

Fonden är en aktivt förvaldat global blandfond som placerar i räntebärande instrument och aktier. De räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK. 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. Jämförelseindex är 25% MSCI ACWI SEK och 75% Nasdaq OMX Credit SEK.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,92% och årsavkastningen uppgår till 10,54%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 8,18%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Alibaba Group Holding, följt av Service Now, medan Booking Holdings och Ebix Inc bidrog negativt.

I fondens räntedel utvecklades Hemfosa och Stillfront mycket väl. Båda är SEK-obligationer i kategorin High Yield. SBB la bud på Hemfosa och då det förstnämnda bolaget har en BBB-rating (Investment Grade) prisas Hemfosa om och gynnas således. Stillfront är marknadsledande inom kategorin strategispel, med påvisad god tillväxt och lönsamhet under en längre tid. Stillfront kommunicerade nya finansiella mål, där utdelningen ställs in för att bolaget ska kunna växa. Bolaget satsar på en mix av organisk samt förvärvsdriven tillväxt, med en bibehållen hög lönsamhet och fortsatt låg skuldsättning. Efter nyheterna tog vi hem vinst i Hemfosa, då det mesta av den goda nyheten redan prisats in. Stillfront har länge varit ett av våra favoritinnehav inom High Yield-segmentet och trots den positiva utvecklingen väljer vi att behålla innehavet och snarare försöka öka om tillfälle ges.

Under månaden deltog vi i nyemissioner från Danske Bank, Offentliga Hus, Swedavia och Sinch (SEK). I EUR köpte vi Bewi och Heimstaden Bostad, och i NOK-marknaden köpte vi Nortel. Vi tog vinst fastighetsbolagen Fabege, Atrium Ljungberg och Kungsliden.

I fondens aktiedel ökade vi exponeringen marginellt mot EM och Norden, på bekostnad av USA. Vi ökade innehavet i Square efter att bolaget visat på en mer renodlad och fokuserad verksamhet, samt att vi ser en attraktiv underliggande tillväxt. På säljsidan valde vi att ta hem vinst i Cigna, då aktien har rusat över 30% sedan oktober och bolaget handlas till rekordhög multiplar.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Amazon.com Inc	1,0%
Mastercard Inc	1,0%
Alphabet Inc	1,0%
Microsoft Corp	0,9%
Facebook Inc	0,9%

STÖRSTA EMITTENTER

Heimstaden AB	2,8%
HSBC Bank PLC	2,1%
Fastighets AB Balder	1,9%
Peab Finans AB	1,8%
Resurs Bank	1,7%

STÖRSTA BIDRAG

	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Alibaba Group Holding	12,5%	0,07%	0,6%	Kina
ServiceNow Inc	13,7%	0,07%	0,5%	USA
DSV Panalpina	11,5%	0,07%	0,6%	Norden
Adobe Inc	10,7%	0,06%	0,6%	USA
Apple Inc	7,1%	0,05%	0,9%	USA

MINSTA BIDRAG

	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Booking Holdings	-7,7%	-0,04%	0,5%	USA
EBIX Inc	-18,8%	-0,02%	0,1%	USA
Vinci	-2,6%	-0,01%	0,3%	Europa
Activision Blizzard	-2,8%	-0,01%	0,3%	USA
Haidilao International	-13,9%	-0,01%	0,1%	EM

FONDENS UTVECKLING

	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
	0,92%	10,54%	7,34%	11,91%	17,42%	32,30%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

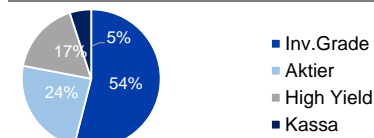


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

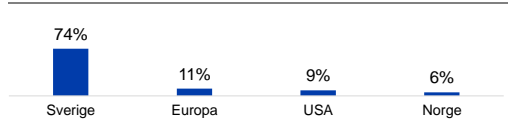
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2019	3,68	1,71	0,43	2,12	-1,44	1,03	1,10	0,38	-0,34	0,57	0,92		10,54	8,18
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07	0,91	-0,71	-2,39	-1,07	-2,90	-5,15	-1,32
2017	0,00	1,55	0,02	0,83	0,43	-0,55	0,57	-0,35	1,25	1,99	0,04	-0,09	5,80	2,92

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. 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

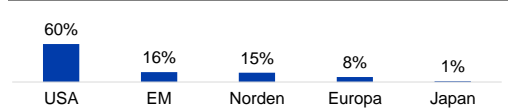
TILLGÅNGSALLOKERING



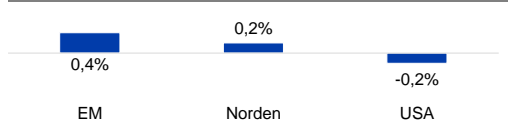
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



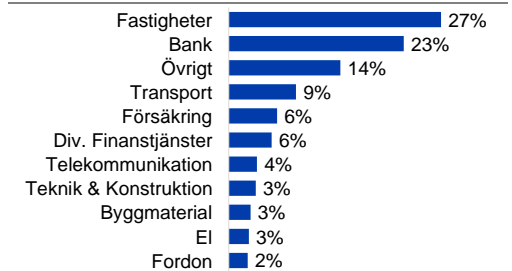
REGIONSALLOKERING AKTIER



REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER NOVEMBER (%-enh)



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING AKTIER



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	110
Antal räntebärande innehav	135
Standardavvikelse, 1 år	5,8%
Standardavvikelse, 3 år	4,5%
Direktavkastning	0,8%
Yield-to-worst	2,2%
Duration (år)	0,8

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	1,32%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	986 MSEK
Morningstar rating	★★★