

Fonden är en aktivt förvaltd global blandfond som placerar i aktier och räntebärande värdepapper. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 70 procent av fondförmögenheten. Aktieplaceringar görs 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. De utländska räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden inriktar sig på större obligationsutgåvor med bra likviditet. Jämförelseindex är 50% MSCI ACWI NTR SEK och 50% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -3,36% och årsavkastningen summerar till -17%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,53% och årsavkastningen summerar till -4,6%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Embracer följt av Pinduoduo, medan Mercadolibre och Uber Technologies bidrog negativt.

I fondens aktiedel reducerade vi exponeringen mot Norden och tillväxtmarknader till förmån för mer defensiva och ocykliska bolag. Marknadsfokus har under månaden trendat från inflationsoro till oro för recession. I USA har vi noterat fallande inflation, men i Europa och Norden noteras fortfarande stigande inflation. I vårt basscenario spår vi ingen recession i år, men inkommande data tyder på en avtagande ekonomisk aktivitet, vilket torde öka sannolikheten för en recession inom 12 till 24 månader. I detta scenariot ser vi god riskbelöning från defensiva bolag, inte minst i Japan, där vi bl.a. investerade under månaden i försäkringsbolaget Tokio Marine, som förutom sak-och livförsäkringar även erbjuder specialförsäkringar mot cybersäkerhet m.m.

Efter en volatil månad på de globala börserna noterades en stark rekyll under sista veckan efter att pessimismen präglade marknaden under året. Bolagsrapporterna har överlag överraskat positivt där omkring 70% av våra innehav redovisat vinst över förväntan dock med avtagande tillväxttakt. Vi fortsätter att anpassa portföljen mot det nya klimatet med stigande räntor och förväntad lägre tillväxt.

I fondens räntedel deltog vi i en emission från Stockholm Exergi som gjorde en 4-årig grön obligation med fast ränta. Vi deltog även i Volvos emission, 3-årig fast ränta, samt i fastighetsbolaget Vacse, ett bolag med starka ägare och som är nischad inom fastigheter för rättsväsendet (fängelse, domstolar, häkte etc). Nära 100% av Vacses fastighetsbestånd hyrs ut till offentliga hyresgäster och med långa kontraktstider.

| STÖRSTA AKTIEINNEHAV | | STÖRSTA EMITTENTER | |
|----------------------------|------|------------------------|------|
| Alphabet Inc | 2,5% | Heimstaden Ab | 1,7% |
| Taiwan Semiconductor Manuf | 2,2% | Fastpartner Ab | 1,4% |
| Adobe Inc | 2,1% | Samhallsbyggnadsbolage | 1,4% |
| Meta Platforms Inc | 2,1% | Klarna Bank Ab | 1,0% |
| DSV A/S | 2,0% | Fastighets Ab Balder | 1,0% |

| STÖRSTA BIDRAG | Avkastn. | Bidrag. | Vikt. | Region. |
|----------------|----------|---------|-------|---------|
| Embracer | 33,1% | 0,43% | 1,2% | Norden |
| Pinduoduo | 16,7% | 0,12% | 0,8% | EM |
| Adobe | 5,1% | 0,10% | 2,1% | USA |
| Meituan | 8,6% | 0,09% | 1,2% | EM |
| Epam Systems | 27,6% | 0,08% | 0,4% | USA |

| MINSTA BIDRAG | Avkastn. | Bidrag. | Vikt. | Region. |
|-------------------|----------|---------|-------|---------|
| Mercadolibre | -19,4% | -0,35% | 1,4% | EM |
| Uber Technologies | -23,7% | -0,33% | 0,0% | USA |
| Snap | -50,5% | -0,19% | 0,1% | USA |
| Crowdstrike | -19,6% | -0,16% | 0,7% | USA |
| Okta | -30,5% | -0,16% | 0,4% | USA |

| FONDENS UTVECKLING | | | | | |
|--------------------|---------|---------|--------|--------|-----------------------|
| 1 månad | i år | 1 år | 3 år | 5 år | Sedan start (2012.01) |
| -3,36% | -17,00% | -13,53% | 13,25% | 23,83% | 73,48% |

