

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

- Aktiemarknaderna bidrog positivt till fondens avkastning
- Stark månad för guld
- Blandade bidrag från Techsektorn

Marknadens utveckling

På den amerikanska arbetsmarknaden såg vi en tydlig avmattning, med en nedåtgående trend. FED sänkte räntan i september, den första sänkningen sedan december förra året. Beslutet grundades på svagare arbetsmarknadsdata, och FED signalerade att fler sänkningar kan komma framöver. Dotplotten, som visar FOMC-medlemmarnas individuella ränteprognoiser, uppvisar dock en stor spridning. Det gör framtidsutsikterna svårtolkade och osäkra. Den amerikanska tioårsräntan var volatil under månaden, steg några punkter och avslutade på 4,15 %.

I Sverige bedömer de flesta att räntesänkningarna nu är avslutade. Riksbankens styrränta väntas ligga kvar på 1,75 % under en bra tid framöver. Liksom i USA är hushållens beteende avgörande. Reallöneökningar och skattesänkningar talar för en viss optimism kring konsumtionen, men konsumentförtroendet ligger fortfarande under 100 och behöver stärkas för att ge tydligare effekt. Inflationstakten sjönk något i augusti och prognosen pekar mot en kärninfation under 2 % vid årsskiftet.

Statsobligationsräntorna steg, drivet dels av internationell oro för statsfinanser, dels av det ökade finansieringsbehov som följer av en expansiv budget. Räntespreaden mot Tyskland har därmed vidgats, och även svenska swapräntor har stigit. Den svenska tioårsräntan ökade från 2,58 % till 2,68 %, medan tvåårsräntan steg från 1,84 % till 1,90 %.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 2,89% under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 2,72 % under samma period.

Aktier bidrog positivt och utvecklade marknader bidrog, särskilt tack vare starkare amerikanska aktivitetsdata och att Federal Reserve återupptog sin räntesänkningsscykel. Innehav på tillväxtmarknader bidrog än mer och överträffade utvecklade marknader. Bland större tillväxtländer steg aktier i Kina, Indien, Sydkorea och Taiwan. Svenska aktier

På den bolagsspecifika sidan fortsatte fonden att gynnas av guld exponering i form av innehaven i tex Newmont i viss mån Boliden och Rio Tinto. Även inom Tech fick fonden fint bidrag från övervakare i chiptillverkaren TSMC, ASML samt japanska Disco, som tillhandahåller verktyg för att beskära chip åt tillverkare runt om i världen.

Bland de negativa bidragen märktes främst fondens avsaknad av innehav i Tesla som steg kraftigt under månaden och drog ned fondens relativavkastning.

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, tillväxtmöjligheter, 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.



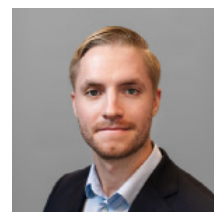
Per Haldén



Emelie Holmström

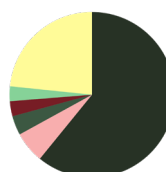


Ola Brantmark



David Bergström

Geografisk fördelning



USA	60,9%
Japan	6,1%
Taiwan	3,8%
Sverige	2,9%
Frankrike	2,9%
Resterande	23,4%
Totalt	100%



Naventi Offensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI, 5% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-09-30	318,27
ISIN	SE0004357069
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 494 MSEK
Förvaltningsavgift	1,6%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,7%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal Innehav	69
Standardavvikelse 1 år	18,85%
Standardavvikelse 3 år	14,93%
Sharpekvot 1 år	0,03
Sharpekvot 3 år	0,45
Max Drawdown	36,43%

Avkastning

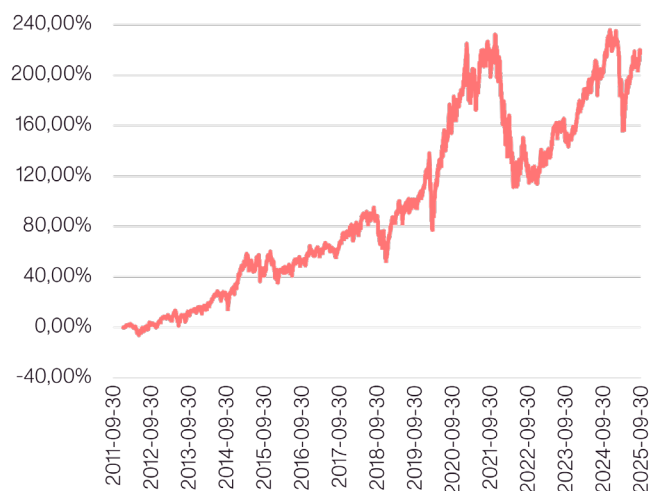
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	2,89	-0,73	5,52	44,46	218,27

*Sedan 2012-01-05

Sektorfördelning

Informationsteknik	30,8%
Finans	17,4%
Sällanköpsvaror	12,6%
Industri	12,3%
Kommunikation	7,7%
Dagligvaror	6,7%
Hälsovård	6,0%
Material	2,9%
Fastigheter	1,6%
Energi	1,0%
Kraftförsörjning	0,9%

Utveckling sedan start



Största innehav

MICROSOFT CORP	4,92%
AMAZON.COM INC	4,44%
NVIDIA CORP	4,43%
FACEBOOK INC-A	3,88%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	3,72%
BROADCOM	3,57%
JPMORGAN CHASE & CO	2,70%
ASML HLDG	2,63%
ELI LILLY & CO	2,25%
THE BLACKSTONE GROUP LP	2,08%