

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

- Fonden utvecklades negativt i absoluta tal, i linje med svaga globala aktiemarknader
- Tillväxtmarknadsinnehav gav visst stöd, medan globala aktier tyngdes av bred riskaversion
- Stabila bidrag från banker, defensiva och konsumentnära bolag, medan flera industri- och telekombolag belastade utvecklingen

### Marknadens utveckling

Mars 2026 präglades av ett snabbt försämrat marknadsklimat till följd av den eskalerande konflikten mellan USA och Iran. Stängningen av Hormuzsundet skapade betydande oro kring den globala energiförsörjningen, vilket drev upp olje- och energipriser och utlöste en bred utförsäljning på de globala aktiemarknaderna. Energichocken bidrog till förväntningar om lägre global tillväxt samtidigt som inflationstrycket bedömdes bli mer uthålligt, särskilt i Europa och Asien.

Mot denna bakgrund skedde en tydlig omprissättning på räntemarknaderna, där marknaden började räkna med en stramare penningpolitik längre fram än vad som tidigare varit fallet. Flera större centralbanker valde dock under månaden att inta en avvaktande hållning. Den amerikanska centralbanken, liksom ECB och Bank of England, lämnade sina styrräntor oförändrade och betonade osäkerheten kring de realekonomiska effekterna av den geopolitiska utvecklingen. Samtidigt reviderades inflationsförväntningarna upp, främst till följd av högre energikostnader, medan tillväxtutsikterna justerades ned.

I Asien präglades centralbankernas agerande av försiktighet, och i Kina sattes ett tillväxtmål som speglar en mer balanserad och riskmedveten syn på den ekonomiska utvecklingen. Sammantaget skapade dessa faktorer en ovanligt volatil och komplex marknadsmiljö under mars.

### Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -4,82 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -2,21 % under samma period.

Under månaden kom flera positiva bidrag från Sydkorea där minneschipbolagen Samsung och Hynix fortsatte att dra marknaden uppåt och utvecklades starkare än de flesta andra asiatiska index under månaden. Detta speglas även i fondens attributionsdata där tillväxtmarknadskomponenten visar positiv selektionseffekt jämfört med utvecklade marknader.

Samtidigt mötte fonden tydlig motvind från tekniksektorn, särskilt inom halvledare. Sentimentet skiftade snabbt, och en kraftig sektorrotation från halvledare till mjukvara pressade namn som Nvidia, ASML, Micron, TSMC och Broadcom markant. Vid flera tillfällen föll dessa bolag trots starka bolagsspecifika nyheter, vilket understryker att marknaden i perioder dominerades mer av makrofaktorer och placeringsflöden än bolagsspecifika fundamenta. Samtidigt var mjukvarusektorn en av de delar som utvecklades bättre mot slutet av månaden, vilket gav ett visst stöd i fondens globala exponering.

## Naventi Offensiv Flex

Naventi Offensiv Flex är en aktivt förvaltd 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.



Per Haldén



Emelie Holmström



Erik Rosenberg Sjöström



David Bergström

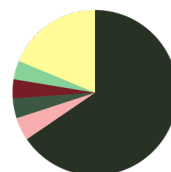


Juan Suárez



Michele Oliboni

### Geografisk fördelning



USA	65,5%
Storbritannien	4,5%
Japan	3,9%
Sydkorea	3,7%
Taiwan	3,6%
Resterande	18,7%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>

## Naventi Offensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI, 5% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-03-31	305,04
ISIN	SE0004357069
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	4 830 MSEK
Förvaltningsavgift	1,6%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,7%
Resultatbaserad avgift	0,00%



### Nyckeltal

Antal Innehav	60
Standardavvikelse 1 år	13,57%
Standardavvikelse 3 år	13,65%
Sharpekvot 1 år	0,49
Sharpekvot 3 år	0,47
Max Drawdown	36,43%

### Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-4,82	-4,47	8,15	28,95	205,04

\*Sedan 2012-01-05

### Utveckling sedan start



### Sektorfördelning

Informationsteknik	30,7%
Finans	17,6%
Industri	15,4%
Hälsovård	11,5%
Kommunikation	6,1%
Sällanköpsvaror	5,3%
Dagligvaror	5,1%
Material	4,2%
Fastigheter	2,2%
Kraftförsörjning	1,2%
Energi	0,8%

### Största innehav

NVIDIA CORP	6,71%
APPLE INC	5,71%
ALPHABET INC-CL A	3,59%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	3,53%
JPMORGAN CHASE & CO	3,40%
MICROSOFT CORP	2,99%
MASTERCARD A	2,88%
BROADCOM	2,66%
MCKESSON CORP	2,45%
SK HYNIX INC	2,34%