

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
- Teknik- och kommunikationssektorn toppade återigen avkastningslistan sett till aktier
- 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, dock med en hittills begränsad påverkan på räntemarknaderna.

Sett till aktier var det en positiv börs månad i spåren av positiva signaler kring ett handelsavtal mellan USA och Kina samt geopolitiska framsteg och nya förloppningar om räntesänkningar från den amerikanska centralbanken, FED.

Vi har sett en divergens mellan amerikanska räntor och europeiska räntor. I USA har långräntorna stigit, 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 medlemslänarnas 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 2,79 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,94 % under samma period.

Likt förrförra månaden toppade återigen teknik- och kommunikationssektorn topplistan gällande kursutveckling där ett av våra senaste portföljtillskott, japanska Disco steg över 20%, delvis drivet av taiwanesiska exportrestriktioner mot Kina. Börsoptimismen gynnade även teknikbolag som Taiwan Semiconductors, Nvidia och Arista Networks som alla steg tvåsiffrigt. Inom kommunikationssektorn sågs liknande utveckling för portföljbolagen Spotify och Meta Platforms.

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.

Vi är fortsatt positiva till börsen där vi börjar se tendenser till att dåliga nyheter inte straffas lika hårt som tidigare, samtidigt som positiva överraskningar belönas. För kreditmarknaden bedömer vi att geopolitiska utspel fortsatt kan komma att prägla sentimentet framöver.

Naventi Balanserad Flex

Naventi Balanserad Flex är en aktivt förvaltd blandfond med medelrisk som investerar i globala aktier och obligationer.

Fondens aktieplaceringar görs i kvalitetsbolag som bedöms ha hög långsiktig potential och attraktiv värdering genom en kombination av en kvantitativ bedömning och fundamental analys. Aktieexponeringen ligger i normala fall på 50 % 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 avkastnings potential 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, arbetstagar rättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning.

Fonden har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex som består av 50 % MSCI ACWI och 50 % Solactive SEK IG Credit.



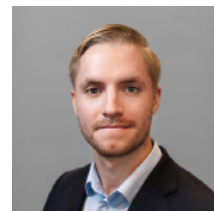
Christoffer Johansson



Emelie Holmström



Ola Brantmark

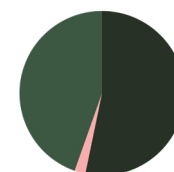


David Bergström



Per Haldén

Tillgångsfördelning



Aktier	53,3%
Kassa	2,2%
Obligationer	44,6%
Totalt	100%



Avkastning

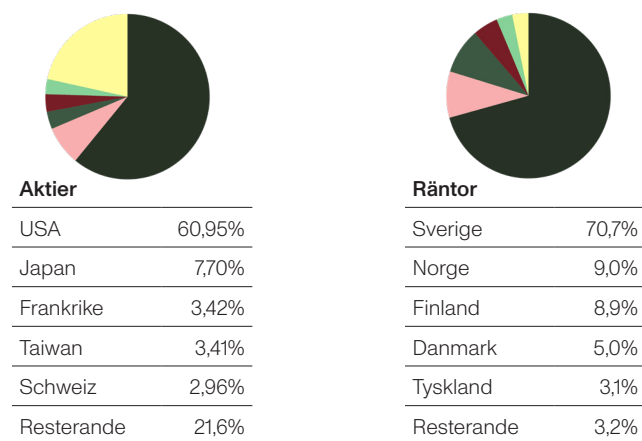
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	2,79	-1,59	3,22	28,11	114,27

*Sedan 2012-01-05

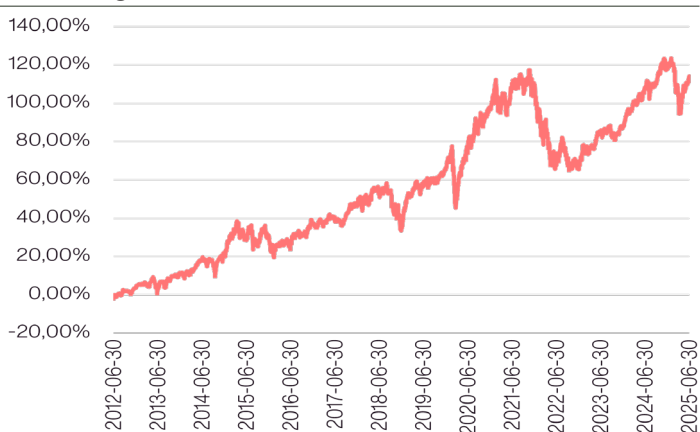
Nyckeltal

Antal innehav	200
Standardavvikelse 1 år	9,98%
Standardavvikelse 3 år	8,62%
Sharpekvot 1 år	0,05
Sharpekvot 3 år	0,66
Yield to maturity	4,00%
Medelvärde kupong	4,40%
Medelvärde löptid	4,9 år
Max drawdown	24,03%

Geografisk fördelning



Utveckling sedan start



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

Naventi Balanserad Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	50% MSCI ACWI, 50% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-06-30	214,27
ISIN	SE0004357051
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	4 432 MSEK
Förvaltningsavgift	1,50%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,70%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	29,4%
Finans	17,0%
Industri	12,2%
Sällanköpsvaror	11,7%
Hälsovård	8,9%
Kommunikation	7,7%
Dagligvaror	6,9%
Material	2,3%
Fastigheter	2,2%
Kraftförsörjning	1,8%

Sektorfördelning räntor

Finans	58,0%
Industri	10,5%
Material	9,6%
Dagligvaror	6,6%
Sällanköpsvaror	4,3%
Informationsteknik	3,8%
Kraftförsörjning	3,1%
Kommunikation	2,4%
Hälsovård	1,6%

Största innehav

MICROSOFT CORP	2,62%
AMAZON.COM INC	2,49%
FACEBOOK INC-A	2,17%
NVIDIA CORP	2,08%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	1,82%
BROADCOM	1,76%
JPMORGAN CHASE & CO	1,37%
ASML HLDG	1,30%
SERVICENOW	1,22%
PALO ALTO NETWORKS INC	1,18%