

Fonden är en aktivt förvaldat global fond med fokus på aktier. 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/ sektor. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 100 procent av fondförmögenheten. Jämförelseindex är 95%MSCI ACWI NTR SEK och 5% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en negativ avkastning om -4,95% och årsavkastningen summerar till -26,80%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,24% och årsavkastningen summerar till -5,65%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Embracer följt av Pinduoduo, medan Mercadolibre och Uber Technologies bidrog negativt.

Under månaden reducerade vi exponeringen mot Norden och tillväxtmarknader till förmån för mer defensiva och cycykliska bolag. Marknadsfokus har under månaden trendat från inflationsoro till recessionsoro. 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.

Under månaden investerade vi i det japanska multinationella försäkringbolaget Tokio Marine med verksamhet i cirka 45 länder men merparten av intäkterna är inhemska. Bolaget handlas till rimliga nivåer och uppvisade goda räkenskaper i samband med kvartalsrapporten. Förutom klassisk sak- och livförsäkring erbjuds specialförsäkringar inom bl.a. cybersäkerhet där vi ser en strukturell tillväxtres. Vi adderade även nya innehav i form av Royal Bank of Canada och ABB. Det sistnämnda är en viktig spelare i omställningen mot ett mer hållbart samhälle och elektrifiering. Vidare har värderingen har kommit ned och vi spår stigande avkastning på investerat kapital med Björn Rosengren i spetsen som genomför en renodlingsresa av bolaget. Under månaden avvecklade vi innehaven i Uber Technologies och Tencent.

Efter en volatil månad på de globala börserna noterades en stark reky 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.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Embracer	33,1%	0,75%	2,0%	Norden
Pinduoduo	16,7%	0,20%	1,4%	EM
Meituan	8,6%	0,18%	2,3%	EM
Adobe	5,1%	0,17%	3,4%	USA
Epam Systems	27,6%	0,15%	0,7%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Mercadolibre	-19,4%	-0,59%	2,4%	EM
Uber Technologies	-23,7%	-0,55%	0,0%	USA
Snap	-50,5%	-0,34%	0,2%	USA
Okta	-30,5%	-0,31%	0,7%	USA
CrowdStrike	-19,6%	-0,31%	1,4%	USA

FONDENS UTVECKLING					
1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-4,95%	-26,80%	-22,00%	22,23%	38,43%	126,71%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

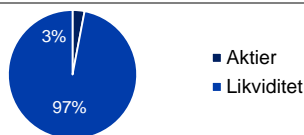


**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

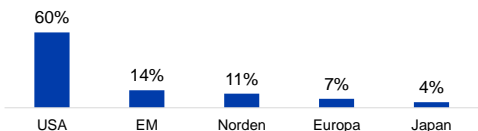
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2022	-11,34	-5,32	1,23	-9,38	-4,95								-26,80	-5,65
2021	2,57	0,29	-1,14	4,32	-3,69	8,18	-2,37	4,99	-4,77	1,48	3,52	-3,95	8,87	28,84
2020	5,69	-6,21	-6,25	10,90	5,91	4,97	2,50	7,68	1,38	-1,61	4,86	2,16	35,12	2,15
2019	11,45	5,27	1,33	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](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](mailto:info@naventi.se) • [www.naventi.se](http://www.naventi.se) • Org.nr 556630-8689  
 \*Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

**TILLGANGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING AKTIER**



**REGIONSFÖRÄNDRING MAJ (%enh)**



**SEKTORALLOKERING AKTIER**



**STÖRSTA INNEHAV**

Alphabet Inc	4,2%
Meta Platforms Inc	3,8%
Taiwan Semiconductor Manufactu	3,8%
Amazon.com Inc	3,5%
Adobe Inc	3,4%
DSV A/S	3,4%
ServiceNow Inc	3,1%
Microsoft Corp	3,0%
Apple Inc	3,0%
Bank of America Corp	2,9%

**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	62
Standardavvikelse, 1 år	20,2%
Standardavvikelse, 3 år	17,7%
Direktavkastning	1,3%

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	6 av 7
Årlig avgift	1,60%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	6 040 MSEK
Morningstar total rating	★
Morningstar hållbarhetsbetyg	🌱🌱🌱

**FÖLJ VÅRT FÖRVALTNINGSARBETE I APP**

