

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

- Stark positiv avkastning i april trots hög turbulens
- Globala aktier i techsektorn, med bolag som Alphabet, Broadcom och NVIDIA drev utvecklingen
- Avkastningen tyngdes periodvis av geopolitisk oro, höga energipriser samt svaghet i hälsovårdsrelaterade innehav

Marknadens utveckling

April präglades av ett utmanande marknadsklimat där den geopolitiska oron i Mellanöstern stod i centrum. Det pågående kriget mellan USA och Iran fortsatte att skapa volatilitet och driver energipriserna till historiskt höga nivåer. Oljepriset (Brent) steg kraftigt och nådde över 125 USD per fat under månaden. Stridigheter i regionen och ett nästan helt blockerat Hormuzsund ledde till en chock i utbudet av olja, vilket satte press uppåt på energipriserna. Den globala ekonomin upplevde ökade inflations- och ränteuppgångar, samtidigt som osäkerhet kring utgången av konflikten dämpade investerarnas riskaptit. Trots dessa motvindar visade finansmarknaderna anmärkningsvärd motståndskraft. Mot slutet av månaden nådde flera ledande börsindex nya rekordnivåer, drivna av fortsatt starka företagsvinster och AI-optimism. I USA höjde en rad positiva kvartalsrapporter stämningen och techunga Nasdaqbörsen noterade sin längsta vinnarserie på decennier med uppgångar flera dagar i följd. Europa följde efter med breda uppgångar under perioder av starkt riskvilja Sveriges aktiemarknad utvecklades i linje med omvärlden, präglad av samma tvåra kast.

I Sverige kom också mars-inflationen in lägre än väntat, främst drivet av sjunkande livsmedelspriser. Sverige sticker ut med lägre inflation än omvärlden vilket medfört att svenska räntor gått bättre än omvärlden då räntorna inte stigit här lika mycket. Viktigt hålla ett öga på svenska kronan (SEK) som gått svagt i år för om ECB höjer räntan och Riksbanken avaktar så skulle SEK kunna försvagas ytterligare och öka risken för högre importerad inflation.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 2,88 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 2,12 % under samma period.

Trots den höga turbulensen under april uppvisade fonden en stark positiv avkastning för månaden. Avkastningen drevs i hög grad av makroekonomiska händelser och sektorsrotationer, men även enskilda aktieval gav tydliga utslag under den rapportunga månaden. Positiva bidrag kom framför allt från globala aktier, särskilt tech-sektorn som hade en stark månad. I den globala portföljen var Alphabet, Broadcom och NVIDIA de största bidragsgivarna, vilket speglar den fortsatta styrkan inom AI- och halvledarrelaterade bolag. Bland tillväxtmarknaderna var bidragen mer blandade. Starka positiva bidrag kom från teknikrelaterade SK Hynix medan defensiva innehav som Nongfu Spring utvecklades svagare och tyngde avkastningen relativt index.

På negativ sida präglades flera dagar av svag avkastning för fonden när krigsoro och höga energipriser dämpade riskviljan. Bolag som McKesson, HCA Healthcare och AstraZeneca var bland de största detraktorerna. Särskilt märkbart var pressen mot teknologi- och mjukvarusektorn i slutet av månaden, då rapportbesvikelser och nyheter om ökad AI-konkurrens ledde till breda kursfall bland teknikaktier. Detta orsakade en kännbar nedgång för fonden under enskilda dagar, i synnerhet givet dess exponering mot dessa segment.

På räntesidan gav den fortsatta riskaptiteten tightare kreditspreadar. Trots detta var efterfrågan på krediter stor. Bland statspapper var utvecklingen mer försiktig då marknaden vägrade in risk för ökat inflation och räntehöjningar.

På primärmarknaden deltog fonderna i emissioner från Ziklo med förfall 2033 till Stibor 3M +112, Castellum FRN 2031 till Stibor +130 samt SBAB Fixed 2029 till midswap +40. Under månaden avyttrades även innehavet i Stenvalvet med förfall i september 2026.

Naventi Defensiv Flex

Naventi Defensiv Flex är en aktivt förvaltd 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.



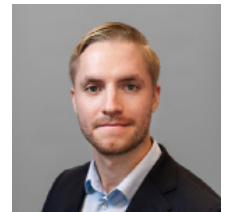
Per Haldén



Emelie Holmström



Erik Rosenberg Sjöström



David Bergström

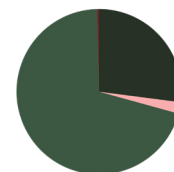


Juan Suárez



Michele Oliboni

Tillgångsfördelning



Aktier	27,2%
Kassa	2,2%
Obligationer	70,9%
Resterande	-0,4%
Totalt	100%



Avkastning

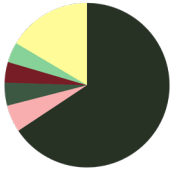
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	2,88	1,32	7,22	20,79	65,22

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

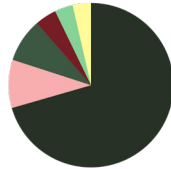
Antal Innehav	171
Standardavvikelse 1 år	4,81%
Standardavvikelse 3 år	4,36%
Sharpekvot 1 år	1,07
Sharpekvot 3 år	0,8
Yield to Maturity	4,30%
Medelvärde Kupong	4,20%
Medelvärde Löptid	11,4 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

USA	65,7%
Sydkorea	5,3%
Taiwan	4,5%
Japan	4,0%
Storbritannien	4,0%
Resterande	16,5%



Räntor

Sverige	70,5%
Finland	9,4%
Norge	8,7%
Danmark	4,2%
Tyskland	3,6%
Resterande	3,6%

Utveckling sedan start



Innehav per 2026-04-30. Informationen baseras på uppgifter från Morningstar.

Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-04-30	165,22
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	742 MSEK
Förvaltningsavgift	1,3%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,3%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	34,4%
Finans	17,2%
Industri	15,4%
Hälsovård	9,5%
Kommunikation	6,4%
Sällanköpsvaror	5,3%
Dagligvaror	5,0%
Material	3,9%
Fastigheter	2,1%
Energi	0,8%

Sektorfördelning räntor

Finans	53,7%
Material	10,2%
Industri	10,1%
Dagligvaror	7,7%
Sällanköpsvaror	5,7%
Informationsteknik	3,7%
Kraftförsörjning	3,6%
Kommunikation	3,2%
Hälsovård	1,2%
Energi	0,8%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	2,19%
NVIDIA CORP	2,18%
ICASS 4.73 05/26/28	1,94%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,64%
APPLE INC	1,54%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,45%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,38%
TELIAS 4 3/8 09/20/28	1,38%
ELTLX 3.463 09/17/29	1,33%
VERSS Float 04/01/29	1,33%