

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

- Positiva bidrag från kreditportföljen och utvalda tillväxtmarknadsinnehav
- Undervikt i industri- och datacenterexponering tyngde relativavkastningen
- Vi hade en hög aktivetsnivå i kreditmarknaden och deltog i flera nyemissioner

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 riskapitet.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 1,62 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,70 % under samma period.

Fondens utveckling under maj var sammantaget svag relativt jämförelseindex, främst drivet av innehav inom datacenter och industri som utvecklades svagt. Bolag som Siemens Energy, Caterpillar, GE Vernova och Trane Technologies föll tydligt under delar av månaden, i takt med en bred sektorrotation bort från vissa AI-relaterade industriella exponeringar.

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.

Aktiviteten på kreditmarknaden var fortsatt hög under månaden med god balans mellan utbud och efterfrågan. Kreditspreadar som gick ihop (smalnade) i kombination med sjunkande marknadsräntor mot slutet av månaden bidrog till att portföljen utvecklades positivt maj. Vi upprätthöll en hög aktivetsnivå på primärmarknaden och deltog i nyemissioner från bland annat Thule, SOBI, Danske Bank, Storebrand, NP3 Fastigheter, Mowino, Fabege, Diös och Vasakronan.

Naventi Defensiv Flex

Naventi Defensiv Flex är en aktivt förvaldat blandfond med låg risk som investerar i globala aktier och nordiska företagsobligationer.

Fondens aktieplaceringar görs i kvalitetsbolag som bedöms ha hög långsiktig potential och attraktiv värdering genom en kombination av kvantitativ bedömning och fundamental analys. Aktieexponeringen ligger i normala fall på 25 % 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, arbetstagarättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning.

Fonden har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex som består av 25 % MSCI ACWI och 75 % Solactive SEK IG Credit.



Per Haldén



Emelie Holmström



Erik Rosenberg Sjöström



David Bergström

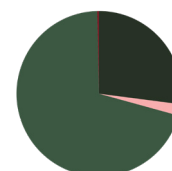


Juan Suárez



Michele Oliboni

Tillgångsfördelning



Aktier	26,1%
Kassa	2,7%
Obligationer	71,5%
Resterande	-0,3%
Totalt	100%



Avkastning

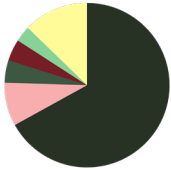
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	1,62	2,96	5,68	20,91	67,90

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

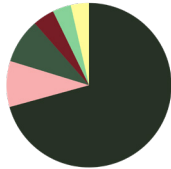
Antal Innehav	171
Standardavvikelse 1 år	4,62%
Standardavvikelse 3 år	4,37%
Sharpekvot 1 år	0,98
Sharpekvot 3 år	0,81
Yield to Maturity	4,10%
Medelvärde Kupong	4,20%
Medelvärde Löptid	11,4 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

USA	67,0%
Sydkorea	8,5%
Taiwan	4,4%
Storbritannien	4,3%
Japan	3,1%
Resterande	12,7%



Räntor

Sverige	70,7%
Finland	9,0%
Norge	8,8%
Danmark	4,2%
Tyskland	3,6%
Resterande	3,6%

Utveckling sedan start



Innehav per 2026-05-29. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-05-29	167,90
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	732 MSEK
Förvaltningsavgift	1,3%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,3%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	40,8%
Finans	13,5%
Industri	13,0%
Hälsovård	8,9%
Sällanköpsvaror	7,2%
Kommunikation	6,3%
Dagligvaror	4,7%
Material	4,0%
Fastigheter	1,6%

Sektorfördelning räntor

Finans	53,8%
Industri	10,1%
Material	9,9%
Dagligvaror	7,8%
Sällanköpsvaror	5,7%
Informationsteknik	3,7%
Kraftförsörjning	3,7%
Kommunikation	3,3%
Hälsovård	1,2%
Energi	0,8%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	2,22%
NVIDIA CORP	1,99%
ICASS 4.73 05/26/28	1,98%
SK HYNIX INC	1,73%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,66%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,47%
TELIAS 4 3/8 09/20/28	1,41%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,41%
ELTLX 3.463 09/17/29	1,37%
VERSS Float 04/01/29	1,34%