

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
- Vidgade kreditspreadar inom företagsobligationer bidrog negativt till avkastningen

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 -1,99 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -1,17 % under samma period.

Fonden hade en negativ absolut avkastning under mars, i linje med de breda aktiemarknaderna. Sammantaget bidrog de tillväxtmarknadsrelaterade innehaven till att dämpa effekten av svagare utveckling i den globala delen av portföljen.

Tillväxtmarknadsdelen präglades av tydliga bolagsskillnader. Positiva bidrag kom främst från bolag med exponering mot elektrifiering, teknik och strukturell tillväxt, såsom CATL, BYD, Cosmax, Unimicron och Kaspi. Samtidigt belastades utvecklingen av innehav inom traditionell bank- och halvledarsektor, där HDFC Bank, SK Hynix, Samsung Electronics, ICICI Bank och E Ink var bland de största negativa bidragsgivarna.

I den globala portföljen bidrog finansiella bolag som Citigroup, JPMorgan och Bank of America positivt, liksom enskilda kvalitets- och tillväxtbolag såsom Nvidia, O'Reilly Automotive och Mastercard. Den globala relativavkastningen tyngdes dock av breda nedgångar i flera stora innehav, däribland Meta Platforms, Hitachi, McKesson, Newmont, Eli Lilly, Exxon Mobil och Taiwan Semiconductor. Utfallet speglar den generella riskaversion som präglade marknaden snarare än bolagsspecifika händelser.

Bland företagskrediter vidgades kreditspreadar till följd av den ökade osäkerheten varpå även dessa bidrog negativt till fondens avkastning. Vi har valt att hålla en relativt hög kassa under delar av månaden och vad gäller krediter har vi selektivt utnyttjat marknadsrörelser för att addera exponering i bolag med stark kreditprofil till mer attraktiva nivåer. Under månaden deltog vi bland annat i primärtransaktioner från Handelsbanken (AT1), AFRY samt Gränges. Dessutom avyttrades innehav i Stora Enso.

Den största negativa bidragsgivaren var Boliden, där kreditspreadarna vidgades till följd av bolagsspecifika händelser. Generellt har innehav inom high yield-segmentet bidragit negativt, medan innehav i Norion, Castellum och Kinnevik utvecklades positivt.

Naventi Defensiv Flex

Naventi Defensiv Flex är en aktivt förvaldat 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, arbetstagar rättigheter 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

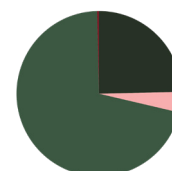


Juan Suárez



Michele Oliboni

Tillgångsfördelning



Aktier	24,8%
Kassa	4,0%
Obligationer	71,5%
Resterande	-0,4%
Totalt	100%



Avkastning

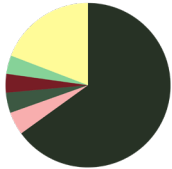
	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-1,99	-1,52	3,15	18,11	60,59

*Sedan 2012-04-13

Nyckeltal

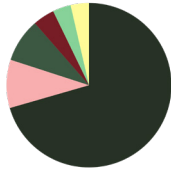
Antal innehav	172
Standardavvikelse 1 år	4,35%
Standardavvikelse 3 år	4,13%
Sharpekvot 1 år	0,27
Sharpekvot 3 år	0,65
Yield to maturity	3,60%
Medelvärde kupong	4,20%
Medelvärde löptid	8,3 år
Max Drawdown	15,72%

Geografisk fördelning



Aktier

USA	65,0%
Storbritannien	4,5%
Japan	4,0%
Sydkorea	3,7%
Taiwan	3,6%
Resterande	19,1%



Räntor

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

Utveckling sedan start



Naventi Defensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	25% MSCI ACWI, 75% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-03-31	160,59
ISIN	SE0004545747
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-04-13
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	734 MSEK
Förvaltningsavgift	1,3%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,3%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Sektorfördelning aktier

Informationsteknik	30,9%
Finans	17,7%
Industri	15,5%
Hälsovård	11,2%
Kommunikation	6,0%
Dagligvaror	5,3%
Sällanköpsvaror	5,3%
Material	4,3%
Fastigheter	1,9%
Kraftförsörjning	1,2%
Energi	0,8%

Sektorfördelning räntor

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

Största innehav

VACSEA Float 04/19/29	2,20%
ICASS 4.73 05/26/28	1,96%
NVIDIA CORP	1,72%
CASTSS 0 7/8 09/17/29	1,67%
HEIBOS 3 5/8 PERP	1,47%
APPLE INC	1,46%
VERSS Float 04/01/29	1,40%
TELIAS 4 3/8 09/20/28	1,40%
LANSBK 4.905 03/01/33	1,39%
ELTLX 3.463 09/17/29	1,34%