

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

- Stark börs trots geopolitisk oro
- AI-relaterade investeringar fortsätter driva marknaden
- Positiva bidrag från selektiv exponering i halvledare och Asien

Marknadens utveckling

Maj präglades av en fortsatt stark global aktiemarknad, trots en komplex och stundtals volatil makromiljö. Den övergripande trenden var positiv, där framför allt amerikanska börser noterade nya rekordnivåer under månadens slut. Uppgången drevs i hög grad av fortsatt optimism kring AI, stark bolagsrapportering och förväntningar om robust efterfrågan på AI-relaterad infrastruktur.

Samtidigt påverkades marknaden av återkommande geopolitisk oro kopplad till konflikten mellan USA och Iran. Förhandlingar om vapenvila och potentiella avtal bidrog periodvis till förbättrat sentiment, medan eskalationer drev upp oljepriser och inflationsoro. Energi- och råvarupriser var därmed en central drivkraft, med oliepriset på höga nivåer under delar av månaden.

Penningpolitiskt fortsatte fokus att ligga på inflationens utveckling. Amerikanska inflationsdata och centralbankskommunikation indikerade fortsatt försiktighet, där marknadsförväntningarna på räntesänkningar sköts fram och övergick till förväntad höjning. Samtidigt visade den globala ekonomin relativ motståndskraft, särskilt i USA där arbetsmarknaden och bolagsvinster fortsatt överraskade positivt.

På den svenska marknaden utvecklades börsen relativt stabilt med måttliga rörelser. Index steg under större delen av månaden men visade tecken på viss avmattning mot slutet, i linje med en mer avvaktande global riskaptit.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 4,47 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 4,61 % under samma period.

Även halvledarsektorn uppvisade ökad volatilitet. Stora bolag som TSMC, Nvidia och Broadcom hade perioder med svagare utveckling, trots att AI-temat övergripande var starkt. Samtidigt uppvisade vissa delar av värdekedjan, såsom halvledarutrustningsbolag som ASML och KLA bättre motståndskraft.

Tillväxtmarknadsdelen hade en mer blandad utveckling men med vissa ljuspunkter. Exponering mot sydkoreanska SK Hynix bidrog positivt under månaden, särskilt i perioder då minnes- och industrisektorer utvecklades starkt.

Inför kommande månader kvarstår flera avgörande drivkrafter för marknaden.

Utvecklingen kring inflation och centralbankernas agerande är fortsatt central. Marknaden är känslig för inflationsdata, särskilt i USA, och osäkerheten kring räntornas framtida riktning är betydande.

Geopolitik och särskilt relationen mellan USA och Iran är också en viktig osäkerhetsfaktor, med direkta implikationer för energipriser och riskaptit. Samtidigt finns tydliga strukturella drivkrafter som stödjer aktiemarknaden i fortsatta investeringar i AI och datacenter, stark bolagsvinstutveckling inom teknologi samt relativt god global tillväxt

Det innebär att marknadsbilden även framöver är tudelad, där strukturell tillväxt möter kortsiktiga makro- och geopolitiska risker.

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, arbetstagarättigheter 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



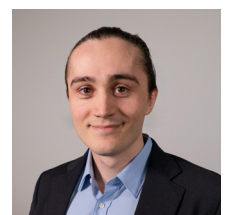
Erik Rosenberg Sjöström



David Bergström

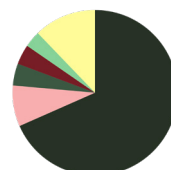


Juan Suárez



Michele Oliboni

Geografisk fördelning



USA	68,4%
Storbritannien	8,0%
Japan	4,3%
Sydkorea	3,9%
Taiwan	3,2%
Resterande	12,2%
Totalt	100%

Naventi Offensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI, 5% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-05-29	350,55
ISIN	SE0004357069
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 437 MSEK
Förvaltningsavgift	1,6%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,7%
Resultatbaserad avgift	0,00%



Nyckeltal

Antal Innehav	60
Standardavvikelse 1 år	14,81%
Standardavvikelse 3 år	14,52%
Sharpekvot 1 år	1,17
Sharpekvot 3 år	0,63
Max Drawdown	36,43%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	4,47	9,78	19,85	38,75	250,55

*Sedan 2012-01-05

Utveckling sedan start



Sektorfördelning

Informationsteknik	40,0%
Industri	13,4%
Finans	13,1%
Hälsovård	9,5%
Sällanköpsvaror	7,1%
Kommunikation	7,0%
Dagligvaror	4,7%
Material	3,6%
Fastigheter	1,6%

Största innehav

NVIDIA CORP	7,36%
SK HYNIX INC	5,99%
APPLE INC	5,09%
ALPHABET INC-CL A	4,76%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	4,22%
AMAZON.COM INC	4,06%
BROADCOM	4,04%
MICROSOFT CORP	2,99%
JPMORGAN CHASE & CO	2,68%
ASML HLDG	2,52%