

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

- Svag svensk konjunktur talar för räntesänkning i juni
- Teknisksektorn toppade avkastningslistan
- Vi deltog i emissioner från Nibe och Storskogen

Marknadens utveckling

Marknaden har präglats av en något lugnare period utan större rörelser efter att Trump valde att pausa införandet av nya tullar. Samtidigt har osäkerhet kring handelsrelationer fortsatt att skapa visst brus.

Flera centralbanker, inklusive Riksbanken, närmar sig en möjlig räntesänkning vilket har skapat förväntningar och rörelse i kurvorna. I Sverige är konjunkturläget fortsatt svagt, vilket påverkar penningpolitiken. Riksbanken har signalerat att en räntesänkning i juni är sannolik, även om det slutgiltiga beslutet kommer att bero på inkommande data under de kommande veckorna.

Det har kommit mycket statistik på sistone som pekar på en fortsatt svag inhemsk efterfrågan. Investeringarna i Sverige ligger långt under trend, och även om detaljhandeln visat vissa tecken på återhämtning är nivån fortfarande låg historiskt sett. Hushållens förtroende för ekonomin är mycket svagt. Antalet företagskonkurser är fortsatt högt, särskilt inom byggsektorn.

På räntemarknaden har de långa räntorna i USA sjunkit något, medan de svenska räntorna har rört sig mer sidledes. Den svenska tioåringen ligger och pendlar kring 2,4 %. Samtidigt har den svenska kronan visat styrka och hållit sig relativt stabil mot både euron och dollarn.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning 2,24 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,59 % under samma period.

Våra globala aktier noterade en stark månad, med positiv utveckling både i absoluta och relativa termer. Tekniksektorn toppade avkastningslistan och var även den starkaste bidragsgivaren på sektornivå. Nvidia, Broadcom, Microsoft, Taiwan Semiconductor och ASML steg tvåsiffrigt till följd av mer positiva tongångar kring handelstullar.

Nvidia gynnades även av en kvartalsrapport som överträffade förväntningarna, där omsättningen ökade med 69 % och datacenter fortsatt var den starkaste drivkraften. Bland övriga teknikjättar bibehölls, eller i Meta Platforms fall ökades, de planerade investeringarna – vilket tolkades som en positiv signal. Amazon växte med 9 %, men en något lägre vinstprognos noterades för kommande kvartal då investeringar görs för att stärka kassaflödet på sikt. Bland e-handelsbolagen visade även det latinamerikanska bolaget MercadoLibre styrka och steg kraftigt efter en rapport som visade betydligt högre efterfrågan och lönsamhet än väntat.

På aktivitetsfronten avyttrade vi bland annat solenergibolaget Enphase, vindkraftsbolaget Ørsted och datasäkerhetsbolaget CrowdStrike. På köpsidan adderades bland annat det japanska bolaget Disco, som har 70–80 % marknadsandel inom kapning av datachip, datasäkerhetsbolaget Fortinet samt Boliden.

Maj är vanligtvis en aktiv månad på den nordiska kreditmarknaden, och detta år var inget undantag. Totalt prissattes 18 affärer under månaden, med störst aktivitet i Sverige. Vi har deltagit i emissioner från Nibe och Storskogen samt gjort en förlängning i Stendörren.

Naventi Defensiv Flex

Naventi Defensiv Flex är en aktivt förvalttad 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, arbetstagar rättigheter 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.



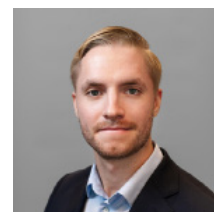
Christoffer Johansson



Emelie Holmström



Ola Brantmark



David Bergström



Per Haldén

Tillgångsfördelning



Aktier	26,1%
Kassa	8,0%
Obligationer	65,9%
Resterande	-0,1%
Totalt	100%



Avkastning

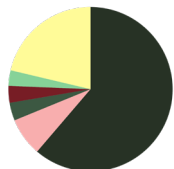
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	2,24	-1,46	4,79	16,23	57,54

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

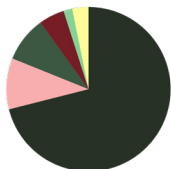
Antal innehav	194
Standardavvikelse 1 år	5,58%
Standardavvikelse 3 år	5,39%
Sharpekvot 1 år	0,34
Sharpekvot 3 år	0,43
Yield to maturity	4,50%
Medelvärde kupong	4,50%
Medelvärde löptid	5,4 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

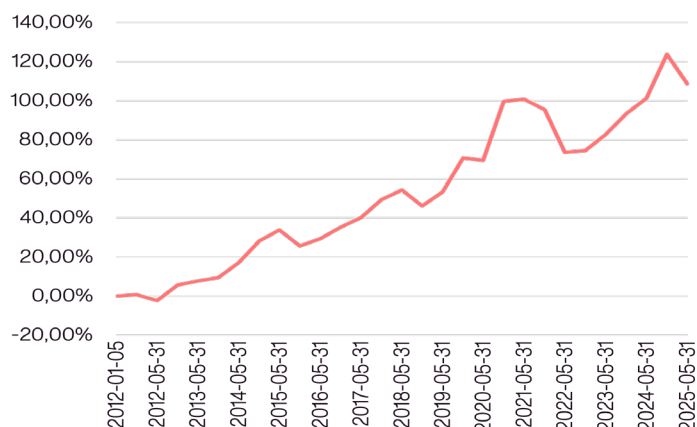
USA	61,5%
Japan	7,4%
Frankrike	3,5%
Taiwan	3,3%
Schweiz	3,0%
Resterande	21,3%



Räntor

Sverige	70,0%
Norge	10,9%
Finland	10,2%
Danmark	3,9%
Tyskland	1,4%
Resterande	3,7%

Utveckling sedan start



Innehav per 2025-05-30. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-04-30	157,54
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	892 MSEK
Förvaltningsavgift	1,30%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,60%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

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

Sektorfördelning räntor

Finans	56,0%
Industri	9,9%
Material	9,7%
Dagligvaror	8,5%
Informationsteknik	4,2%
Sällanköpsvaror	3,9%
Kraftförsörjning	3,5%
Kommunikation	3,0%
Hälsovård	1,4%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	1,81%
ICASS 4.73 05/26/28	1,64%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,31%
MICROSOFT CORP	1,24%
VERSS Float 04/01/29	1,21%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,18%
AMAZON.COM INC	1,17%
TELIAS 4 3/8 09/20/28	1,17%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,16%
DIOSSS 4.995 10/16/26	1,14%