

Fonden är en aktivt förvaldat global blandfond som placerar i aktier och obligationer. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 70 procent av fondförmögenheten. Aktieplaceringar görs i bolag som bedöms vara attraktivt värderade, där vi ser god framtida vinst och försäljningstillväxt, stabila marginaler och en stark positionering inom respektive bransch/sector. Fondens utländska obligationer valutasäkras till SEK och inriktar sig på större obligationsutgåvor med bra likviditet. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia. Jämförelseindex är 65% MSCI ACWI NTR och 35% Nasdaq OMX Credit SEK.

### FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning under månaden om 0,93% och årsavkastningen 2019 summerar till 22,23%. Fondens jämförelseindex har 2019 avkastat 22,09%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Apple Inc, följt av Tencent Holdings, medan Okta Inc och Square Inc bidrog negativt.

I fondens aktiedel ökade vi vår nordiska exponeringen marginellt på bekostnad av övriga Europa. Uppviktningen skedde främst i konsultbolagen Sweco och ÅF Pöyry, där vi ser en god kombination av strukturella drivkrafter, organisk samt förvärvsdriven tillväxt, vilket enligt vår uppfattning motiverar en premievärdering. Under december meddelade USA ett handelsavtal (fas 1) mellan USA och Kina planeras att undertecknas i januari 2020. Vidare har orosmolnen för Brexit-frågan avtagit. Detta gynnade främst vår exponering mot tillväxtmarknader, där Tencent Holdings och Jiangsu Yanghe Brewery noterade en uppgång om 11,16% respektive 11,09%. En svagare utveckling noterades inom tekniksektorn, där bolag som Okta Inc, Everbridge Inc, zScaler Inc och Twilio handlades ner utan några större bolagsnyheter. Både Okta och zScaler visade starka kvartalsciffror under månaden med en tillväxt om 45%, respektive 47% och skruvade samtidigt upp prognoserna, då bolagen ser stark efterfrågan framgent på deras produkter.

I fondens räntedel deltog vi i High Yield emissioner från M2 Asset Management och Resurs Bank i SEK samt Bayport i USD. Vi ökade även våra innehav i Sampo (EUR), Ellevi, Digiplex samt Fabège. Samtidigt minskade vi innehaven i Stendörren, Volvo Cars, Castellum och Islandsbanki, då vi anser de kommit till nivåer där det finns bättre alternativ. Årets sista veckor blev lugna med få emissioner och bara mindre intressen i sekundärmarknaden. Starkast utveckling under månaden hade vårt obligationsinnehav i SAS (SEK).

### STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Amazon.com Inc	2,2%	Heimstaden AB	1,6%
Mastercard Inc	2,0%	Fast. AB Balder	1,2%
Alphabet Inc	1,9%	Peab Finans AB	1,2%
Apple Inc	1,9%	M2 Asset Management	1,1%
Facebook Inc	1,9%	Ellevio AB	1,0%

### STÖRSTA EMITTERTER

### STÖRSTA BIDRAG

	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Apple Inc	7,4%	0,13%	1,8%	USA
Tencent Holdings	11,2%	0,12%	1,2%	Kina
Tal Education	6,4%	0,07%	1,1%	Kina
Adobe Inc	4,1%	0,06%	1,4%	USA
Booking Holdings Inc	5,4%	0,05%	1,0%	USA

### MINSTA BIDRAG

	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Okta Inc	-13,1%	-0,09%	0,6%	USA
Square Inc	-11,5%	-0,04%	0,3%	USA
Coupa Software Inc	-6,9%	-0,04%	0,6%	USA
Constellation Software Inc	-11,0%	-0,04%	0,3%	USA
Serivcenow Inc	-2,5%	-0,03%	1,1%	USA

### FONDENS UTVECKLING

	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
	0,93%	22,23%	22,23%	20,98%	35,27%	65,21%

### FONDENS UTVECKLING SEDAN START

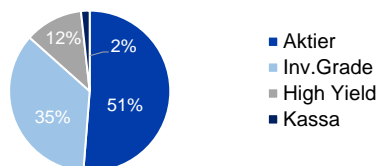


### UTVECKLING PER MÅNAD (%)

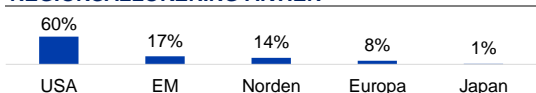
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2019	8,07	3,66	0,82	4,17	-3,68	2,19	2,48	0,30	-1,16	0,95	1,96	0,93	22,23	22,09
2018	2,18	1,32	-2,70	3,92	0,90	-0,15	-0,51	2,45	-1,95	-5,38	-0,69	-6,61	-7,51	-2,35
2017	-1,03	2,31	-0,16	1,01	0,46	-1,48	0,31	-0,73	3,03	3,24	0,22	-0,26	7,01	6,41

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.naveniti.se](http://www.naveniti.se). NAVENTI FONDER AB Kungsgatan 38 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-20 96 90 • [info@naventi.se](mailto:info@naventi.se) • [www.naveniti.se](http://www.naveniti.se) • Org.nr 556630-8689

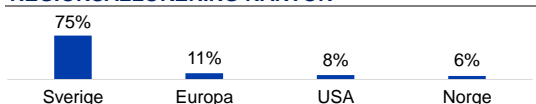
### TILLGÅNGSALLOKERING



### REGIONSALLOKERING AKTIER



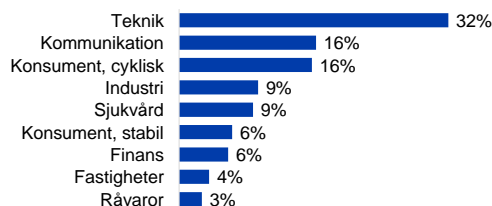
### REGIONSALLOKERING RÄNTOR



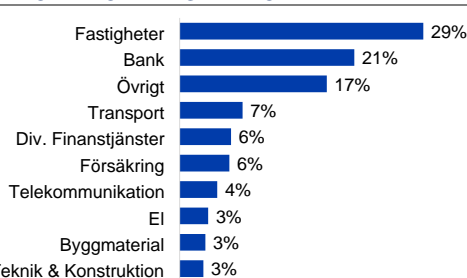
### REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER DECEMBER (%-enh)



### SEKTORALLOKERING AKTIER



### SEKTORALLOKERING RÄNTOR



### NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	110
Antal räntebärande innehav	140
Standardavvikelse, 1 år	13,1%
Standardavvikelse, 3 år	9,4%
Direktavkastning	0,8%
Yield-to-worst	2,3%
Duration (år)	0,8

### FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004357051
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	4 av 7
Årlig avgift	1,51%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	5 452 MSEK
Morningstar rating	★★★★