

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

- Kraftiga ränteuppgångar i Europa
- Tung månad för de globala börserna
- Positiv utveckling för FMC, Veolia, UnitedHealth, Autozone, Veeva Systems och Broadcom

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 -10,60 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -9,57 % 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.

Positivare utveckling noterades i samband med kvartalsrapporten från det digitala hälsovårdsbolaget Veeva Systems som digitaliserar sjukvården. Aktiekursen steg 7 % efter en höjd helårsprognos, prenumerationsintäkter steg 17 % under kvartalet och den operationella marginalen om 42,7 % var betydligt högre än förväntade 39,6 %. Positivt utfall noterades även för rapporterade Broadcom där AI-intäkter växte med 77 % och de spår stigande efterfrågan av deras ASICs chip (applikationsspecifika) från "Hyperscalers" (teknikdrakarna).

Naventi Offensiv Flex

Naventi Offensiv Flex är en aktivt förvaldat blandfond med hög risk som investerar i globala aktier och obligationer med tonvikt på aktier.

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 Offensiv är en bred fond som passar dig som vill kunna sova gott om natten med vetskapen om att dina pengar förvaltas professionellt.

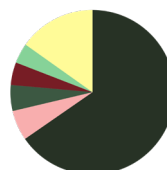


Christoffer Johansson



Henrik Rosencrantz

Geografisk fördelning



USA	65,4%
Japan	5,9%
Schweiz	5,1%
Taiwan	4,5%
Frankrike	3,9%
Resterande	15,2%
Totalt	100%

Naventi Offensiv Flex

Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	95% MSCI ACWI, 5% Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-03-31	282,06
ISIN	SE0004357069
Utdelande	Nej
Startdatum	2012-01-05
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	5 175 MSEK
Förvaltningsavgift	1,60%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,70%
Resultatbaserad avgift	0,00%



Nyckeltal

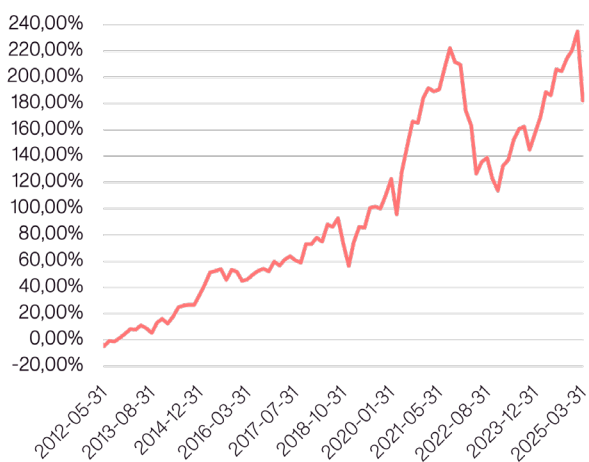
Antal innehav	53
Standardavvikelse 1 år	12,63%
Standardavvikelse 3 år	14,75%
Sharpekvot 1 år	-0,26
Sharpekvot 3 år	0,05
Max drawdown	36,43%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-10,60	-12,03	-2,36	7,16	182,06

*Sedan 2012-01-05

Utveckling sedan start



Sektorfördelning

Informationsteknik	28,8%
Finans	15,7%
Hälsovård	12,6%
Sällanköpsvaror	10,3%
Industri	9,4%
Dagligvaror	8,0%
Kommunikation	7,7%
Material	3,5%
Fastigheter	2,1%
Kraftförsörjning	2,0%

Största innehav

MICROSOFT CORP	4,54%
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	4,39%
NVIDIA CORP	4,03%
AbbVie Inc	3,74%
APPLE INC	3,65%
WASTE MANAGEMENT INC	3,37%
S&P GLOBAL INC	3,28%
ALPHABET INC-CL A	3,09%
AMAZON.COM INC	2,95%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,89%