

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 marknadssentimentet
- Teknik- och kommunikationssektorn toppade återigen avkastningslistan
- Trumps handelspolitik och tullar fortsätter stå i fokus

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 4,52 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 3,08 % 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.

På den svagare sidan noterades Mastercard som pressades av beskedet att jättarna Amazon och Walmart överväger att lansera egna digitala betalningsmedel. Även fastighetsbolaget Equinix tyngdes efter deras kapitalmarknadsdag. Bolaget visade fortsatt god tillväxt driven av potential inom datacenter och AI, men marknaden hade hoppats på mer.

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. Övervikten mot tekniksektorn bibehålls, men rebalanseras löpande vid större rörelser. Både Nvidia och Broadcom redovisade stark efterfrågan och god underliggande tillväxt i sina senaste kvartalsrapporter under maj och juni.

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, tillväxtpotentialer, 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.



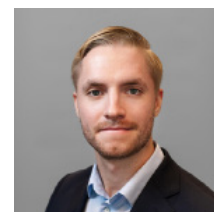
Christoffer Johansson



Emelie Holmström



Ola Brantmark

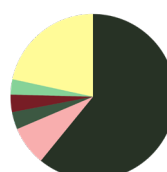


David Bergström



Per Haldén

Geografisk fördelning



USA	60,9%
Japan	7,7%
Frankrike	3,4%
Taiwan	3,4%
Schweiz	3,0%
Resterande	21,6%
Totalt	100%



Naventi Offensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI, 5% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-06-30	305,72
ISIN	SE0004357069
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 445 MSEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,70%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

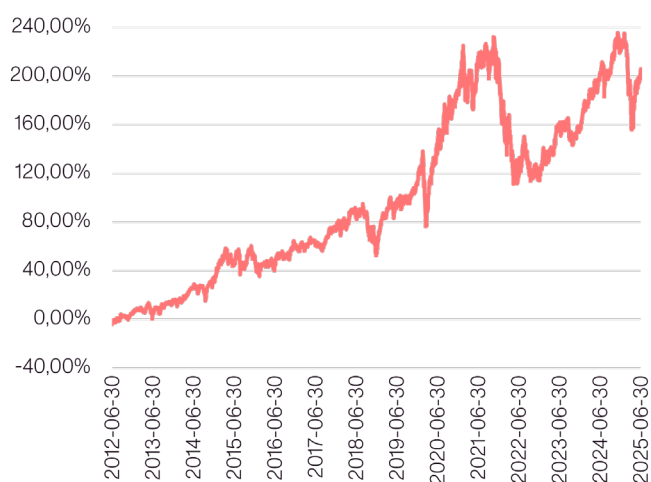
Antal Innehav	69
Standardavvikelse 1 år	18,07%
Standardavvikelse 3 år	15,22%
Sharpekvot 1 år	-0,03
Sharpekvot 3 år	0,63
Max Drawdown	36,43%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	4,52	-4,65	1,36	40,46	205,72

*Sedan 2012-01-05

Utveckling sedan start



Sektorfördelning

Informationsteknik	29,4%
Finans	17,0%
Industri	12,3%
Sällanköpsvaror	11,5%
Hälsovård	8,9%
Kommunikation	7,7%
Dagligvaror	6,9%
Fastigheter	2,3%
Material	2,2%
Kraftförsörjning	1,8%

Största innehav

MICROSOFT CORP	4,86%
AMAZON.COM INC	4,60%
FACEBOOK INC-A	4,02%
NVIDIA CORP	3,85%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	3,37%
BROADCOM	3,25%
JPMORGAN CHASE & CO	2,53%
ASML HLDG	2,40%
SERVICENOW	2,25%
PALO ALTO NETWORKS INC	2,18%