

Fonden är en aktivt förvaldat global blandfond som placerar i räntebärande instrument och aktier. De räntebärande instrumenten valutasekras till SEK och fonden agerar både i primär- och sekundärmarknaden med inriktning på nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 30 procent av fondförmögenheten. Jämförelseindex är 25% MSCI ACWI NTR SEK och 75% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en negativ avkastning om -3,23% och årsavkastningen summerar till -3,23%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,61% och årsavkastningen summerar till -0,61%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Taiwan Semiconductor följt av Alibaba Group, medan Shopify Inc och Amazon.com bidrog negativt.

I fondens räntedel har fokuset varit på USAs centralbanks, FED, kommande räntehöjningar. Den största rörelsen har varit i korta delen på räntekurvan där t.ex. 2-åringen under januari stigit från runt 0,70% till 1,20%, som en följd av den ökade sannolikheten för räntehöjningar. Räntemarknaden har på kort tid ändrat sin uppfattning om hur snabbt och hur mycket FED kommer höja räntan. Marknaden verkar vara säker på minst en höjning med 0,25% vid mötet den 16 mars. För 2022 är det nu inprisat fem stycken höjningar om totalt 1,25%. Ränteuppgången har under månaden medfört fallande börskurser, kraftigt stigande volatilitet i marknaderna samt att kreditspreadarna har gått isär. Företagsobligationer med fast ränta och längre löptider har tappat mest i pris. Vi har under en längre tid haft en låg ränterisk i portföljen, vilket vi kommer fortsätta att ha. De innehav som bidragit mest negativt är våra innehav i USD. Men då vi sett den största risken för en ränteuppgång där, har vi under senaste året haft mindre än 10% av våra obligationer utgivna i USD. Vi har gjort vissa justeringar genom att sälja delar av våra innehav i Ellevio, Intea, Magnolia samt shippingbolagen Wallenius och SFL. Samtidigt har vi ökat våra innehav från Tryg och Bellman. Vår tro är att marknaderna kommer fortsätta uppvisa en hög volatilitet p.g.a. stigande inflation samt geopolitisk oro i Ukraina. Men i grund och botten uppvisar våra portföljbolag en god intjäning, vilket skapar bra förutsättningar för avkastning.

I fondens aktiedel reducerade vi exponeringen något mot USA till förmån för Europa, där vi investerade i Volkswagen. Ränteoron har pressat våra tillväxtorienterade bolag och värderingarna har i flera fall halverats sedan toppen förra året. I samband med bolagsrapporterna ser vi tendenser till en viss normalisering, där räkenskaper och fundamental utveckling tar mer plats relativt makrodata.

**STÖRSTA AKTIEINNEHAV**

Amazon.com Inc	1,9%	Samhallsbyggnadsbolag	2,1%
Meta Platforms Inc	1,4%	Resurs Bank	1,7%
Alphabet Inc	1,3%	Fastpartner Ab	1,7%
Taiwan Semiconductor Mant	1,3%	Platzer Fast Hold Ab	1,5%
DSV A/S	1,3%	Heimstaden Bostad Ab	1,4%

**STÖRSTA EMITTERER**

**STÖRSTA BIDRAG**

	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Taiwan Semiconductor	5,1%	0,04%	1,3%	EM
Alibaba Group	9,2%	0,04%	0,4%	EM
Tencent Holdings	9,8%	0,03%	0,4%	EM
Pinduoduo	5,9%	0,02%	0,4%	EM
Activision Blizzard	22,5%	0,02%	0,1%	USA

**MINSTA BIDRAG**

	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Shopify Inc	-27,8%	-0,21%	0,5%	USA
Amazon.com	-7,5%	-0,15%	1,9%	USA
SEA	-30,7%	-0,14%	0,3%	EM
DSV A/S	-11,0%	-0,14%	1,3%	Norden
Nvidia Corp	-14,1%	-0,13%	0,7%	USA

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-3,23%	-3,23%	0,34%	17,79%	22,56%	46,17%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**



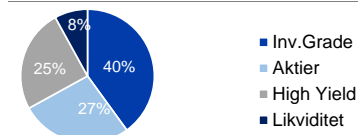
**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2022	-3,23												-3,23	-0,61
2021	1,01	0,26	-0,05	1,56	-0,77	2,51	-0,38	1,72	-1,35	0,26	0,91	-0,97	4,74	7,69
2020	1,94	-1,69	-8,25	5,04	2,19	2,62	1,27	2,75	0,68	-0,39	1,79	0,68	8,31	1,58
2019	3,68	1,71	0,43	2,12	-1,44	1,03	1,10	0,38	-0,34	0,57	0,92	0,65	11,26	9,26
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07	0,91	-0,71	-2,39	-1,07	-2,90	-5,15	-1,32
2017	0,00	1,55	0,02	0,83	0,43	-0,55	0,57	-0,35	1,25	1,99	0,04	-0,09	5,80	2,92

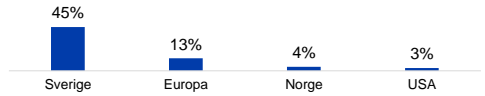
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på [www.naventi.se](http://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

\*Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

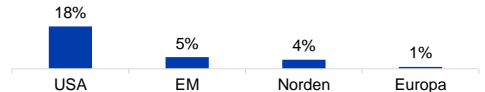
**TILLGÅNGSALLOKERING**



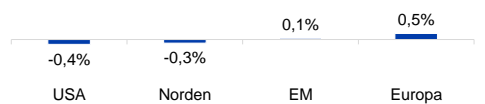
**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



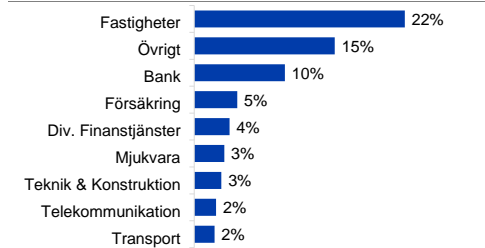
**REGIONSALLOKERING AKTIER**



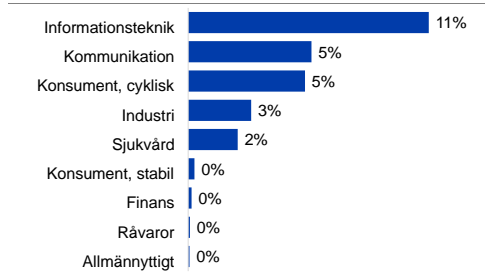
**REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER JANUARI (%-enh)**



**SEKTORALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING AKTIER**



**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	66
Antal räntebärande innehav (emitterer)	122
Standardavvikelse, 1 år	5,4%
Standardavvikelse, 3 år	7,4%
Direktavkastning	0,6%
Avkastning till förfall (obligationer)	2,7%
Ränteduration (år)	0,7
Kupongavkastning obligationer	2,8%

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	4 av 7
Årlig avgift	1,30%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	1 978 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	-