på bolag med god historik av att navigera i osäkra tider.

Väsentliga händelser under året

Under halvåret har Rikard Andersson efterträtt Sebastian Siegl som VD för Ruth Asset Management AB.

Nyckeltal	2025*	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	5 439	6 189	5 726,3	5 410,6	8 729,4	7 977,5	5 195,1	3 950,4	3 756,7	3 561,9
Andelsvärde, kr	305,5	321,5	257,3	214,9	309,7	286,0	211,0	156,6	172,9	159,8
Antal utestående andelar, 1000-tal	17 806	19 250	22 252	25 181	28 191	27 895	24 618	25 231	21 729	22 294
Totalavkastning per år, %	-4,7	24,9	19,8	-30,9	8,9	35,1	34,5	-9,4	8,2	5,2
Avkastning jämförelseindex, % ¹	-5,2	28,1	17,2	-5,8	28,8	2,2	31,7	-3,6	9,2	-

* Utvecklingen för 2025 är beräknad för första halvåret 2025 och fondförmögenheten redovisas per 30 juni 2025.

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

Balansräkning, tkr	Not	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		5 373 403	6 142 187
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	5 373 403	6 142 187
Bankmedel och övriga likvida medel		70 656	50 054
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 498	6 937
Summa tillgångar		5 449 557	6 199 178
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 383	9 199
Övriga skulder		3 181	962
Summa skulder		10 564	10 161
Fondförmögenhet	1,2	5 438 993	6 189 017
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		125 802	2,31
BOLIDEN AB	103 983	30 685	0,56
CHINA HONGQIAO, KINA, HKD	2 050 500	44 430	0,82
NEWMONT CORP, USA, USD	65 949	36 348	0,67
RIO TINTO PLC, STORBRIANNIEN, GBP	26 013	14 339	0,26
Industri		656 140	12,06
ABB, SCHWEIZ, CHF	107 720	60 767	1,12
AUTOMATIC DATA, USA, USD	25 628	74 771	1,37
DAIFUKU CO LTD, JAPAN, JPY	108 900	26 626	0,49
DSV, DANMARK, DKK	22 958	52 193	0,96
HD HYUNDAI ELECT, SYDKOREA, KRW	15 148	53 680	0,99
MTU AERO ENGINES, TYSKLAND, EUR	15 065	63 327	1,16
OTIS WORLDWI, USA, USD	44 054	41 268	0,76
PRYSMIAN SPA, ITALIEN, EUR	79 527	53 211	0,98
RHEINMETALL AG, TYSKLAND, EUR	2 978	59 323	1,09
TRANE TECHNOLOGIES PLC, IRLAND, USD	16 505	68 298	1,26
WASTE, USA, USD	30 675	66 402	1,22
VINCI, FRANKRIKE, EUR	26 019	36 274	0,67
Sällanköpsvaror		613 181	11,27
AMAZON.COM, USA, USD	118 657	246 272	4,53
CHIPOTLE MEXICAN, USA, USD	136 139	72 316	1,33
DOORDASH INC-A, USA, USD	28 626	66 758	1,23
HERMES INTERNATIONAL, FRANKRIKE, EUR	2 013	51 574	0,95
MERCADOLIBRE, URUGUAY, USD	4 345	107 433	1,98
SONY, JAPAN, JPY	280 900	68 828	1,27
Dagligvaror		367 376	6,75
AJINOMOTO CO INC, JAPAN, JPY	401 800	103 177	1,90
COCA-COLA CO/THE, USA, USD	75 201	50 333	0,93
COLGATE-PALMOLIVE CO, USA, USD	53 426	45 943	0,84
NESTLE, SCHWEIZ, CHF	46 631	43 832	0,81
NONGFU SPRING -H, KINA, HKD	1 122 200	54 230	1,00
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	46 351	69 861	1,28
Hälsovä		475 070	8,73
AMGEN INC, USA, USD	16 066	42 437	0,78
ASTRAZENECA PLC, STORBRIANNIEN, GBP	31 290	41 119	0,76
ELI LILLY & CO, USA, USD	11 392	84 011	1,54
INTUITIVE, USA, USD	8 204	42 175	0,78
MCKESSON CORP, USA, USD	6 387	44 277	0,81
NOVARTIS AG-REG, SCHWEIZ, CHF	46 745	53 604	0,99
NOVO, DANMARK, DKK	87 209	57 264	1,05
PRO MEDICUS LTD, AUSTRALIEN, AUD	18 074	32 081	0,59
VEEVA, USA, USD	12 487	34 019	0,63
ZOETIS INC, USA, USD	29 880	44 083	0,81
Finans		905 984	16,66
BAML 2, USA, USD	122 059	54 641	1,00
BLACKSTONE INC, USA, USD	78 674	111 329	2,05

HDFC, INDIEN, USD	95 592	69 335	1,27
INTERCONTINENTAL, USA, USD	24 596	42 691	0,78
JPMORGAN, USA, USD	49 892	136 836	2,52
MARSH & MCLENNAN, USA, USD	50 970	105 426	1,94
MASTERCARD, USA, USD	21 243	112 930	2,08
S&P, USA, USD	22 922	114 342	2,10
SWEDBANK AB-A	162 444	40 692	0,75
TOKIO MARINE HOLDING, JAPAN, JPY	293 350	117 762	2,17
Informationsteknik		1 576 037	28,98
APPLE, USA, USD	43 527	84 485	1,55
ARISTA NETWORKS, USA, USD	82 941	80 277	1,48
ASML, NEDERLÄNDERNA, EUR	17 261	130 343	2,40
BROADCOM, USA, USD	67 815	176 843	3,25
DISCO CORP, JAPAN, JPY	33 800	94 654	1,74
FORTINET INC, USA, USD	109 841	109 857	2,02
MICROSOFT, USA, USD	56 026	263 640	4,85
NVIDIA, USA, USD	140 778	210 411	3,87
PALO, USA, USD	61 746	119 538	2,20
SERVICENOW, USA, USD	12 583	122 382	2,25
TAIWAN, TAIWAN, USD	85 691	183 607	3,38
Kommunikationstjänst		408 716	7,51
ALPHABET, USA, USD	22 424	37 385	0,69
META, USA, USD	31 021	216 606	3,98
SEA, SINGAPORE, USD	48 246	73 000	1,34
SPOTIFY, USD	11 258	81 725	1,50
Kraftförsörjning		95 077	1,75
VEOLIA ENVIRONNEMENT, FRANKRIKE, EUR	282 034	95 077	1,75
Fastighet		119 347	2,19
CBRE GROUP INC-A, USA, USD	16 505	21 879	0,40
EQUINIX INC, USA, USD	4 315	32 472	0,60
GOODMAN GROUP, AUSTRALIEN, AUD	132 549	28 257	0,52
PROLOGIS INC, USA, USD	36 943	36 739	0,68
Räntebärande		30 673	0,56
HUSQVARNA B 4,154% 280814	30 000 000	30 673	0,56
Summa överlåtbara värdepapper		5 373 403	98,79
Övriga tillgångar och skulder		65 590	1,21
Fondförmögenhet		5 438 993	100,00

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	6 189 017	5 726 257
Andelsutgivning	73 408	214 581
Andelsinlösen	-510 537	-1 102 562
Periodens resultat enligt resultaträkning	-312 895	1 350 741
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 438 993	6 189 017

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 22 augusti 2025

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