

Fonden är en aktivt förvaltd global blandfond som placerar i räntebärande instrument och aktier. De räntebärande instrumenten valutasäkras 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. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en avkastning om under månaden om -1,4% och årsavkastningen summerar till 6,6%.

På räntesidan har riskviljan i den svenska och norska räntemarknaden varit gynnsam, dock med viss avmatning mot slutet av månaden. Kreditspreadarna i framför allt EUR och USD har gått isär då riskviljan minskat. Samtidigt har statsobligationer fallit kraftigt i avkastning. Den amerikanska 10-års räntan föll från 2.50% ner till omkring 2.10%, och den tyska motsvarigheten handlats ner till -0.20%!

Aktiviteten i primärmarknaden har varit god, då många bolag vill passa på att emittera innan sommaren. Vi deltog i emissioner från Nibe, Ikano Bank, Fastpartner, Atrium Ljungberg, PostNord, Nordax, Heimstaden, Ship Finance och Klövern. Vi deltog även i Hemfossas emission av gröna obligationer samt hållbarhetsobligationer utgivna från Millicom. Den senare var kraftigt övertecknad och bolaget beslutade att öka volymen från 1 till 2 miljarder kronor. Under månaden avyttrade vi obligationer utgivna av bl.a Volvo Cars, Akelius, Avida Finans, Nordea, Collector, SBB, Sirius samt Stendörren, då vi ser sämre riskbelöning i dessa obligationer.

Utvecklingen för företagsobligationer kommer den närmsta tiden vara beroende på börsutvecklingen. Även de kommande sommarmånaderna spelar in för prisutvecklingen, då utbudet kommer vara högst begränsat med få större emissioner i den nordiska marknaden.

I fondens aktiedel bidrog indiska och argentinska aktier positivt till fondens avkastning, medan teknikbolag från USA och Kina bidrog negativt. På sektornivå minskade vi bankexponeringen till förmån för den icke-cykliska konsumentsektorn.

**STÖRSTA AKTIEINNEHAV**

Amazon.com Inc	0,9%	Castellum AB	3,0%
Microsoft Corp	0,7%	HSBC Bank Plc	2,9%
Facebook Inc	0,7%	Axfast AB	2,5%
Mastercard Inc	0,6%	Akelius Residential	2,4%
Alphabet Inc	0,6%	Danske Bank A/S	2,2%

**STÖRSTA EMITTENTER**

**STÖRSTA BIDRAG**

	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
HDFC Bank	8,5%	0,0%	0,4%	EM
Take-Two Interactive	11,9%	0,0%	0,3%	USA
Mercadolibre	18,1%	0,0%	0,1%	EM
Sony	16,3%	0,0%	0,0%	Japan

**MINSTA BIDRAG**

	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Amazon	-7,7%	-0,1%	0,9%	USA
Alibaba	-19,4%	-0,1%	0,3%	EM
Tencent	-15,5%	-0,1%	0,4%	EM
Apple	-12,2%	-0,1%	0,5%	USA

**FONDENS UTVECKLING**

	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
	-1,4%	6,6%	0,0%	12,0%	14,5%	27,6%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

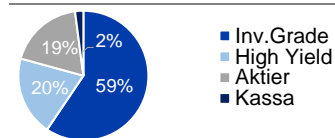


**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

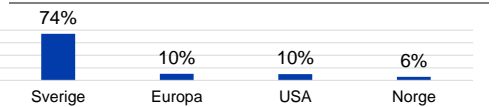
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	3,68	1,71	0,43	2,12	-1,44								6,60
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07	0,91	-0,71	-2,39	-1,07	-2,90	-5,15
2017	0,00	1,55	0,02	0,83	0,43	-0,55	0,57	-0,35	1,25	1,99	0,04	-0,09	5,80

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

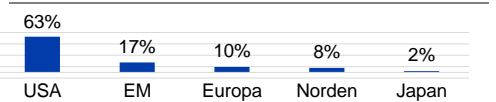
**TILLGÅNGSALLOKERING**



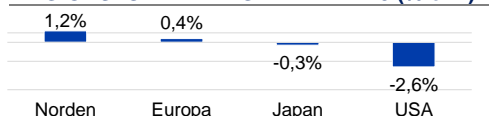
**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



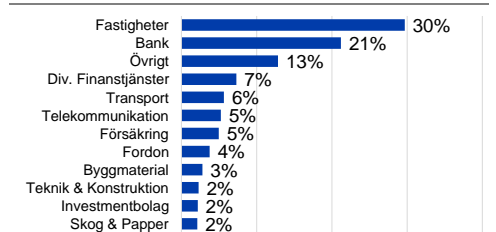
**REGIONSALLOKERING AKTIER**



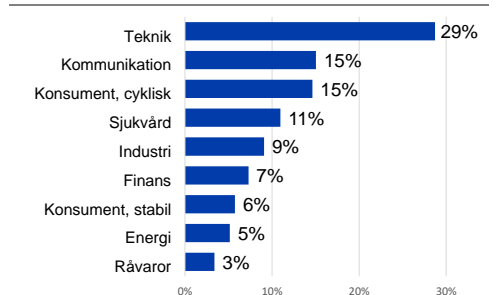
**REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER MAJ (%-enh)**



**SEKTORALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING AKTIER**



**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	117
Antal räntebärande innehav	108
Standardavvikelse, 1 år	6,6%
Standardavvikelse, 3 år	4,6%
Direktavkastning	1,2%
Yield-to-worst	2,7%
Duration (år)	0,9

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	1,32%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	777 MSEK
Morningstar rating	★★★

