

Aktivt förvaldat 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 större nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 30 procent av fondförmögenheten. Valbar hos: Folksam, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia. Jämförelseindex är 25% MSCI ACWI NTR SEK och 75% Nasdaq OMX Credit SEK. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 1,91% och årsavkastningen summerar till -1,58%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat -2,72%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Twilio Inc, följt av Mercadolibre Inc, medan Amazon.com Inc och Alibaba Health Information Technology bidrog negativt.

I fondens räntedel fortsatte rekylen i kreditmarknaden och de flesta av våra innehav gav positiv avkastning. Som förväntat var det svag makrostatistik vilket uppvägs av stimulanser från finans- och penningpolitiken, samtidigt som många länder börjar släppa på sina restriktioner.

Statsobligationer handlades upp marginellt under månaden då aktiemarknaderna visade på bättre riskvilja. Samtidigt lämnade b.l.a. USAs centralbank, Europeiska centralbanken och Riksbanken räntorna oförändrade. Fokus från deras sida är istället att stimulera ekonomierna genom tillgångsköp. Mer överraskande var Norges Bank som sänkte räntan till noll, vilket är den lägsta nivån Norge någonsin har haft.

Under mer normala omständigheter brukar maj månad vara en tid med väldigt mycket nyemissioner, då många bolag vill passa på innan sommaren. Men i år är det annorlunda med väldigt litet utbud och framför allt när det gäller bolag med lägre kreditbetyg. De högre nivåerna som bolagen behöver betala för att emittera, har gjort att många bolag istället löser sin finansiering via bank eller helt enkelt väntar till i höst.

Vi fortsätter att i första hand investera i ocykliska bolag med starka kassaflöden då framtidsutsikterna för många cykliska bolag fortfarande är väldigt osäker. Vi kommer även fortsätta ha en väl tilltagen kassa dels för att kunna möta eventuella uttag, dels för att kunna delta i nyemissioner under juni månad. Under månaden har vi sålt vårt innehav i Klövern för att minska på fastighetsrisken. Vi minskade även innehaven i Stena Metal samt B2 Holding. Samtidigt har vi köpt obligationer från Akelius, Ericsson, Securitas, Nordea, DSV, Nordax, Mölnlycke, Swedbank och Volvo Cars på attraktiva nivåer.

I fondens aktiedel ökade vi vår aktieexponering inom sjukvårds- och fastighetssektorn, där vi viktade upp befintliga innehav i Veeva Systems Inc och Aroundtown.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Aktie	Andel	Största Emittent	Andel
Amazon.com Inc	1,4%	M2 Asset Management	2,0%
Facebook Inc	1,2%	Heimstaden AB	2,0%
Microsoft Corp	1,1%	Samhällsbyggnads	1,8%
Alphabet Inc	1,1%	Intea Fastigheter	1,8%
Apple Inc	1,0%	HSBC Bank PLC	1,7%

STÖRSTA EMITTENTER

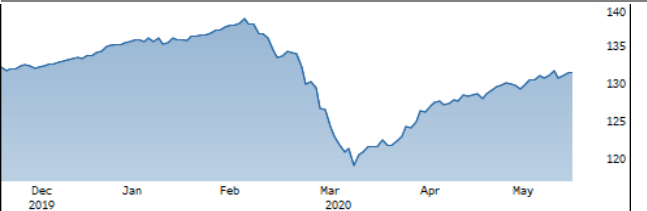
Största Bidrag	Avkastn.	Bidrag	Vikt	Region
Twilio Inc	69,6%	0,14%	0,3%	USA
Mercadolibre Inc	40,7%	0,11%	0,3%	EM
Meituan Dianping	36,3%	0,10%	0,3%	EM
Okta Inc	24,6%	0,08%	0,4%	USA
Facebook Inc	6,0%	0,07%	1,2%	USA

Minsta Bidrag	Avkastn.	Bidrag	Vikt	Region
Amazon.com Inc	-4,8%	-0,08%	1,4%	USA
Tencent Holdings	-4,8%	-0,03%	0,6%	EM
Alibaba health Info tech.	-6,7%	-0,03%	0,4%	EM
Taiwan Semiconductor	-8,7%	-0,02%	0,2%	EM
Aia Group	-15,8%	-0,02%	0,1%	EM

FONDENS UTVECKLING

	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
	1,91%	-1,58%	2,73%	6,85%	11,18%	31,06%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

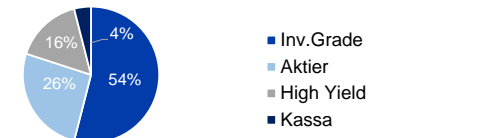


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

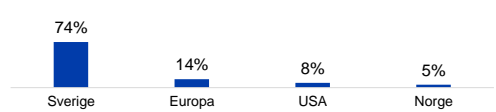
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2020	1,94	-1,69	-8,25	5,04	1,91								-1,58	-2,72
2019	3,68	1,71	0,43	2,12	-1,44	1,03	1,10	0,38	-0,34	0,57	0,92	0,65	11,26	9,26
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07	0,91	-0,71	-2,39	-1,07	-2,90	-5,15	-1,32
2017	0,00	1,55	0,02	0,83	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. 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

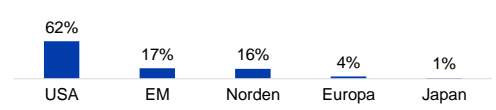
TILLGÅNGSALLOKERING



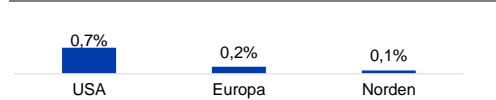
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



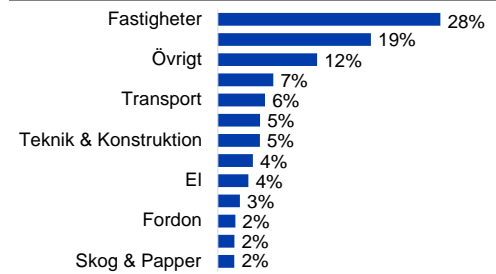
REGIONSALLOKERING AKTIER



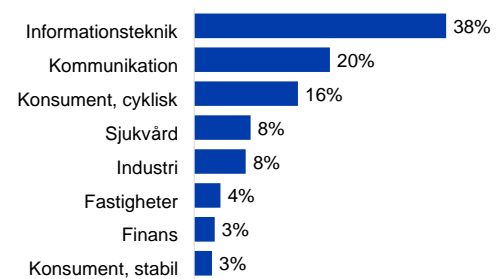
REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER MAJ (%-enh)



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING AKTIER



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	103
Antal räntebärande innehav	149
Standardavvikelse, 1 år	10,8%
Standardavvikelse, 3 år	7,4%
Direktavkastning	0,5%
Yield-to-worst	3,5%
Ränteduration (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	1 131 MSEK
Morningstar total rating	★★★★