

Fonden är en aktivt förvaldat global blandfond som placerar i räntebärande instrument och aktier. De räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden agerar både i primär- och sekundärmarknaden med inriktning på nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 30 procent av fondförmögenheten. Jämförelseindex är 25% MSCI ACWI NTR SEK och 75% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FORVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,49% och årsavkastningen summerar till 6,75%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,02% och årsavkastningen summerar till 5,88%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Adobe följt av Apple, medan Crowdstrike och Roche bidrog negativt.

Likt hela första halvåret, var det under juni månad stort fokus på fastighetsbolagen och hur de ska lösa sina stora obligationsförfall framöver. Många av bolagen har nu likviditet eller säkrad bankfinansiering för att lösa skulder med förfall under 2023 och 2024. Men på längre sikt behöver kapital antingen skjutas till från ägare, alternativt behöver bolagen sälja av delar av sitt fastighetsbestånd. I och med de generellt sett lågt värderade aktiekurserna för fastighetsbolagen är det betydligt mer troligt att många bolag nu kommer arbeta aktivt med försäljningar. Detta är även vad bolagen har indikerat vid investerarmöten.

Månadens mest omtalade nyhet inom fastighetssektorn blev nedgraderingen av Fastpartners. Nedgraderingen var väntad men Moody's valde även att lägga på stämpeln "negativa utsikter" vilket betyder att ytterligare risk för nedgradering finns. Marknaden tolkade detta negativt och Fastpartners obligationer handlades ner i pris. Vi äger Fastpartners obligation som förfaller i mars 2024 och bolaget uppger själva att dem har likviditet att täcka förfall kommande 30 månader. I dagsläget ger obligationen ca 8% årlig avkastning till förfall, varför vi ser det som väldigt fin riskjusterad avkastning.

På makrosidan blir det alltmer tydligt att centralbanker ser större risker med att misslyckas att få ner inflationen än att driva marknaden in i en lågkonjunktur. Inkommen makrodata under månaden bjöd på blandade signaler, men centralbanker har i de flesta fallen valt att höja styrräntor i linje med marknadens förväntningar. Dock gjorde både Norges Bank och Bank of England en dubbelhöjning om 50 baspunkter. Många centralbanker har kommunicerat att fler höjningar är att vänta vilket fått räntenivåer att stiga under månaden och haft en negativ påverkan på fondens avkastning. Samtidigt har den förväntade årliga avkastningen i fonden stigit och ligger nu runt ca 7,2% (ytm)

För svensk del följde Riksbanken andra centralbanker och levererade en räntehöjning om 25 baspunkter, samtidigt utlovade man fler höjningar framåt. Dessutom ökar man hastigheten med vilket man säljer obligationer, detta ökar utbudet av obligationer i marknaden och pressar därför upp räntor även för längre löptider

Det var fortsatt ganska hög aktivitet på primärmarknaden och vi deltog i emissioner från bolaget Media Central, industribolaget SSAB samt biluthyraren Sixt. Media Central är ledande i Europa inom "drive-to-store" marknadsföring och har uppvisat en stark tillväxt och kassaflöde även under perioder av sämre ekonomisk tillväxt. Vi hittade även ett läge, på en bra prisnivå, att öka vårt innehav i en obligation i EUR utgiven av Intrum. Framåt förväntar vi oss mindre aktivitet på både primär- och sekundärmarknaden i och med sommarledigheter.

I fondens aktiedel har vi tagit hem vinst i delar av innehaven inom temat Digitalisering till förmån för Hållbar vänd, där vi ökade innehavet i jordbruksbolaget FMC samt värmepumpsbolaget Trane Technologies.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Apple Inc	1,0%	Stora Enso Oyj	2,6%
Microsoft Corp	0,9%	Lansforsäkringar Bank	2,2%
Taiwan Semiconductor Manu	0,9%	Akelius Residential Ab	2,2%
Amazon.com Inc	0,8%	Dnb Bank Asa	2,1%
S&P Global Inc	0,8%	Heimstaden Bostad Ab	2,0%

