

Fonden är en aktivt förvaltd global blandfond som placerar i aktier och räntebärande värdepapper. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 70 procent av fondförmögenheten. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om - 6,6% och årsavkastningen summerar till -7,5%. Aktier inom sektorn lyxvaror/textilier bidrog positivt, medan innehav i finanssektorn hade störst negativ påverkan på fondens avkastning.

Under månaden ökade vi exponeringen mot USA och Norden, samt fortsatte att reducera exponeringen mot tillväxtmarknader och Europa. De amerikanska bolagen visar på fortsatt god vinststillväxt och starka balansräkningar samt att makroindikatorerna visar på fortsatt expansion. I USA ökade vi främst aktieexponeringen mot hälso-/sjukvårdssektorn, genom att investera i bl.a. Cigna, Boston Scientific och Biogen. Bolagen har historiskt påvisat låg korrelation i förhållande till konjunktursvängningar, har en bred geografisk exponering samt en robust diversifiering av produkter och tjänster. Vidare investerade vi under månaden i det amerikanska e-säkerhetsbolaget Palo Alto. Bolaget ligger i framkant och har ett brett utbud av produkter samt tjänster, som t.ex. smarta brandväggar, hårdvarulösningar och anpassningsbara mjukvarulösningar. Efterfrågan är stark och bolagets omsättning växer kraftigt.

I Norden ökade vi innehavet i Nordea, som har en hög direktavkastning om cirka 9%, och med ett stundande sparprogram, stark kapitalbuffert, i kombination med stigande räntor i Norden ser vi fortsatt positivt på innehavet. Vi passade även på att öka innehavet i Bakkafrost (producerar/odlar lax), som har en god historisk utveckling och med försäljning över hela världen, tror vi på goda tillväxtpotentialer för bolaget.

Fondens räntedel påverkades negativt av att kreditspreadarna gick isär ytterligare under december månad, vilket har påverkat fondens obligationer negativt. Dock avslutades månaden med en mer positiv stämning på euromarknaden. Inte minst syns det i italienska räntor som sjönk ytterligare under månaden. På den svenska kreditmarknaden var det fortsatt köparens marknad, vilket kan härledas till utflöden från fonder samt att likviditeten är lägre än normalt i samband med årsskiftet. Marknaden för företagsobligationerna ser nu mer gynnsam ut än under 2018, inte minst då det skett en korrigering i prissättningen av obligationerna. Då bolagen har fortsatt god intjänning, ser vi bra möjligheter för att de ska utvecklas positivt i nuvarande marknadsmiljö.

Vi sålde innehav i Nova Austral, SBB, Storebrand, Skanska och Landshypotek i andrahandsmarknaden. Vi har köpt obligationer med kort löptid utgivna av Leaseplan, Wihlborgs, Sagax samt i företagscertifikat. Vi har således en kortare duration än tidigare på grund av turbulensen på marknaden. Vi avser att öka durationen när vi ser en stabilisering på marknaden och när riskviljan ökar.

Utveckling % 2018-12-31

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
	35,2%	-6,6%	-7,5%	-7,5%

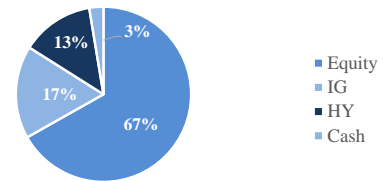
Förändringar under månaden

	Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag
Sektor	Healthcare	Technology		Financial
	Consumer, Non-cyclical	Financial		Consumer, Cyclical
Region	USA	Emerging Markets		USA
	Nordics	Europe		Emerging Markets

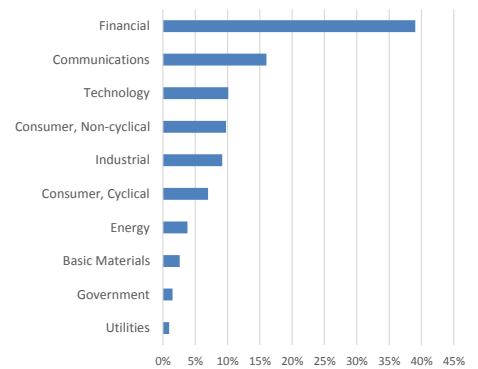
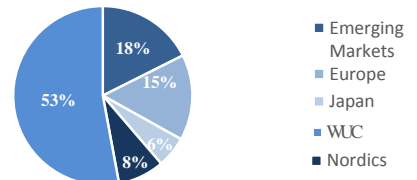
Värdeutveckling sedan start



År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Helår
2018	2,18	1,32	-2,70	3,92	0,90	-0,15	-0,51	2,45	-1,95	-5,38	-0,69	-6,61	-7,51
2017	-1,03	2,31	-0,16	1,01	0,46	-1,48	0,31	-0,73	3,03	3,24	0,22	-0,26	7,01
2016	-3,84	-0,41	1,47	-0,46	2,32	-1,53	2,89	1,20	-1,06	0,62	2,35	1,06	4,50
2015	5,00	2,96	1,26	-1,11	1,23	-4,13	4,50	-3,99	-2,17	4,97	2,54	-3,60	7,00
2014	-1,89	2,37	0,36	1,68	2,48	0,91	-0,10	0,30	-1,74	0,79	2,13	1,96	9,54
2013											0,73	0,91	7,70



Regionfördelning aktier



Månadens 5 bästa aktier	Land	% i SEK
Broadcom	USA	5%
Kering	Frankrike	5%
Arca Continental	Mexiko	5%
Samsung SDI	Sydkorea	4%
Micro-Star International	Taiwan	4%

Nyckeltal

Standardavvikelse 1 år	10,9
Standardavvikelse 3 år	8,0
Duration	1,46
Yield-to-worst	3,4
Direktavkastning	1,9



Fondfakta	
Typ av fond	Blandfond
Förvaringsinstitut	SEB AB (publ)
ISIN	SE0004357051
Handelsvaluta	SEK

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 FOND 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