

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

- Svag svensk konjunktur talar för räntesänkning i juni
- Tekniksektorn toppade avkastningslistan
- Vi avyttrade Enphase, Ørsted och CrowdStrike och adderade Disco, Fortinet och Boliden

Marknadens utveckling

Marknaden har präglats av en något lugnare period utan större rörelser efter att Trump valde att pausa införandet av nya tullar. Samtidigt har osäkerhet kring handelsrelationer fortsatt att skapa visst brus.

Flera centralbanker, inklusive Riksbanken, närmar sig en möjlig räntesänkning vilket har skapat förväntningar och rörelse i kurvorna. I Sverige är konjunkturläget fortsatt svagt, vilket påverkar penningpolitiken. Riksbanken har signalerat att en räntesänkning i juni är sannolik, även om det slutgiltiga beslutet kommer att bero på inkommande data under de kommande veckorna.

Det har kommit mycket statistik på sistone som pekar på en fortsatt svag inhemsk efterfrågan. Investeringarna i Sverige ligger långt under trend, och även om detaljhandeln visat vissa tecken på återhämtning är nivån fortfarande låg historiskt sett. Hushållens förtroende för ekonomin är mycket svagt. Antalet företagskonkurser är fortsatt högt, särskilt inom byggsektorn.

På räntemarknaden har de långa räntorna i USA sjunkit något, medan de svenska räntorna har rört sig mer sidledes. Den svenska tioåringen ligger och pendlar kring 2,4 %. Samtidigt har den svenska kronan visat styrka och hållit sig relativt stabil mot både euron och dollarn.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 7,25 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 4,81 % under samma period.

Våra globala aktier noterade en stark månad, med positiv utveckling både i absoluta och relativa termer. Tekniksektorn toppade avkastningslistan och var även den starkaste bidragsgivaren på sektornivå. Nvidia, Broadcom, Microsoft, Taiwan Semiconductor och ASML steg tvåsiffrigt till följd av mer positiva tongångar kring handelstullar.

Nvidia gynnades även av en kvartalsrapport som överträffade förväntningarna, där omsättningen ökade med 69 % och datacenter fortsatt var den starkaste drivkraften. Bland övriga teknikjättar bibehölls, eller i Meta Platforms fall ökades, de planerade investeringarna – vilket tolkades som en positiv signal. Amazon växte med 9 %, men en något lägre vinstprognos noterades för kommande kvartal då investeringar görs för att stärka kassaflödet på sikt. Bland e-handelsbolagen visade även det latinamerikanska bolaget MercadoLibre styrka och steg kraftigt efter en rapport som visade betydligt högre efterfrågan och lönsamhet än väntat.

På aktivitetsfronten avyttrade vi bland annat solenergibolaget Enphase, vindkraftsbolaget Ørsted och datasäkerhetsbolaget CrowdStrike. På köpsidan adderades bland annat det japanska bolaget Disco, som har 70–80 % marknadsandel inom kapning av datachip, datasäkerhetsbolaget Fortinet samt Boliden.

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, arbetstagar rättigheter 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.



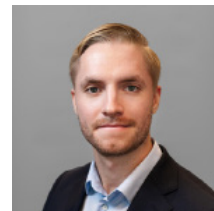
Christoffer Johansson



Emelie Holmström



Ola Brantmark

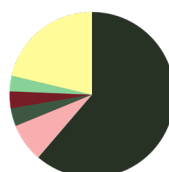


David Bergström



Per Haldén

Geografisk fördelning



USA	61,3%
Japan	7,5%
Frankrike	3,5%
Taiwan	3,3%
Schweiz	3,0%
Resterande	21,3%
Totalt	100%



Naventi
Offensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI, 5% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-05-30	292,50
ISIN	SE0004357069
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 276 MSEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,70%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal Innehav	69
Standardavvikelse 1 år	18,47%
Standardavvikelse 3 år	15,35%
Sharpekvot 1 år	0,04
Sharpekvot 3 år	0,44
Max Drawdown	36,43%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	7,25	-8,77	2,16	29,02	192,50

*Sedan 2012-01-05

Utveckling sedan start



Innehav per 2025-05-30. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Sektorfördelning

Informationsteknik	27,9%
Finans	17,9%
Industri	12,4%
Sällanköpsvaror	11,4%
Hälsovård	9,4%
Kommunikation	7,4%
Dagligvaror	7,2%
Fastigheter	2,3%
Material	2,2%
Kraftförsörjning	1,8%

Största innehav

MICROSOFT CORP	4,69%
AMAZON.COM INC	4,42%
FACEBOOK INC-A	3,91%
NVIDIA CORP	3,50%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	3,27%
BROADCOM	2,95%
MASTERCARD A	2,75%
JPMORGAN CHASE & CO	2,40%
ASML HLDG	2,34%
SERVICENOW	2,31%