

Fonden är en aktivt förvaldat global blandfond som placerar i aktier och räntebärande värdepapper. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 70 procent av fondförmögenheten. Aktieplaceringar görs i bolag som bedöms vara attraktivt värderade, där vi ser god framtida vinst och försäljningstillväxt, stabila marginaler och en stark positionering inom respektive bransch/sector. De utländska räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden inriktar sig på större obligationsutgåvor med bra likviditet. Jämförelseindex är 50% MSCI ACWI NTR SEK och 50% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -5,28% och årsavkastningen summerar till -14,11%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -2,14% och årsavkastningen summerar till -4,09%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Meituan följt av Pinduoduo, medan Nvidia och Amazon.com bidrog negativt.

I fondens aktiedel reducerade vi exponeringen mot amerikanska teknikbolag samt cykliska konsumentbolag till förmån för finans- och ocykliska konsumentbolag. Under månaden har vi avvecklat innehaven i teknikbolagen Coupa, Chegg, Everbridge och Ming Yuan Cloud, samt märkbart reducerat vikten i vårt tidigare största innehav Amazon, där vi spår sämre riskbelöning efter en svagare rapport. Detta till förmån för temat "Mat, lyx & förnödenheter" där vi adderat bolagen Mondelez som bland annat äger varumärket Marabou och Nestle, som har ett brett utbud av mat, konfektyr och dryck. Givet det förändrade marknadsklimatet adderade vi även Bank of America, där vi såg attraktiv ingångsnivå efter att aktiekursen fallit tillbaka markant efter en tids uppgång.

Rapportsäsongen har börjat starkt och mer än hälften av våra portföljbolag påvisar räkenskaper över förväntan. God "pricing power" noteras från bl.a. Waste Management, Mondelez och DSV, där man lyckats höja priserna mot kund. Molntjänsterna uppvisar hög tillväxt, där t.ex. Microsoft Azure växte med 49%. Spotify och Amazon nådde inte hela vägen fram. PayPal uppvisade också svagare siffror, men steg trots detta då värderingen pressats markant under senare tid

I fondens räntedel deltog vi emissioner från SBAB och Heimstaden. Vi ökade även upp ett innehav i Swedbank. Samtidigt minskade vi i fastighetsbolagen NP3, Intea, SBB samt i Tryg och Länsförsäkringar Bank. Vi håller en fortsatt låg ränterisk men fortsätter statsräntorna att gå upp kommer vi titta på att öka ränterisken. Framför allt börjar de med kortare löptider se intressanta ut. Även kreditspreadarna har gått isär under månaden.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Alphabet Inc	2,7%	Heimstaden Ab	1,7%
Taiwan Semiconductor Manuf	2,2%	Fastpartner Ab	1,4%
DSV A/S	2,2%	Samhallsbyggnadsbolage	1,4%
Meta Platforms Inc	2,2%	Castellum Ab	1,3%
Adobe Inc	2,0%	Klarna Bank Ab	1,0%

STÖRSTA EMITTENTER

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Meituan	16,0%	0,14%	1,0%	EM
Pinduoduo	12,9%	0,07%	0,7%	EM
UnitedHealth	4,8%	0,05%	1,6%	USA
Novo Nordisk	8,1%	0,04%	0,6%	Norden
Tencent	5,8%	0,04%	0,8%	EM

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Nvidia	-28,6%	-0,65%	1,8%	USA
Amazon.com	-19,9%	-0,61%	1,9%	USA
Alphabet	-13,8%	-0,41%	2,7%	USA
Embracer	-16,1%	-0,31%	1,7%	Norden
Shopify	-33,6%	-0,30%	0,6%	USA

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-5,28%	-14,11%	-12,16%	12,88%	28,72%	79,52%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



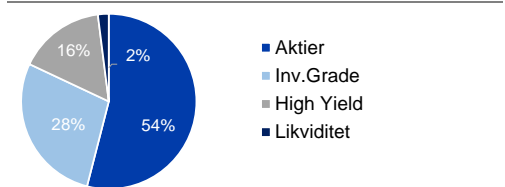
UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2022	-6,49	-3,74	0,73	-5,28									-14,11	-4,09
2021	1,58	0,33	-0,49	2,54	-1,83	4,64	-1,16	2,99	-2,71	0,76	1,94	-2,14	6,35	15,25
2020	3,33	-3,52	-7,05	7,10	3,83	3,66	1,79	4,71	0,96	-0,90	3,00	1,39	18,96	1,87
2019	8,07	3,66	0,82	4,17	-3,68	2,19	2,48	0,30	-1,16	0,95	1,96	0,93	22,23	22,09
2018	2,18	1,32	-2,70	3,92	0,90	-0,15	-0,51	2,45	-1,95	-5,38	-0,69	-6,61	-7,51	-2,35
2017	-1,03	2,31	-0,16	1,01	0,46	-1,48	0,31	-0,73	3,03	3,24	0,22	-0,26	7,01	6,41

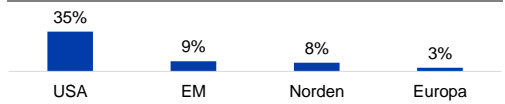
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på www.naventi.se. NAVENTI FONDER AB Kungsgatan 38 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-20 96 90 • info@naventi.se • www.naventi.se • Org.nr 556630-8689

*Jmf index var 65% MSCI ACWI NTR SEK och 35% Nasdaq OMX Credit SEK innan 2020. Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

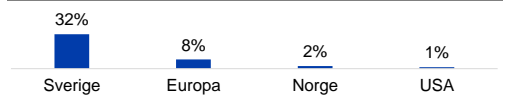
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING AKTIER



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



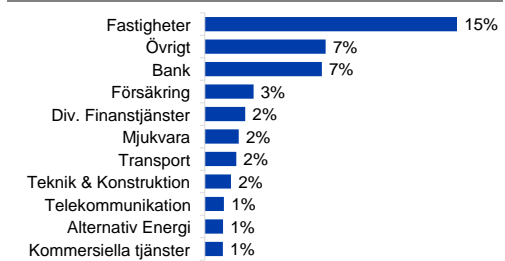
REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER APRIL (%-enh)



SEKTORALLOKERING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	61
Antal räntebärande innehav (emittenter)	115
Standardavvikelse, 1 år	11,6%
Standardavvikelse, 3 år	11,1%
Direktavkastning	1,0%
Avkastning till förfall (obligationer)	3,3%
Ränteduration (år)	0,6
Kupongavkastning obligationer	2,8%

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004357051
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,50%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	6 660 MSEK
Morningstar Total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★