

Investeringsrisk 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
- Tekniksektorn bidrog starkast till fondens utveckling
- På den svagare sidan noterades hälsovård

## 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.

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 4,34 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 4,35 % under samma period.

Tekniksektorn var den starkaste bidragsgivaren där bolag som Arista Networks och Nvidia steg tvåsiffrigt samtidigt som Microsoft, Taiwan Semiconductors, Broadcom och Disco steg nära 10 %.

Arista Networks som är en leverantör till datacenter visade att de vinner mark inom nätverksanslutningar och växte med 30 %. Microsofts molntjänster, Azure ökade med 39 % och CoPilot noterades nu 100 miljoner användare och de planerar att öka investeringarna till nästa kvartal. För världens största chiptillverkare, Taiwan Semiconductors, drev AI-eftersfrågan nya rekord där både vinst och försäljning ökade kraftigt.

På den svagare sidan noterades hälsovård med Novo Nordisk som största sänke efter att både vinst och försäljningsförväntningar reviderats ner. Fonden har sedan tidigare en undervikt mot sektorn.

## 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, tillväxtpotentialer, 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, arbetstagarrättigheter 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.



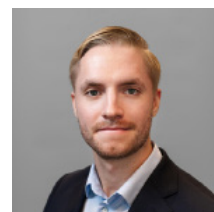
Christoffer Johansson



Emelie Holmström



Ola Brantmark

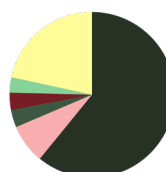


David Bergström



Per Haldén

## Geografisk fördelning



|               |             |
|---------------|-------------|
| USA           | 60,9%       |
| Japan         | 7,7%        |
| Frankrike     | 3,4%        |
| Taiwan        | 3,4%        |
| Schweiz       | 3,0%        |
| Resterande    | 21,6%       |
| <b>Totalt</b> | <b>100%</b> |



Naventi  
Offensiv Flex

|                                                                       |                                           |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Strategi                                                              | Blandfond                                 |
| Jämförelseindex                                                       | 95% MSCI ACWI, 5% Solactive SEK IG Credit |
| Kurs 2025-06-30                                                       | 318,99                                    |
| ISIN                                                                  | SE0004357069                              |
| Utdelande                                                             | Nej                                       |
| Startdatum                                                            | 2012-01-05                                |
| UCITS                                                                 | Ja                                        |
| Handel                                                                | Dagligen                                  |
| Fondförmögenhet                                                       | 5 626 MSEK                                |
| Förvaltningsavgift                                                    | 1,6%                                      |
| Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader | 1,7%                                      |
| Resultatbaserad avgift                                                | 0,00%                                     |

Nyckeltal

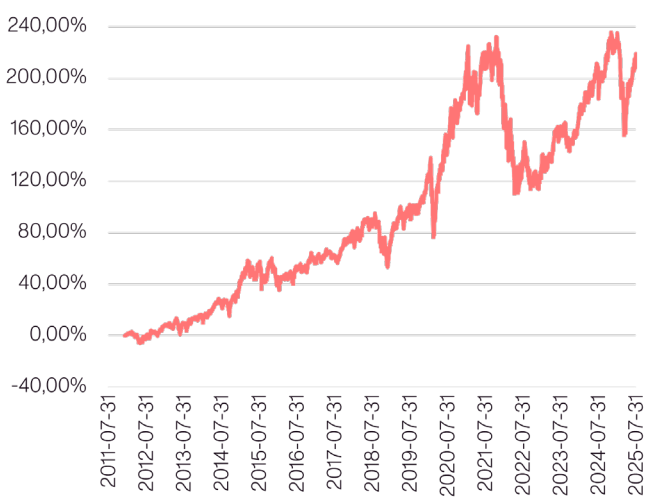
|                        |        |
|------------------------|--------|
| Antal Innehav          | 71     |
| Standardavvikelse 1 år | 18,07% |
| Standardavvikelse 3 år | 15,22% |
| Sharpekvot 1 år        | -0,03  |
| Sharpekvot 3 år        | 0,63   |
| Max Drawdown           | 36,43% |

Avkastning

|              | Denna månad | 1 år  | 1 år | 3 år  | Sedan start* |
|--------------|-------------|-------|------|-------|--------------|
| Avkastning % | 4,34        | -0,51 | 4,24 | 35,41 | 218,99       |

\*Sedan 2012-01-05

Utveckling sedan start



Sektorfördelning

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Informationsteknik | 31,5% |
| Finans             | 18,2% |
| Sällanköpsvaror    | 13,1% |
| Industri           | 11,5% |
| Kommunikation      | 7,7%  |
| Dagligvaror        | 6,9%  |
| Hälsovård          | 5,1%  |
| Material           | 2,5%  |
| Fastigheter        | 1,6%  |
| Energi             | 1,0%  |
| Kraftförsörjning   | 0,9%  |

Största innehav

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| MICROSOFT CORP           | 5,23% |
| AMAZON.COM INC           | 4,83% |
| NVIDIA CORP              | 4,46% |
| FACEBOOK INC-A           | 4,20% |
| TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO | 3,61% |
| BROADCOM                 | 3,58% |
| JPMORGAN CHASE & CO      | 2,59% |
| THE BLACKSTONE GROUP LP  | 2,40% |
| S&P GLOBAL INC           | 2,21% |
| MASTERCARD A             | 2,13% |