

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 -3,31 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -2,80 % under samma period.

April präglades av fortsatt fallande globala börser, men med en tydlig återhämtning efter inledande tapp i spåren av Donald Trumps beslut att pausa tullar i 90 dagar. Uppgången dämpades något av en fortsatt svag amerikansk dollar.

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.

Naventi Offensiv Flex

Naventi Offensiv Flex är en aktivt förvaldat 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.



Christoffer Johansson



Emelie Holmström



Ola Brantmark

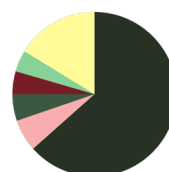


David Bergström



Per Haldén

Geografisk fördelning



USA	63,5%
Japan	6,3%
Schweiz	5,2%
Taiwan	4,5%
Frankrike	4,2%
Resterande	16,3%
Totalt	100%



Naventi Offensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI, 5% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-04-30	272,73
ISIN	SE0004357069
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	4 945 MSEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,70%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

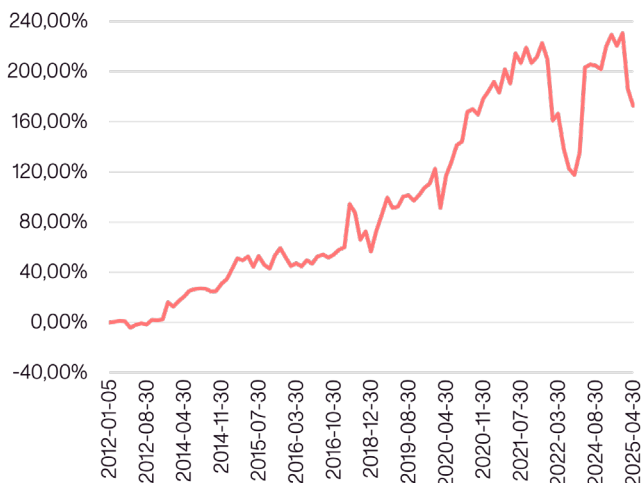
Antal innehav	53
Standardavvikelse 1 år	16,58%
Standardavvikelse 3 år	16,11%
Sharpekvot 1 år	-0,47
Sharpekvot 3 år	0,18
Max Drawdown	36,43%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-3,31	-14,94	-5,93	14,34	172,73

*Sedan 2012-01-05

Utveckling sedan start



Sektorfördelning

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

Största innehav

MICROSOFT CORP	4,75%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	4,45%
NVIDIA CORP	4,05%
APPLE INC	3,51%
AbbVie Inc	3,49%
WASTE MANAGEMENT INC	3,34%
S&P GLOBAL INC	3,21%
MERCADOLIBRE	2,88%
AMAZON.COM INC	2,87%
MASTERCARD A	2,77%