

Fonden är en aktivt förvaltat global blandfond som placerar i obligationer och aktier. Fonden valutasäkrar alla utländska obligationer till SEK och agerar aktivt både i primär- och sekundärmarknaden med inriktning på nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fonden 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 NTR och 75% Nasdaq OMX Credit SEK.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en positiv avkastning under månaden om 0,65% och årsavkastningen 2019 summerar till 11,26%. Fondens jämförelseindex har under 2019 avkastat 9,26%. Starkast bidrag till fondens avkastning under månaden kom från Apple Inc, följt av Tencent Holdings, medan Okta Inc och Constellation Software bidrog negativt. I december lämnade USAs centralbank, FED, och Europeiska centralbanken, ECB, räntorna oförändrade vilket även centralbankerna i Storbritannien, Norge, Japan och Schweiz gjorde. Däremot höjde svenska Riksbanken räntan till 0%. I Storbritannien vann Boris Johnson/Tories valet och fick eget mandat och USA meddelade att ett "fas-1"-avtal med Kina är överenskommet, vilket tillsammans ökade riskviljan i marknaden.

I fondens räntedel deltog vi i High Yield emissioner från M2 Asset Management och Resurs Bank i SEK samt Bayport i USD. Vi ökade även våra innehav i Sampo (EUR), Ellevi, Digiplex samt Fabege. Samtidigt minskade vi innehaven i Stendörren, Volvo Cars, Castellum och Islandsbanki, då vi anser de kommit till nivåer där det finns bättre alternativ. Starkast utveckling under månaden hade vårt obligationsinnehav i SAS (SEK). Flygbranschen i stort genomgår en tuff period med minskade marginaler och passagerarsiffror. Dock har de för SAS del blivit starkare än förväntat under hösten. Man gjorde därför en "omvänd vinstvarning" inför sin rapport, vilket fick vårt obligationsinnehav att stiga kraftigt i pris. När sen rapporten kom kommunicerade bolaget en fortsatt tuff marknad för 2020 och aktien rekyletrade ner. Däremot finns det ett fortsatt stort intresse att köpa obligationen.

I fondens aktiedel 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 premievärdering.

**STÖRSTA AKTIEINNEHAV**

Amazon.com Inc	1,0%	Heimstaden AB	2,7%
Mastercard Inc	1,0%	HSBC Bank Plc	2,0%
Alphabet Inc	1,0%	M2 Asset Management	1,9%
Microsoft Corp	1,0%	Fast. AB Balder	1,8%
Facebook Inc	0,9%	Peab Finans AB	1,8%

**STÖRSTA EMITTENTER**

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Apple Inc	7,4%	0,06%	0,9%	USA
Tencent Holdings	11,2%	0,06%	0,5%	Kina
Tal Education	6,4%	0,03%	0,5%	Kina
Shopify Inc	15,4%	0,03%	0,2%	USA
Adobe Inc	4,1%	0,03%	0,7%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Okta Inc	-13,1%	-0,04%	0,3%	USA
Constellation Software Inc	-11,0%	-0,02%	0,2%	USA
Square Inc	-11,5%	-0,02%	0,2%	USA
Coupa Software Inc	-6,9%	-0,02%	0,2%	USA
Servicenow Inc	-2,5%	-0,01%	0,5%	USA

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
0,65%	11,26%	11,26%	11,66%	17,74%	33,16%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

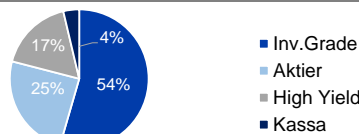


**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

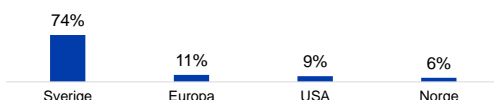
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2019	3,68	1,71	0,43	2,12	-1,44	1,03	1,10	0,38	-0,34	0,57	0,92	0,65	11,26	9,26
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07	0,91	-0,71	-2,39	-1,07	-2,90	-5,15	-1,32
2017	0,00	1,55	0,02	0,83	0,43	-0,55	0,57	-0,35	1,25	1,99	0,04	-0,09	5,80	2,92

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

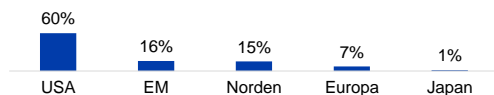
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



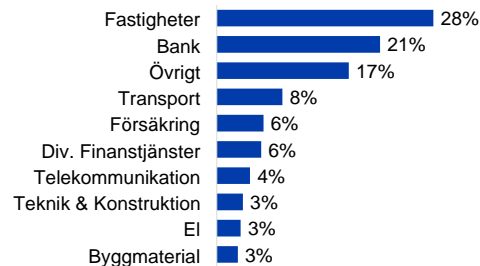
**REGIONSALLOKERING AKTIER**



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



**SEKTORALLOKERING RÄNTOR**



**SEKTORALLOKERING AKTIER**



**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	110
Antal räntebärande innehav	140
Standardavvikelse, 1 år	5,8%
Standardavvikelse, 3 år	4,5%
Direktavkastning	0,8%
Yield-to-worst	2,3%
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	1 019 MSEK
Morningstar rating	★★★★