

# Månadsrapport december 2016

## Naventi Defensiv Flex

Valbar hos: Folksam, Friends, Länsförsäkringar, Movestic, PPM, SEB Trygg Liv och Skandia

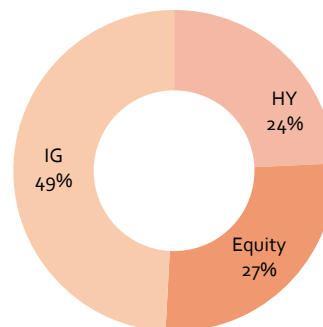
Fonden är en aktivt förvaltd global blandfond som placerar huvudsakligen i räntebärande värdepapper och en mindre andel i aktier. Fondens räntebärande placeringar sker i företagsobligationer och statspapper. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 30 procent.

### Förvaltarkommentar

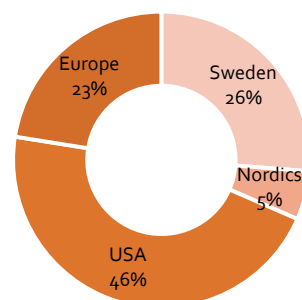
Splittringen inom Riksbanken innebär sannolikt att toppen har nåtts för monetära stimulanser och framöver ökar sannolikheten för penningpolitiska åtstramningar. Kombinerat med att Europeiska centralbanken ofrånkomligen kommer att reducera volymen i obligationsstödsköpen under 2017, ser vi inte så mycket mer uppsida kreditmässigt i SEK eller EUR företagsobligationer. Däremot är vissa sektorer och selektivt utvalda bolag fortfarande intressanta, då framförallt i amerikanska dollar. Exempelvis hårdare kapitaltäckningskrav på de europeiska bankerna samt den pågående upprepningen av de Italienska bankerna kan ge bra möjligheter framöver. Vi köpte under månaden obligationer utgivna av bl.a. Volvo Cars och Standard Chartered.

Under december tog vi vinst och sålde terminer i det amerikanska småbolagsindexet Russel 2000. Anledningen är att amerikanska småbolag har gått starkt på ganska kort tid och att våra målnivåer blev uppnådda. Istället ökade vi allokeringen mot den svenska börsen och mot europeiska banker.

### Tillgångsallokering



### Regional aktiefördelning



### Innehav med störst påverkan under månaden

Positivt bidrag	Negativt bidrag
STENA 7 02/01/24	Ross Stores
Fastenal	GJFNO Float 12/29/49

### Fondfakta

Typ av fond	Blandfond
Förvaringsinstitut	SEB AB (publ)
ISIN	SE0004545747
Handelsvaluta	SEK

### Avkastning

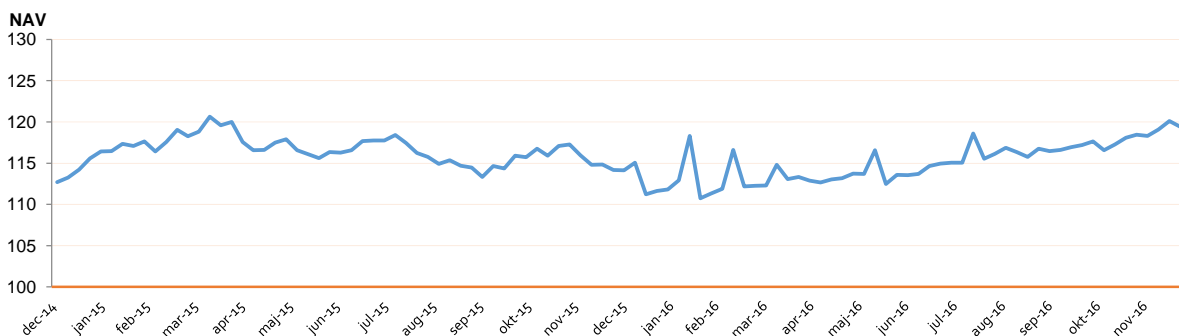
Sedan start*	1 månad	2016
19,3%	0,9%	4,5%

### Månadens allokeringsförändringar

Ökat	Minskat
Sverige	USA

\*Startdatum 13 april 2012

### Värdeutveckling 24 månader



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)