

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

- Allt fokus på tullar
- Stora marknadsrörelser med extremt hög volatilitet
- Starka rapporter från amerikanska banker

Marknadens utveckling

I början av månaden lanserade Trump sin "Liberation Day", där han meddelade de nya handelstullarna för olika länder. Syftet med åtgärderna är att minska USA:s handelsunderskott och stärka landets ekonomi. Utfallet, som i flera fall blev mer negativt än förväntat (dvs. högre tullar), ledde till kraftiga marknadsreaktioner, vilket resulterade i en försämrad riskvilja och en volatilitet som närmast kunde likställas med panik. Börserna föll kraftigt och räntorna sjönk, med undantag för de amerikanska räntorna som istället steg. Senare under månaden beslutade Trump att pausa införandet av tullarna, vilket resulterade i ett börsrally.

De flesta ekonomer verkar vara överens om att införandet av handelstullarna kommer att påverka tillväxten negativt och därmed minska den globala BNP-tillväxten. Detta har lett till att marknaden nu prissätter fler räntesänkningar än vad som tidigare förväntades under året. Tullarna har också en inflationshöjande effekt, men då KPI i exempelvis USA och Sverige var lägre än väntat i april, fokuserade marknaden mer på de negativa tillväxthindren. Europeiska centralbanken (ECB) sänkte som förväntat sin styrränta med 0,25 %-enheter och meddelade att fler räntejusteringar kan väntas under året.

Marknaden har även prisat in räntesänkningar från Riksbanken under året, vilket till stor del beror på den kraftiga förstärkningen av kronan, som nu är cirka 15 % starkare mot USD än vid årets början. Detta kan potentiellt bidra till att dämpa inflationstrycket framöver.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -1,89 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -1,24 % under samma period.

Bland rapporterade portföljbolag presterade amerikanska banker väl, särskilt Bank of America som steg efter stark aktiehandel och lyft inom investment banking. Chiptillverkaren TSMC rapporterade 42 % omsättningstillväxt och förväntar sig dubblade AI-intäkter under året. Även mjukvarubolag som ServiceNow, Alphabet, Meta Platforms och Microsoft visade starka resultat, medan Apple tappade försäljning i Kina. Bolag med aggressiva AI-investeringar bibehåller sina planer och Meta höjde till och med prognosen. På den svagare sidan fanns Enphase och UnitedHealth, där tariffer respektive kostnader oroar.

Marknadsvolatiliteten har varit på extremt höga nivåer, vilket har fått många företag att tillfälligt pausa sina emissionsplaner. Vi har därför inte deltagit i några emissioner under månaden, men vi förväntar oss att de kommer att återupptas om det positiva sentimentet från slutet av månaden kvarstår.

Naventi Balanserad Flex

Naventi Balanserad Flex är en aktivt förvaldat 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 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, 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

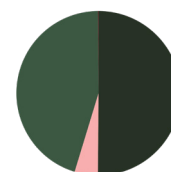


David Bergström

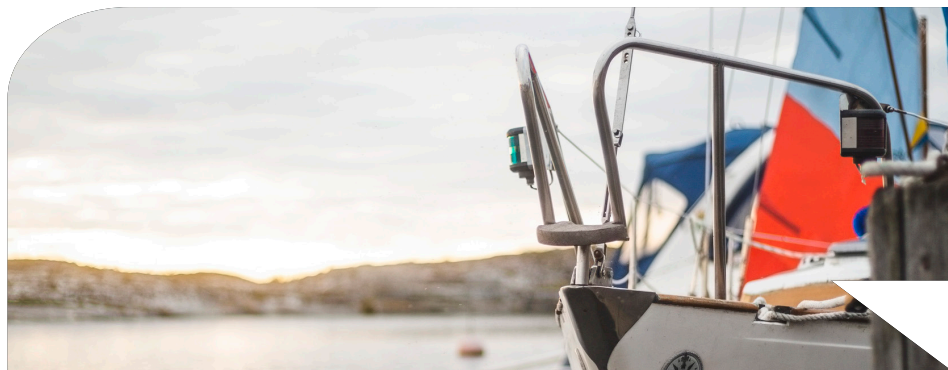


Per Haldén

Tillgångsfördelning



Aktier	50,2%
Kassa	4,6%
Obligationer	45,3%
Resterande	-0,1%
Totalt	100%



Avkastning

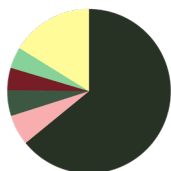
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-1,89	-7,84	-0,67	11,77	100,65

*Sedan 2012-01-05

Nyckeltal

Antal innehav	180
Standardavvikelse 1 år	9,20%
Standardavvikelse 3 år	9,42%
Sharpekvot 1 år	-0,36
Sharpekvot 3 år	0,14
Yield to maturity	4,30%
Medelvärde kupong	4,40%
Medelvärde löptid	5,2 år
Max drawdown	24,03%

Geografisk fördelning



Aktier

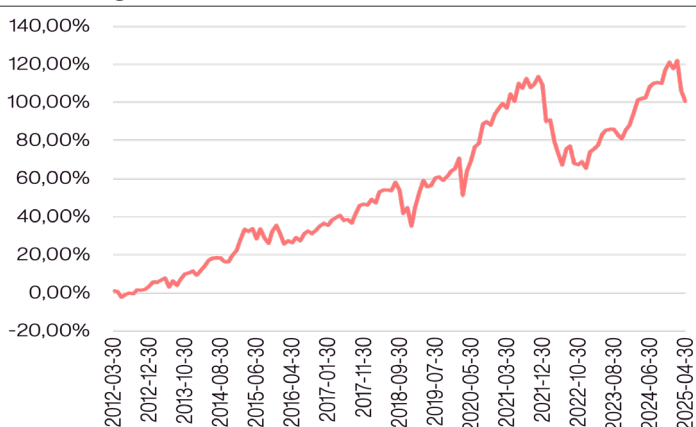
USA	64,13%
Japan	5,99%
Schweiz	5,07%
Taiwan	4,41%
Frankrike	4,18%
Resterande	16,2%



Räntor

Sverige	70,9%
Norge	10,0%
Finland	9,1%
Danmark	5,0%
Tyskland	1,7%
Resterande	3,2%

Utveckling sedan start



Innehav per 2025-04-30. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Naventi Balanserad Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	50% MSCI ACWI, 50% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-04-30	200,65
ISIN	SE0004357051
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	4 258 MSEK
Förvaltningsavgift	1,50%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,70%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	27,0%
Finans	18,1%
Hälsovård	11,5%
Sällanköpsvaror	10,4%
Industri	9,9%
Dagligvaror	8,0%
Kommunikation	7,8%
Material	3,4%
Kraftförsörjning	2,0%
Fastigheter	1,9%

Sektorfördelning räntor

Finans	57,5%
Industri	10,7%
Material	9,3%
Dagligvaror	7,6%
Sällanköpsvaror	3,9%
Informationsteknik	3,8%
Kraftförsörjning	3,1%
Kommunikation	2,5%
Hälsovård	1,7%

Största innehav

MICROSOFT CORP	2,42%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	2,21%
NVIDIA CORP	2,02%
AbbVie Inc	1,77%
APPLE INC	1,72%
WASTE MANAGEMENT INC	1,65%
ALPHABET INC-CL A	1,60%
S&P GLOBAL INC	1,58%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1,52%
AMAZON.COM INC	1,44%