

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

- Nya innehav i Amphenol, Parker Hannifin och Micron Technology
- Ökade positioner i bland annat Microsoft och ServiceNow
- Minskad exponering mot Apple, flera industribolag och China Hongqiao

Marknadens utveckling

Augusti präglades av en kombination av starka företagsspecifika rapporter, fortsatt AI-relaterad investeringsoptimism och ökad geopolitisk osäkerhet. Utvecklingen i Mellanöstern, med fortsatt spänning kring Iran och Hormuzsundet, bidrog till stigande oljepriser och periodvis ökad riskaversion. Samtidigt riktades marknadens fokus mot centralbankerna, där Federal Reserve signalerade fortsatt starkt fokus på inflationen och där marknaden successivt höjde sannolikheten för ytterligare räntehöjningar.

Den globala aktiemarknaden utvecklades relativt motståndskraftigt under månaden trots högre räntor och geopolitisk oro. Teknologisektorn fortsatte att domineras av AI-relaterade teman, där bolag kopplade till halvledare, datacenter och artificiell intelligens uppvisade stark utveckling. Samtidigt noterades en viss sektorrotation mellan mjukvarubolag, banker och mer defensiva sektorer under månadens gång.

På den svenska marknaden präglades sentimentet av rapportsäsongen, där bolagens resultatutveckling spelade större roll än den övergripande makroekonomiska utvecklingen. Periodvis svaga börsdagar och hög volatilitet skapade tydliga skillnader mellan vinnare och förlorare på aktienivå.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,74 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,89 % under samma period.

Marknaden präglades av tydliga pendelrörelser inom tekniksektor där mjukvarubolag under månadens andra halva utvecklades klart bättre än bolag inom halvledarindustrin. Portföljen gynnades av utvecklingen inom teknologi, digitalisering och AI-relaterad infrastruktur, samtidigt som vissa defensiva innehav och utvalda exponeringar mot tillväxtmarknader utvecklades svagare relativt marknaden.

Bland månadens främsta positiva bidragsgivare återfanns flera ledande teknik- och tjänstebolag. Nvidia var fondens största positiva bidragsgivare och gynnade även den relativa utvecklingen. ServiceNow och Microsoft bidrog också positivt. Därutöver gav S&P Global, Visa och Mastercard positiva bidrag till såväl fondens absoluta som relativa avkastning.

Samtidigt påverkades utvecklingen negativt av ett antal enskilda innehav. Broadcom bidrog negativt till både den absoluta och relativa avkastningen. AstraZeneca belastade också fondens utveckling.

Under månaden etablerades nya positioner i Amphenol, Parker Hannifin och Micron Technology. Innehaven i Microsoft, Taiwan Semiconductor, ServiceNow, Johnson & Johnson och Flex ökades. Samtidigt minskades exponeringen mot Apple, WW Grainger, GE Vernova, Hitachi och McKesson, medan innehavet i China Hongqiao avyttrades helt.

Den svenska räntemarknaden påverkades av stigande marknadsräntor under månaden. Fondens ränteeponering utvecklades något bättre än jämförelseindex, främst tack vare lägre ränterisk och en hög andel rörligt prissatta obligationer, vilket bidrog till att begränsa effekten av ränteuppgången.

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, arbetstagarättigheter 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.



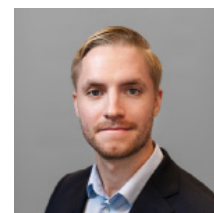
Per Haldén



Emelie Holmström



Erik Rosenberg Sjöström



David Bergström

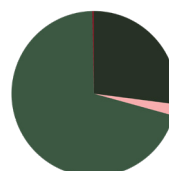


Juan Suárez



Michele Oliboni

Tillgångsfördelning



Aktier	27,0%
Kassa	3,1%
Obligationer	70,5%
Resterande	-0,6%
Totalt	100%