

Förvaltarkommentar

- Kraftiga ränteuppgångar i Europa
- Vi deltog i emissioner av gröna obligationer
- Nordiska kreditmarknaden fortsatt förhållandevis stark

Marknadens utveckling

I början av månaden steg europeiska räntor kraftigt till följd av nyheten att Tyskland planerar att avsevärt utöka sina finanspolitiska satsningar, genom ökade investeringar i militär upprustning och infrastruktur. Flera andra europeiska länder väntas följa efter. Eftersom en stor del av dessa satsningar förväntas finansieras via statsobligationsmarknaden ökade förväntningarna på ett större obligationsutbud, vilket i sin tur ledde till den största dagsuppgången på över 30 år.

I USA handlades däremot statsräntorna på årets lägsta nivåer, i takt med att marknaden alltmer prisar in risken för en kommande recession. Som väntat valde både Federal Reserve och Riksbanken att lämna styrräntorna oförändrade vid sina respektive penningpolitiska möten. Europeiska centralbanken gick däremot vidare med en räntesänkning på 0,25 %-enheter till 2,5 %, i linje med marknadens förväntningar.

För svensk del överraskade inflationen på uppsidan för andra månaden i rad. Samtidigt har kronan fortsatt att stärkas, vilket förhoppningsvis kan bidra till att dämpa KPI framöver. Trots en sjunkande riskvilja för de flesta tillgångsklasserna visade nordiska kreditmarknaden på styrka där de flesta emissioner tas emot väl av marknaden.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -2,93 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -2,70 % under samma period.

Mars blev en dyster månad för de globala börserna där amerikanska indexet S&P500 noterade den fjärde sämsta marsmånaden sedan år 1950. Pressen nedåt är främst driven av Donald Trumps tullutspel och andra uttalande vilket skapar en påtaglig osäkerhet i marknaden. Valutan har också spelat en betydande roll under månaden för svenska investerare där den amerikanska dollarn tappade nästan 7 %-enheter mot den svenska kronan.

Bland våra portföljbolag steg jordbruksbolaget FMC, franska Veolia som bl. a. tillgodoser Europa med färskvatten och återvinning, sjukförsäkringsbolaget UnitedHealth och Autozone. Svagast utveckling noterades inom tekniksektorn där bl. a. rapporterade Adobe sjönk på rapport men deras räkenskaper överträffade förväntningarna. Det är främst förväntningarna inom AI-intäkter framåt som oroar marknaden och som pressade aktien tvåsiffrigt, samtidigt är värderingen för innevarande år den lägsta sedan 2012 och både vinst och omsättning steg tvåsiffrigt under kvartalet.

Under månaden deltog vi i emissioner från Svenska Handelsfastigheter, Ziklo Bank och Fastpartner som alla emitterade gröna obligationer. Vi köpte även H&M:s obligation utgiven i euro med fast ränta.

Vi förväntar oss fortsatt volatilitet på marknaderna under våren till följd av osäkerheten kring tolkningen av politiska utspel från Donald Trump samt det geopolitiska läget. Samtidigt har den nordiska kreditmarknaden tidigare visat en god motståndskraft mot internationella marknadsrörelser, vilket delvis kan förklaras av fortsatt starka inflöden till kreditfonder.

Naventi Defensiv Flex

Naventi Defensiv Flex är en aktivt förvaltd blandfond med låg risk som investerar i globala aktier och obligationer.

Den här fonden är tillräckligt omfattande för att utgöra grunden för globala aktier och obligationer i din portfölj och den passar perfekt för dig som inte vill, kan eller har tid att göra dina egna placeringar.

Fonden förvaltas aktivt av ett team med djup kunskap inom investeringar av både aktier och räntor. Teamet har byggt upp en noggrann och strukturerad process för att välja ut bolag med hög långsiktig potential som också är hållbara.

Genom att kombinera både aktier och räntor minskar risken i fonden. Naventi Defensiv Flex är en bred fond och passar dig som vill kunna sova gott om natten med vetskapen om att dina pengar förvaltas professionellt.

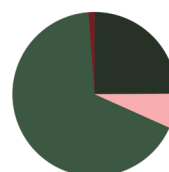


Christoffer Johansson



Henrik Rosencrantz

Tillgångsfördelning



Aktier	24,9%
Kassa	6,8%
Obligationer	67,1%
Resterande	1,2%
Totalt	100%



Avkastning

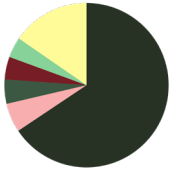
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-2,93	-2,62	3,93	9,19	55,69

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

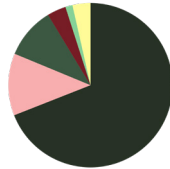
Antal innehav	182
Standardavvikelse 1 år	3,72%
Standardavvikelse 3 år	5,39%
Sharpekvot 1 år	0,15
Sharpekvot 3 år	0,06
Yield to maturity	4,30%
Medelvärde kupong	4,40%
Medelvärde löptid	5,6 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

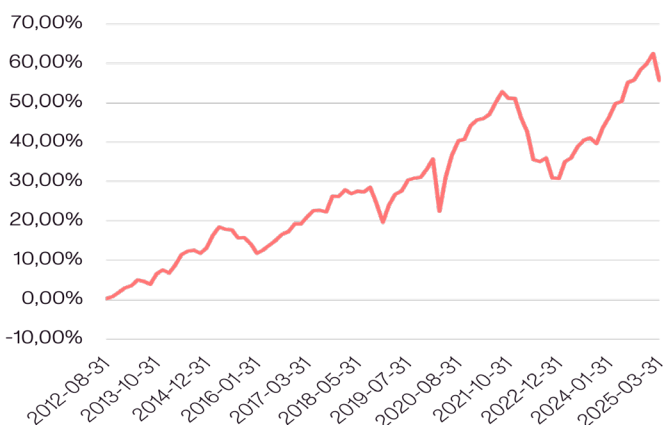
USA	65,6%
Japan	5,7%
Schweiz	4,8%
Taiwan	4,5%
Frankrike	4,0%
Resterande	15,4%



Räntor

Sverige	69,0%
Norge	12,2%
Finland	10,1%
Danmark	3,7%
Tyskland	1,4%
Resterande	3,5%

Utveckling sedan start



Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-03-31	155,69
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	915 MSEK
Förvaltningsavgift	1,30%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,60%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	29,0%
Finans	15,7%
Hälsovård	12,7%
Sällanköpsvaror	10,4%
Industri	9,4%
Dagligvaror	7,7%
Kommunikation	7,6%
Material	3,6%
Fastigheter	2,0%
Kraftförsörjning	1,9%

Sektorfördelning räntor

Finans	56,2%
Industri	9,4%
Material	9,2%
Dagligvaror	8,1%
Informationsteknik	4,6%
Sällanköpsvaror	4,4%
Kraftförsörjning	3,3%
Kommunikation	2,9%
Hälsovård	1,9%

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	1,77%
ICASS 4.73 05/26/28	1,59%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,27%
VERSS Float 04/01/29	1,19%
MICROSOFT CORP	1,15%
TELIAS 4 3/8 09/20/28	1,13%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,13%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,12%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	1,11%
DIOSSS 4.995 10/16/26	1,11%