

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

- Spänningar mellan USA, Israel och Iran påverkade sentimentet, men har haft begränsad effekt på räntemarknaderna
- Positiv avkastning relativt och absolut i en fortsatt positiv kreditmarknad
- Handelsförhandlingar och politiska utspel kommer förmodligen att prägla räntemarknaden framgent

Marknadens utveckling

Geopolitiska spänningar mellan USA, Israel och Iran präglade en stor del av förra månadens finansiella nyhetsflöde, även om den direkta påverkan på räntemarknaderna var begränsad.

Vi har sett en divergens mellan amerikanska räntor och europeiska räntor. I USA steg långräntorna, främst till följd av oro kring handelspolitik och ökad skuldsättning – inte minst kopplat till Trumps föreslagna "Big Beautiful Bill". Detta har fått investerare att ifrågasätta amerikanska obligationer som säker hamn, vilket lett till kapitalflöden mot europeiska statsobligationer.

Dock är det sannolikt att vi ser en viss uppgång i europeiska obligationsräntor framöver, drivet av ökade försvarssatsningar efter natotoppmötet där det beslutades att minst 5% av medlemsländernas BNP ska gå till försvaret. Det talar för ett ökat obligationsutbud, vilket på sikt bör pressa räntorna uppåt även i Europa och Sverige.

Den 90 dagar långa tullpausen löpte ut den 9 juli, och nås inte en överenskommelse träder tullar mot Europa i kraft den 1 augusti. Trumps planer på en kapitalskatt för utländska investerare riskerar att förvandla handelskonflikten till ett bredare ekonomiskt krig – med betydande effekter för de globala marknaderna.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 1,75 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,30 % under samma period.

Lägre kreditspreadar och fortsatt stabil riskaptit bidrog till den positiva utvecklingen för obligationsdelen. De europeiska kreditmarknaderna stärktes. iTraxx Crossover föll från cirka +300 till +283 baspunkter, medan iTraxx Main sjönk marginellt och avslutade månaden på +54 bps.

Nyemissions marknaden har varit fortsatt mycket aktiv och vi har adderat nya innehav ibland andra Vonovia, Nyfosa och Holmen. Fonden har även varit aktiv i andrahandsmarknaden och adderat i Corem och Coors.

Efter Riksbankens räntesänkning och en lägre förväntad räntebana föll 3-månaders Stibor med cirka 25 bps till 2,13 %.

Vi bedömer att geopolitiska utspel fortsatt kommer att prägla sentimentet och kan påverka kreditmarknaden framöver

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, arbetstagarrättigheter 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.



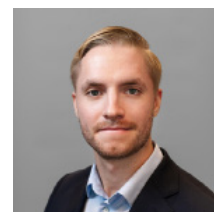
Christoffer Johansson



Emelie Holmström



Ola Brantmark

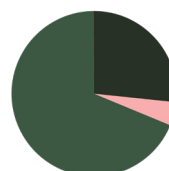


David Bergström



Per Haldén

Tillgångsfördelning



Aktier	26,7%
Kassa	4,6%
Obligationer	68,8%
Resterande	-0,1%
Totalt	100%



Avkastning

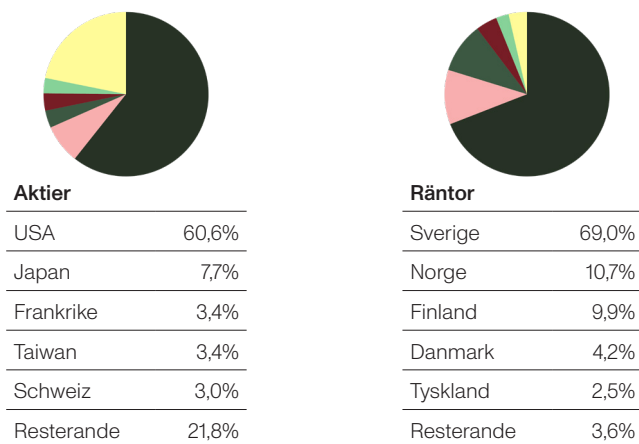
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	1,75	0,27	4,52	22,43	60,30

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

Antal innehav	198
Standardavvikelse 1 år	5,44%
Standardavvikelse 3 år	4,93%
Sharpekvot 1 år	0,29
Sharpekvot 3 år	0,8
Yield to maturity	4,00%
Medelvärde kupong	4,50%
Medelvärde löptid	5,3 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Utveckling sedan start



Innehav per 2025-06-30. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-06-30	160,30
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	889 MSEK
Förvaltningsavgift	1,30%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,60%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	28,9%
Finans	17,2%
Industri	12,5%
Sällanköpsvaror	11,5%
Hälsovård	9,0%
Kommunikation	7,7%
Dagligvaror	6,9%
Material	2,4%
Fastigheter	2,3%
Kraftförsörjning	1,8%

Sektorfördelning räntor

Finans	55,6%
Industri	10,4%
Material	10,0%
Dagligvaror	7,5%
Sällanköpsvaror	5,0%
Informationsteknik	4,1%
Kraftförsörjning	3,4%
Kommunikation	2,9%
Hälsovård	1,3%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	1,82%
ICASS 4.73 05/26/28	1,66%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,36%
MICROSOFT CORP	1,26%
VERSS Float 04/01/29	1,24%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,23%
AMAZON.COM INC	1,22%
TELIAS 4 3/8 09/20/28	1,18%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,17%
DIOSSS 4.995 10/16/26	1,15%