

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

- Vi ökade innehaven i Coca-Cola och Johnson & Johnson
- Positiva bidrag från Micron Technology och Tesla
- Kort duration bidrog till att begränsa räntekänsligheten.

Marknadens utveckling

Juli präglades av ett mer selektivt marknadsklimat där globala aktier steg marginellt, medan OMXS30 rörde sig sidledes och avslutade månaden något högre än vid månadsskiftet. Samtidigt steg obligationsräntor när investerare vägde mjukare inflationsutfall mot fortsatt energiosäkerhet och centralbankernas försiktiga kommunikation.

Makrobilden var blandad men inte svag. I USA visade junidata på dämpad KPI-inflation och en arbetsmarknad som bromsade in utan att bryta ned, samtidigt som BNP-statistiken bekräftade fortsatt privat efterfrågan. I Sverige var KPIF fortsatt låg och SCB:s BNP-indikator visade starkare aktivitet för andra kvartalet, vilket gav stöd åt bilden av en gradvis inhemsk återhämtning.

Penningpolitiken var central för räntor och valutor. Fed lämnade räntan oförändrad men tre ledamöter ville höja, medan ECB höll räntorna stilla och betonade osäkerheten kring energichocken och möjliga andrahandseffekter på inflationen. Valutamarknaden präglades därför främst av räntedifferenser och Fed-prissättning snarare än enbart geopolitik.

Geopolitiskt dominerade Mellanöstern, där förnyad oro kring Iran och Hormuz bidrog till högre oljepris och bättre utveckling för energi och råvaror. Samtidigt ökade handelspolitisk osäkerhet när USA införde nya tullar mot ett stort antal handelspartner, vilket höll fokus på marginalrisker i globala leverantörskedjor.

Kreditmarknaden utvecklades relativt stabilt under juli trots stigande marknadsräntor. Fondens korta duration bidrog till att begränsa räntekänsligheten samtidigt som kreditspreadarna förblev relativt stabila. Sammantaget präglades månaden främst av högre räntor snarare än försämrade fundamentala kreditutsikter.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -1,35 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,60 % under samma period.

Rapportsäsongen gav stöd åt vinsterna, men marknadsledarskapet skiftade. Finans, energi och delar av konsumtion stod emot väl, medan investerare blev mer kräsna kring AI-relaterade investeringar, kassaflöden och värderingar inom teknik och halvledare.

Sammanfattningsvis räckte vinstresiliens och stabil tillväxt för att hålla börserna uppe, men inte för att driva ett brett riskrally. De viktigaste drivkrafterna var räntor, energi, centralbankskommunikation och omprövningen av AI-temat, med en fortsatt tydlig rotation mot mer värdeorienterade sektorer.

Fondens avkastning påverkades främst av positiva bidrag från Micron Technology, Tesla, McKesson, Hitachi och Applied Materials. Samtidigt motverkades utvecklingen av svagare bidrag från flera halvledarrelaterade innehav, där SK Hynix var den största negativa bidragsgivaren. Även Taiwan Semiconductor, KLA, ASML och HD Hyundai Electric belastade resultatet. De viktigaste effekterna under perioden kom från bolagsurvalet snarare än från övergripande marknads- eller allokeringsfaktorer.

Under perioden ökades innehaven i Coca-Cola och Johnson & Johnson, vilka var de mest betydande portföljförändringarna.

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.

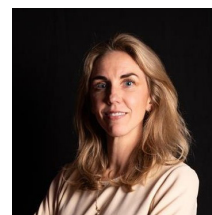
Fondens ränteplaceringar görs i nordiska bolag med hög kreditvärdighet. Större delen av dessa investeringar placeras i Investment Grade-obligationer, där bolagen kännetecknas av stabil efterfrågan, starka kassaflöden, långsiktiga ägare och beprövade affärsmodeller med låg kreditrisk och god likviditet. 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.



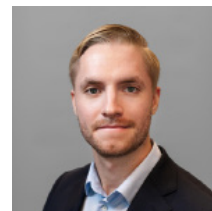
Per Haldén



Emelie Holmström



Erik Rosenberg Sjöström



David Bergström

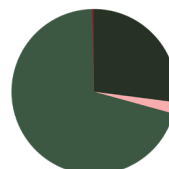


Juan Suárez



Michele Oliboni

Tillgångsfördelning



Aktier	26,1%
Kassa	2,7%
Obligationer	71,5%
Resterande	-0,3%
Totalt	100%



Avkastning

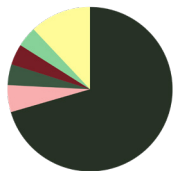
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-1,35	3,24	3,69	19,84	68,34

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

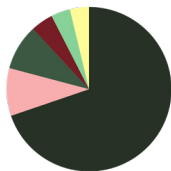
Antal Innehav	172
Standardavvikelse 1 år	4,87%
Standardavvikelse 3 år	4,55%
Sharpekvot 1 år	0,38
Sharpekvot 3 år	0,74
Yield to Maturity	4,20%
Medelvärde Kupon	4,30%
Medelvärde Löptid	11,5 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

USA	70,5%
Syd Korea	5,3%
Taiwan	4,1%
Storbritannien	4,1%
Japan	4,0%
Resterande	12,0%



Räntor

Sverige	69,8%
Finland	9,4%
Norge	9,0%
Danmark	4,3%
Tyskland	3,8%
Resterande	3,7%

Utveckling sedan start



Innehav per 2026-07-31. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-07-31	168,34
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	716 MSEK
Förvaltningsavgift	1,3%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,3%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	36,4%
Finans	16,9%
Industri	12,6%
Hälsovård	11,3%
Sällanköpsvaror	6,8%
Dagligvaror	5,6%
Kommunikation	5,3%
Material	3,8%
Fastigheter	1,3%

Sektorfördelning räntor

Finans	53,1%
Industri	10,4%
Material	10,2%
Dagligvaror	8,0%
Sällanköpsvaror	5,1%
Informationsteknik	3,9%
Kraftförsörjning	3,8%
Kommunikation	3,4%
Hälsovård	1,2%
Energi	0,8%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	2,27%
ICASS 4.73 05/26/28	2,01%
NVIDIA CORP	1,62%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,53%
TELIAS 4 3/8 09/20/28	1,43%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,43%
VERSS Float 04/01/29	1,39%
ELTLX 3.463 09/17/29	1,39%
APPLE INC	1,34%
STERV 4 1/4 09/01/29	1,25%