

Fonden är en aktivt förvaldat global fond med fokus på aktier. 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. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 100 procent av fondförmögenheten. Jämförelseindex är 95% MSCI ACWI NTR SEK och 5% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -9,38% och årsavkastningen summerar till -22,99%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -3,51% och årsavkastningen summerar till -5,43%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Meituan följt av Pinduoduo, medan Amazon.com och Nvidia bidrog negativt.

Under månaden reducerade vi exponeringen mot amerikanska teknikbolag samt cykliska konsumentbolag till förmån för finans- och ocykliska konsumentbolag.

Vi har haft en lång period av låga räntor vilket varit gynnsamt för tillväxtorienterade teman som delvis drivits av förvärsrelaterad tillväxt och god investeringsvilja. Klimatet har förändrats, med högre räntenivåer som en följd av stigande inflation. Samtliga centralbanker har gjort en helomvändning och justerar nu upp räntorna världen över, något som vi anpassar våra tematiska investeringar efter.

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 där vi inte längre ser inflationen som lika tillfällig, valde vi även att addera Bank of America, där vi såg en attraktiv ingångsnivå efter att aktiekursen fallit tillbaka markant efter en tids uppgång. Banken har merparten av sin exponering mot "klassisk" bankverksamhet, vilket historiskt har påvisat stark positiv korrelation med räntehöjningscykler. Vidare är värderingen attraktiv och kapitaltäckningskvoten ger utrymme för viss operationell hävstång.

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 & Amazon nådde inte hela vägen fram. PayPal uppvisade också svagare siffror, men steg trots detta då värderingen pressats markant under senare tid.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Meituan	16,0%	0,27%	2,0%	EM
Pinduoduo	12,9%	0,12%	1,1%	EM
UnitedHealth	4,8%	0,10%	2,8%	USA
Tencent	5,8%	0,09%	1,6%	EM
Novo Nordisk	8,1%	0,08%	1,2%	Norden

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Amazon.com	-19,9%	-1,06%	3,5%	USA
Nvidia	-28,6%	-0,98%	2,9%	USA
Alphabet	-13,8%	-0,71%	4,9%	USA
Embracer	-16,1%	-0,58%	2,9%	Norden
Shopify	-33,6%	-0,56%	1,2%	USA

FONDENS UTVECKLING					
1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-9,38%	-22,99%	-20,97%	19,68%	46,35%	138,52%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

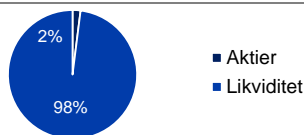


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

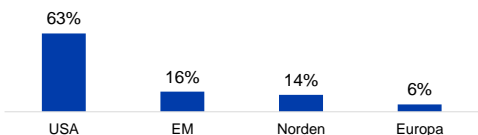
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2022	-11,34	-5,32	1,23	-9,38									-22,99	-5,43
2021	2,57	0,29	-1,14	4,32	-3,69	8,18	-2,37	4,99	-4,77	1,48	3,52	-3,95	8,87	28,84
2020	5,69	-6,21	-6,25	10,90	5,91	4,97	2,50	7,68	1,38	-1,61	4,86	2,16	35,12	2,15
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94	3,67	4,39	0,32	-2,14	1,56	3,57	1,57	34,47	31,72
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44	-3,13
2017	-1,91	3,02	-0,27	1,22	0,49	-2,16	0,27	-1,07	4,35	4,24	0,37	-0,35	8,21	9,20

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
*Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

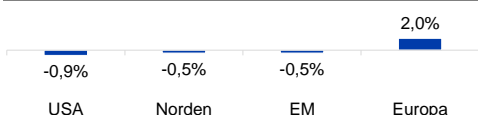
TILLGANGSALLOKERING



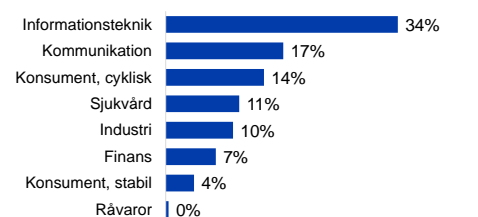
REGIONSALLOKERING AKTIER



REGIONSFÖRÄNDRING APRIL (%-enh)



SEKTORALLOKERING AKTIER



STÖRSTA INNEHAV

Alphabet Inc	4,9%
Taiwan Semiconductor Manufactu	4,1%
Meta Platforms Inc	4,0%
DSV A/S	3,8%
Amazon.com Inc	3,5%
Adobe Inc	3,2%
Embracer Group AB	3,2%
Apple Inc	3,1%
ServiceNow Inc	3,1%
Microsoft Corp	3,0%

NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	61
Standardavvikelse, 1 år	20,2%
Standardavvikelse, 3 år	17,7%
Direktavkastning	1,0%

FONDFAKTA

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	6 av 7
Årlig avgift	1,60%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	6 369 MSEK
Morningstar total rating	★
Morningstar hållbarhetsbetyg	🌱🌱🌱🌱

FÖLJ VÅRT FÖRVALTNINGSARBETE I APP

