

Fonden är en aktivt förvaltat global blandfond som placerar i räntebärande instrument och aktier. De räntebärande instrumenten valutasäkras 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 positiv avkastning om 0,61% och årsavkastningen summerar till -12,8%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,54% och årsavkastningen summerar till -2,87%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Taiwan Semiconductor följt av LG Chem, medan Crowdstrike och Amazon bidrog negativt.

I fondens räntedel deltog vi emissioner av gröna obligationer från Storebrand och Boliden. Vi var även med i den danska banken SparNords emission samt i Metso Outotecs i EUR. Den senare mottogs väldigt väl av marknaden och blev kraftigt övertecknad. Trots att deras verksamhet historiskt varit konjunkturkänslig har Metso ett starkt kassaflöde och låg belåning vilket gör den attraktiv. I sekundärmarknaden har vi under månaden köpt obligationer från Intrum, Sandvik, Kinnevik samt Castellum. Castellum meddelade att de för första gången på 25 år kommer ställa in sin utdelning för att stärka balansräkningen, vilket är positivt ur ett kreditperspektiv. Samtidigt har vi avyttat innehav i Stora Enso, Catena, Sagax och HSBC. Då räntan på statsobligationer fallit med cirka 0,5% under månaden har vi passat på att sänka ränterisken något. Riskviljan i kreditmarknaden har varit bättre under november jämfört med september och oktober. Inom Investment Grade har kreditspreadarna gått ihop 15-20 punkter och för High Yield 60-90 punkter. Räntedelen har en förväntad avkastning runt 5% men med en betydligt lägre risk än tidigare, då obligationer inom High Yield segmentet har reducerats i fonden.

I fondens aktiedel reducerade vi exponeringen mot temat Demografiskt skifte och tog hem vinst i spåren av en relativt stark utveckling till förmån för temat Hållbar värld. Nya direktiv gällande covid-policyn i Kina genererade tvåsiffriga rörelser i bolag som Alibaba och Pinduoduo. Vi passade på att reducera Alibaba och avvecklade Pinduoduo, då vi spår bakslag och lägre tillväxt de kommande åren. Frigjort kapital investerades i ett nytt portföljbolag inom temat Hållbar värld, Trane Technologies.

**STÖRSTA AKTIEINNEHAV**

Alphabet Inc	0,9%	Volvo Treasury Ab	2,3%
Apple Inc	0,9%	Fastighets Ab Balder	1,9%
UnitedHealth Group Inc	0,8%	Fastpartner Ab	1,9%
S&P Global Inc	0,8%	Link Mobility Group Hldg	1,7%
Taiwan Semiconductor Man	0,8%	Castellum Ab	1,6%

**STÖRSTA EMITTENTER**

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Taiwan Semiconductor	30,0%	0,20%	0,8%	EM
LG Chem	23,3%	0,13%	0,6%	EM
Nvidia	21,0%	0,12%	0,6%	USA
Alibaba	32,8%	0,10%	0,3%	EM
Meta Platforms	22,3%	0,10%	0,5%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Crowdstrike	-29,6%	-0,14%	0,4%	USA
Amazon	-9,1%	-0,08%	0,8%	USA
Embracer	-16,5%	-0,07%	0,4%	Norden
Apple	-6,7%	-0,07%	0,9%	USA
Darling Ingredients	-11,7%	-0,06%	0,4%	USA

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
0,61%	-12,80%	-13,65%	-0,45%	4,29%	31,71%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**



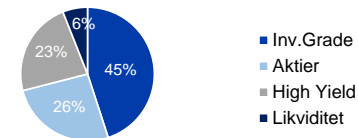
**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2022	-3,23	-2,80	0,36	-2,57	-2,43	-3,40	3,18	0,69	-3,34	-0,43	0,61		-12,80	-2,87
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

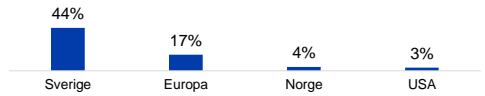
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som 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.

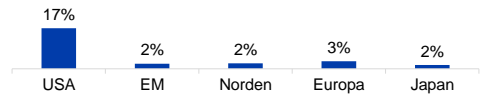
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



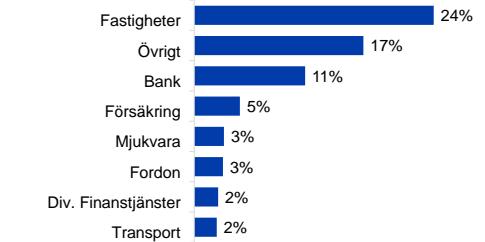
**REGIONSALLOKERING AKTIER**



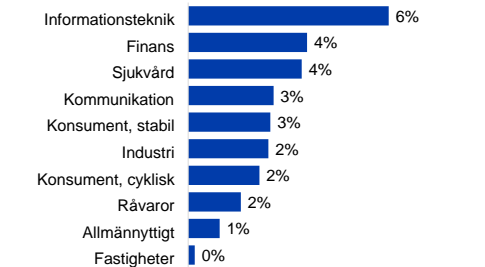
**TEMAFÖRDELNING AKTIER**



**SEKTORALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING AKTIER**



**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	60
Antal räntebärande innehav (emittenter)	103
Standardavvikelse, 1 år	7,3%
Standardavvikelse, 3 år	8,4%
Direktavkastning	1,8%
Avkastning till förfall (obligationer)	7,1%
Ränteduration (år)	0,7
Kupongavkastning obligationer	4,1%

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	4 av 7
Årlig avgift	1,30%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	1 372 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	🌍🌍🌍🌍🌍