

Fonden är en aktivt förvaldat global blandfond som placerar i aktier och räntebärande värdepapper. 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. De räntebärande instrumenten valutasäkras och inriktar sig på större obligationsutgåvor med bra likviditet. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,8% och årsavkastningen summerar till 12,9%. Amerikanska aktier bidrog starkast till fondens avkastning, följt av tillväxtmarknader. Tekniksektorn var en stark bidragsgivare, medan sjukvårdssektorn var svagt negativ.

Vi ökade aktieexponeringen mot USA, på bekostnad av Europa. På sektornivå investerade vi i bolag inom den stabila konsument- och kommunikationssektorn, samtidigt som vi viktade ner innehaven i finansaktier.

Videospelbolaget Take-Two Interactive plockades under månaden in i portföljen. Spelandet i världen ökar stadigt och bolagets kanske mest kända speltitel, Grand Theft Auto (GTA) har varit en storsäljare i över ett decenium. Vi ser utrymme för marginalexpansion samt stigande omsättning, då vinsterna framgent bör drivas av kommande 5G-nät och Googles nya streamingtjänst för spel, Stadia.

Vi avvecklade hela innehavet i det franska försäkringsbolaget Axa, då aktien stigit hela 22% i år i svenska kronor, och med de svaga europeiska tillväxtutsikterna har vi svårt att se expensionsmöjligheter från dagens nivåer, där flertalet värderingsmultiplar noterar nivåer kring 5 årshögsta.

Fondens räntedel genererade god avkastning, med en positiv riskvilja i marknaden som drev obligationskurserna högre. Vi deltog bl.a. i emissioner från PostNord, Telenor, Castellum och Nordnet, där vi såg stark efterfrågan i både primär- och sekundärmarknaden. Ur ett diversifieringsperspektiv valde vi att avveckla innehaven i Klövern och SBB, där båda har utvecklats starkt under året och vi lyckades sälja på attraktiva nivåer.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV			STÖRSTA EMITTENTER		
Amazon.com Inc	2,3%	Castellum AB	2,0%		
Alphabet Inc	1,8%	Akelius Residential	1,1%		
Mastercard Inc	1,2%	Islandsbanki	1,0%		
Facebook Inc	1,2%	Nordea Bank ABP	1,0%		
Microsoft Corp	1,2%	Nordic Entertainment	1,0%		

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Amazon	9,1%	0,2%	2,4%	USA
Nvidia	17,0%	0,1%	0,9%	USA
Apple	10,2%	0,1%	1,1%	USA
Tencent	8,0%	0,1%	1,2%	EM

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Biogen	-27,6%	-0,1%	0,2%	USA
Wirecard	-8,2%	-0,1%	0,6%	Europa
SSAB	-7,7%	0,0%	0,5%	Norden
Cigna	-7,3%	0,0%	0,6%	USA

FONDENS UTVECKLING					
	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år
	0,8%	12,9%	3,7%	20,2%	35,8%
	Sedan start (2012.01)				
	52,7%				

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

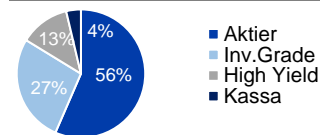


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	8,07	3,66	0,82										12,95
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

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 FONDER 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

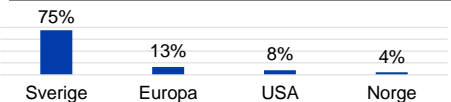
TILLGÅNGSALLOKERING



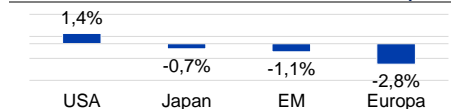
REGIONSALLOKERING AKTIER



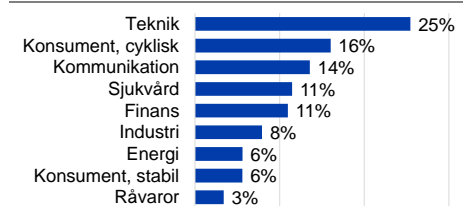
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



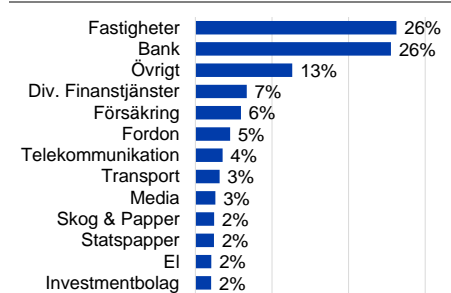
REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER MARS (%-en)



SEKTORALLOKERING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	131
Antal räntebärande innehav	99
Standardavvikelse, 1 år	14,2%
Standardavvikelse, 3 år	9,1%
Direktavkastning	1,2%
Yield-to-worst	3,2%
Duration (år)	0,8

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004357051
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	4 av 7
Årlig avgift	1,76%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	-
Fondförmögenhet	4 740 MSEK
Morningstar rating	★★★