

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
- Snäva spreadar på kreditmarknaden
- Vi sålde av obligationsinnehav i EUR i Azerion och Balder

Marknadens utveckling

Volatiliteten som präglade räntemarknaden under våren dämpades markant. Vi har nu sett en kurvbrantning både i USA och Sverige. I Sverige har 2-årsräntan rört sig kring 1,8 % och avslutade månaden på 1,85 %. Den svenska 10-årsräntan steg från 2,4 till 2,6 % – av delvis oklara skäl. I USA var 2-årsräntan uppe på 3,8 % innan den föll tillbaka till 3,6 % i slutet av augusti, medan 10-årsräntan låg mer sidledes och stängde på 4,22 %.

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 -0,51 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,09 % under samma period.

Primärmarknaden vaknade till liv under slutet av månaden, där många emittenter kom ut på historiskt tajta nivåer. Vi ser dock tecken på ett visst motstånd mot de tajta spreadarna, särskilt i Euromarknaden där både HY och IG rört sig något isär. Kombinationen av mindre inflöden till kreditfonder och investerare som tvekar inför tajta sekundärmarknadsspreadar bidrar till en mjukare ton i EUR. Samtidigt sjunker alternativkostnaden för att hålla högre ratade instrument.

Vi har sålt av positioner som blivit alltför tajt prissatta, bl.a. Azerion i EUR samt Balder i EUR. I Balder bytte vi till en motsvarande SEK-obligation med en pickup på 40 bps. Vi deltog också i en primärtransaktion i Genova, en 3-årig FRN på Stibor +375 bps.

För aktier var teknikbolagen på sektornivå 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 AI

Bättre gick det för aktier inom dagligvaruhandeln och materialsektorn, där våra innehav Boliden, Rio Tinto och Newmont gynnades av stigande råvarupriser och stark efterfrågan.

Naventi Defensiv Flex

Naventi Defensiv Flex är en aktivt förvalttad 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.



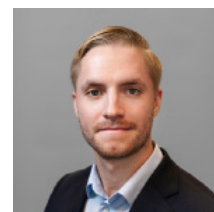
Christoffer Johansson



Emelie Holmström



Ola Brantmark

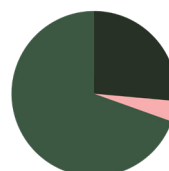


David Bergström



Per Haldén

Tillgångsfördelning



Aktier	26,4%
Kassa	4,0%
Obligationer	69,6%
Totalt	100%



Avkastning

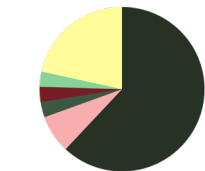
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-0,51	1,03	3,64	18,75	61,53

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

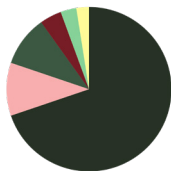
Antal innehav	197
Standardavvikelse 1 år	5,56%
Standardavvikelse 3 år	4,74%
Sharpekvot 1 år	0,21
Sharpekvot 3 år	0,61
Yield to maturity	4,00%
Medelvärde kupong	4,40%
Medelvärde löptid	5,2 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

USA	62,0%
Japan	7,5%
Frankrike	3,0%
Kina	3,0%
Taiwan	3,0%
Resterande	21,6%



Räntor

Sverige	69,8%
Norge	10,4%
Finland	9,9%
Danmark	4,3%
Tyskland	3,1%
Resterande	2,5%

Utveckling sedan start



Innehav per 2025-08-29. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Naventi
Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-08-29	161,53
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	878 MSEK
Förvaltningsavgift	1,3%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,3%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	27,4%
Finans	19,6%
Sällanköpsvaror	13,6%
Industri	12,3%
Kommunikation	8,1%
Dagligvaror	7,2%
Hälsovård	5,5%
Material	3,1%
Fastigheter	1,6%
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	1,85%
ICASS 4.73 05/26/28	1,68%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,39%
MICROSOFT CORP	1,30%
AMAZON.COM INC	1,28%
VERSS Float 04/01/29	1,26%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,24%
TELIAS 4 3/8 09/20/28	1,19%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,19%
DIOSSS 4.995 10/16/26	1,16%