

Fonden är en 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 nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 30 procent av fondförmögenheten. Jämförelseindex är 25% MSCI ACWI NTR SEK och 75% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

#### FORVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 1,35% och årsavkastningen summerar till 9,88%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,12% och årsavkastningen summerar till 9,12%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Prologis följt av Enphase Energy, medan UnitedHealth och Microsoft bidrog negativt.

De kraftiga räntefallen världen över fortsatte under december vilket i sin tur ökade riskviljan och bidrog till den positiva avkastningen. Framför allt är det inflationen som fallit snabbare än förväntat. I Sverige blev underliggande inflationen 0,4% lägre än marknaden räknat med vilket gjorde att marknaden snabbt prisade in både fler och tidigare räntesänkningar. Vid Riksbankens senaste möte den 23 november prisade marknaden in 50% chans för en räntehöjning medan räntan idag beräknas sänkas med 150 bp under 2024. Liknande skiften har skett även vad gäller förväntningarna på ECB och FED. Svenska kronan har även den fortsatt gå starkt vilket ger förhoppningar om att inflationen kan fortsätta överraska på nedsidan.

I fondens räntedel deltog vi i 2 emissioner under månaden. Dels i en från Assa Abloy som har en väldigt stark balansräkning och stabila kassaflöden, dels i norska Sparebank 1 SR-Bank, vilket är en av Norges största sparbanker. De emitterade en så kallad AT1-obligation vilket är en typ av hybridkapital och kommer därför längre ner i kapitalstrukturen. Detta innebär mer risk men samtidigt betydligt bättre avkastning. I sekundärmarknaden valde vi att öka i en obligation från Corem med kort tid till förfall. Bolaget har under den senaste tiden lyckats sälja av fastigheter och fortsätter därmed att leverera på sin strategi att förstärka balansräkningen. Vi ser därför deras korta obligationer som ett bra innehav givet att de fortsatt betalar en väldigt hög avkastning. Andra innehav vi ökade i under månaden var Volvo och Media Central där vi kunde köpa poster på attraktiva nivåer.

I fondens aktiedel bjöd marknaden på god riskvilja där räntekänsliga och hållbarhetsbolag steg i spåren av förväntningar om räntesänkningar under 2024.

#### STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Apple Inc	1,1%	Stora Enso Oyj	2,8%
Microsoft Corp	1,0%	Scania Cv Ab	2,0%
Taiwan Semiconductor Mani	1,0%	Castellum Helsinki	1,9%
AbbVie Inc	0,9%	Husqvarna Ab	1,8%
S&P Global Inc	0,8%	Lansforsäkringar Bank	1,7%

#### STÖRSTA EMITTERTER

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Prologis	12,2%	0,1%	0,5%	USA
Enphase Energy	25,7%	0,1%	0,3%	USA
Royal Bank of Canada	8,0%	0,0%	0,8%	USA
ABB	6,8%	0,0%	0,7%	Europa
Intercontinental Exchange	8,8%	0,0%	0,5%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
UnitedHealth	-8,2%	-0,1%	0,8%	USA
Microsoft	-4,6%	-0,1%	1,0%	USA
Adobe	-6,2%	0,0%	0,7%	USA
Procter & Gamble	-8,3%	0,0%	0,4%	USA
Apple	-2,6%	0,0%	1,1%	USA

#### FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
1,35%	9,88%	9,88%	-0,41%	20,01%	43,63%

#### FONDENS UTVECKLING SEDAN START



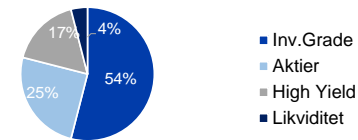
#### UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2023	3,32	0,26	0,42	0,60	1,52	0,49	0,66	0,44	-0,80	-0,26	1,50	1,35	9,88	9,12
2022	-3,23	-2,80	0,36	-2,57	-2,43	-3,40	3,18	0,69	-3,34	-0,43	0,61	-0,75	-13,46	-4,44
2021	1,01	0,26	-0,05	1,56	-0,77	2,51	-0,38	1,72	-1,35	0,26	0,91	-0,97	4,74	7,69
2020	1,94	-1,69	-8,25	5,04	2,19	2,62	1,27	2,75	0,68	-0,39	1,79	0,68	8,31	1,58
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

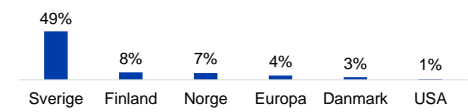
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som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

\*Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

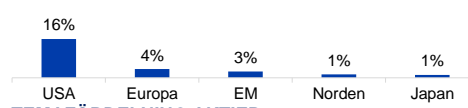
#### TILLGÅNGSALLOKERING



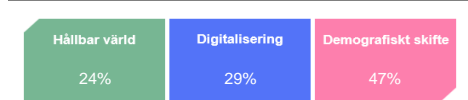
#### REGIONSALLOKERING RÄNTOR



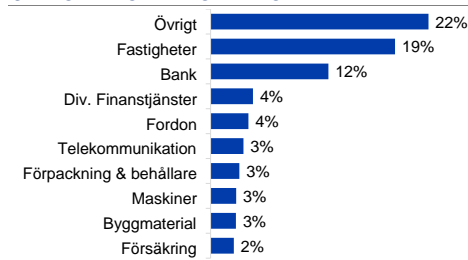
#### REGIONSALLOKERING AKTIER



#### TEMAFÖRDELNING AKTIER



#### SEKTORALLOKERING RÄNTOR



#### SEKTORALLOKERING AKTIER



#### NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	57
Antal räntebärande innehav (emitterter)	101
Standardavvikelse, 1 år	3,6%
Standardavvikelse, 3 år	5,9%
Direktavkastning	1,9%
Avkastning till förfall (obligationer)	6,3%
Ränteduration (år)	1,3
Kupongavkastning obligationer	5,5%

#### FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	1,31%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	1 170 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	