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



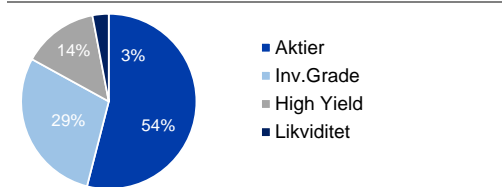
UTVECKLING PER MÅNAD (%)

| År | Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec | Helår | Index* |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 2022 | -6,49 | -3,74 | 0,73 | -5,28 | -3,36 | | | | | | | | -17,00 | -4,60 |
| 2021 | 1,58 | 0,33 | -0,49 | 2,54 | -1,83 | 4,64 | -1,16 | 2,99 | -2,71 | 0,76 | 1,94 | -2,14 | 6,35 | 15,25 |
| 2020 | 3,33 | -3,52 | -7,05 | 7,10 | 3,83 | 3,66 | 1,79 | 4,71 | 0,96 | -0,90 | 3,00 | 1,39 | 18,96 | 1,87 |
| 2019 | 8,07 | 3,66 | 0,82 | 4,17 | -3,68 | 2,19 | 2,48 | 0,30 | -1,16 | 0,95 | 1,96 | 0,93 | 22,23 | 22,09 |
| 2018 | 2,18 | 1,32 | -2,70 | 3,92 | 0,90 | -0,15 | -0,51 | 2,45 | -1,95 | -5,38 | -0,69 | -6,61 | -7,51 | -2,35 |
| 2017 | -1,03 | 2,31 | -0,16 | 1,01 | 0,46 | -1,48 | 0,31 | -0,73 | 3,03 | 3,24 | 0,22 | -0,26 | 7,01 | 6,41 |

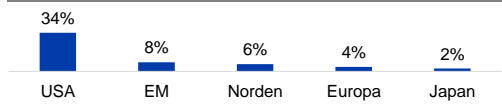
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som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

*Jmf index var 65% MSCI ACWI NTR SEK och 35% Nasdaq OMX Credit SEK innan 2020. Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

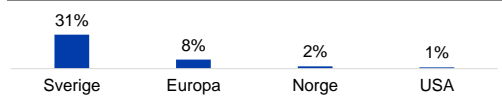
TILLGÅNGSALLOKERING



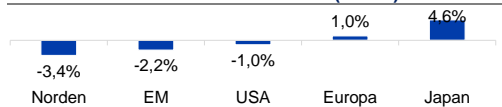
REGIONSALLOKERING AKTIER



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



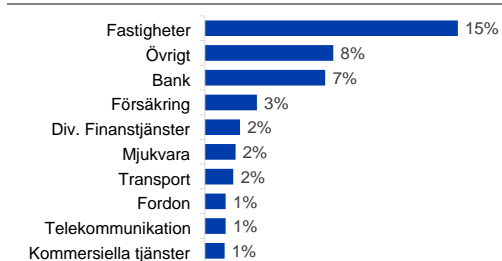
REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER MAJ (%-enh)



SEKTORALLOKERING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



NYCKELTAL

| | |
|---|-------|
| Antal aktieinnehav | 62 |
| Antal räntebärande innehav (emittenter) | 109 |
| Standardavvikelse, 1 år | 11,6% |
| Standardavvikelse, 3 år | 11,1% |
| Direktavkastning | 1,3% |
| Avkastning till förfall (obligationer) | 3,5% |
| Ränteduration (år) | 0,6 |
| Kupongavkastning obligationer | 2,7% |

FONDFAKTA

| | |
|------------------------------|--------------|
| Typ av fond | Blandfond |
| ISIN | SE0004357051 |
| Kurssättning | Dagligen |
| Riskenivå | 5 av 7 |
| Årlig avgift | 1,50% |
| Handelsvaluta | SEK |
| Minsta startinvestering | 0 SEK |
| Fondförmögenhet | 6 335 MSEK |
| Morningstar Total rating | ★★★ |
| Morningstar hållbarhetsbetyg | ★★★ |