STÖRSTA EMITTENTER

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Adobe	16,1%	0,1%	0,8%	USA
Apple	8,6%	0,1%	1,0%	USA
Trane Technologies	16,8%	0,1%	0,5%	USA
S&P Global	8,3%	0,1%	0,8%	USA
Amazon.com	7,3%	0,1%	0,8%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Crowdstrike	-9,0%	0,0%	0,4%	USA
Roche	-3,8%	0,0%	0,8%	Europa
Alphabet	-3,3%	0,0%	0,8%	USA
Abbvie	-3,1%	0,0%	0,7%	USA
Mercadolibre	-5,1%	0,0%	0,3%	EM

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
0,49%	6,75%	6,58%	3,48%	9,63%	39,55%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



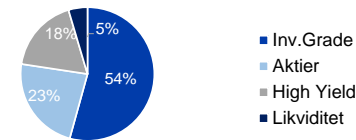
UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2023	3,31	0,26	0,42	0,60	1,52	0,50							6,75	5,88
2022	-3,23	-2,80	0,36	-2,57	-2,43	-3,40	3,18	0,69	-3,34	-0,43	0,61	-0,75	-13,46	-4,44
2021	1,01	0,26	-0,05	1,56	-0,77	2,51	-0,38	1,72	-1,35	0,26	0,91	-0,97	4,74	7,69
2020	1,94	-1,69	-8,25	5,04	2,19	2,62	1,27	2,75	0,68	-0,39	1,79	0,68	8,31	1,58
2019	3,68	1,71	0,43	2,12	-1,44	1,03	1,10	0,38	-0,34	0,57	0,92	0,65	11,26	9,26
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07	0,91	-0,71	-2,39	-1,07	-2,90	-5,15	-1,32
2017	0,00	1,55	0,02	0,83	0,43	-0,55	0,57	-0,35	1,25	1,99	0,04	-0,09	5,80	2,92

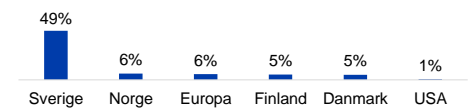
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på www.naventi.se. NAVENTI FONDER AB Kungsgatan 38 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-20 96 90 • info@naventi.se • www.naventi.se • Org.nr 556630-8689

*Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

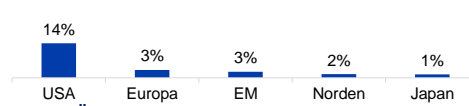
TILLGÅNGSALLOKERING



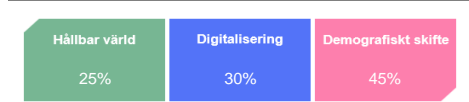
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



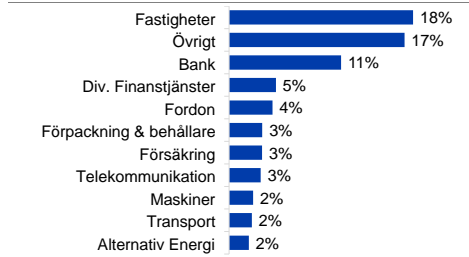
REGIONSALLOKERING AKTIER



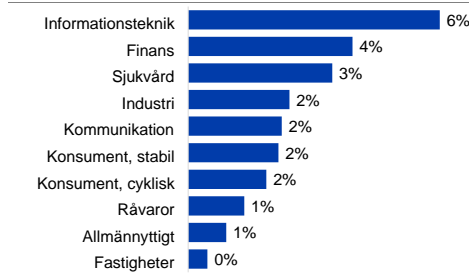
TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING AKTIER



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	56
Antal räntebärande innehav (emittenter)	97
Standardavvikelse, 1 år	6,0%
Standardavvikelse, 3 år	6,1%
Direktavkastning	1,9%
Avkastning till förfall (obligationer)	7,2%
Ränteduration (år)	1,3
Kupongavkastning obligationer	5,1%

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	1,31%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	1 279 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★