

Fonden är en aktivt förvaldat global fond med fokus på aktier. Fonden investerar 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. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 100 procent av fondförmögenheten. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia. Jämförelseindex är 95% MSCI ACWI NTR och 5% Nasdaq OMX Credit SEK.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning under månaden om 1,57% och årsavkastningen 2019 summerar till 34,47%. Fondens jämförelseindex har 2019 avkastat 31,72%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Apple Inc, följt av Tencent Holdings, medan Okta Inc och Square Inc bidrog negativt.

Under månaden ökade vi vår nordiska exponering marginellt på bekostnad av övriga Europa. Uppviktningen skedde främst i konsultbolagen Sweco och ÅF Pöyry, där vi ser en god kombination av strukturella drivkrafter, organisk samt förvärvsdriven tillväxt, vilket enligt vår uppfattning motiverar en premie. På säljsidan valde vi att ta hem vinst i delar av innehavet i Moncler efter att Kering, som bl.a. äger varumärket Gucci, visat intresse att förvärva bolaget.

Den positiva riskviljan i marknaden eldades på under månaden efter ett flertal positiva geopolitiska framsteg, där ett handelsavtal (fas 1) mellan USA och Kina planeras att undertecknas i januari 2020. Vidare minskade orosmolnen gällande Brexit-frågan efter att Boris Johnson vann klar majoritet i valet. På regionsnivå gynnades främst vår exponering inom tillväxtmarknader, där Tencent Holdings och Jiangsu Yanghe Brewery noterades en uppgång om 11,16% respektive 11,09%.

En svagare utveckling noterades inom tekniksektorn, där bolag som Okta Inc, Everbridge Inc, zScaler Inc och Twilio handlades ner utan några större bolagsnyheter. Både Okta och zScaler visade starka kvartalsiffror under månaden med en tillväxt om 45% respektive 47% och skruvade samtidigt upp prognoserna, då bolagen ser stark efterfrågan framgent på deras produkter.

Adobe Inc, som är tidigt ute med sin Q4-rapport, rosade marknaden. Likt tidigare kvartal fortsätter VDn Shantanu Narayan att leverera, med en försäljningstillväxt över 20% samt en ökning av marginalerna, trots stark tillväxt. För ett antal år sedan stöpte Adobe om sin betalningsmodell från engångsintäkter till ett abonnemangs-liknande upplägg. Skeptikerna var många, men det visade sig vara rätt strategi långsiktigt. Ett bolag som just nu genomför samma transformation är Splunk Inc, ett bolag vi ser tvåsiffrig kurspotential i kommande år.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Apple Inc	7,4%	0,24%	3,4%	USA
Tencent Holdings	11,2%	0,22%	2,1%	Kina
Tal Education	6,4%	0,12%	2,0%	Kina
Adobe Inc	4,1%	0,11%	2,6%	USA
Booking Holdings Inc	5,4%	0,09%	1,8%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Okta Inc	-13,1%	-0,11%	0,8%	USA
Square Inc	-11,5%	-0,07%	0,6%	USA
Constellation Software Inc	-11,0%	-0,07%	0,6%	USA
Serivcenow Inc	-2,5%	-0,05%	2,0%	USA
Coupa Software Inc	-6,9%	-0,05%	0,7%	USA

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
1,57%	34,47%	34,47%	31,78%	56,53%	110,54%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

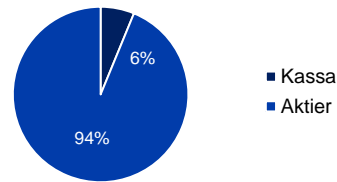


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

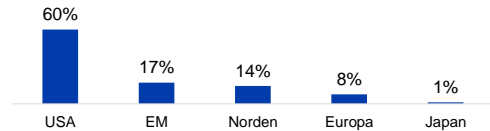
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94	3,67	4,39	0,32	-2,14	1,56	3,57	1,57	34,47	31,72
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44	-3,13
2017	-1,91	3,02	-0,27	1,22	0,49	-2,16	0,27	-1,07	4,35	4,24	0,37	-0,35	8,21	9,20

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 FONDAB 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

TILLGANGSALLOKERING



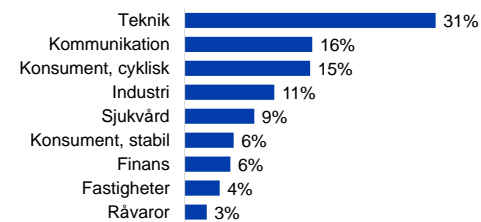
REGIONSALLOKERING



REGIONSFÖRÄNDRING DECEMBER (%-enh)



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA INNEHAV

Amazon.com Inc	4,2%
Mastercard Inc	3,8%
Alphabet Inc	3,8%
Facebook Inc	3,6%
Microsoft Corp	3,6%
Apple Inc	3,6%
Adobe Inc	2,7%
Alibaba Group Holding Ltd	2,5%
DSV PANALPINA A/S	2,5%
Tencent Holdings Ltd	2,2%

NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	110
Standardavvikelse, 1 år	19,9%
Standardavvikelse, 3 år	14,0%
Direktavkastning	0,8%

FONDFAKTA

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kursättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,61%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	5 180 MSEK
Morningstar rating	★★★