

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 och investerar i bolag som bedöms vara attraktivt värderade, där vi ser god framtida vinst och försäljningstillväxt, stabila marginaler och en stark positionering. De utländska räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och inriktar sig på större obligationsutgåvor med bra likviditet. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia. Jämförelseindex är 50% MSCI ACWI SEK och 50% Nasdaq OMX Credit SEK.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 3,33% och årsavkastningen summerar till 3,33%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 1,26%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Amazon Inc, följt av ServiceNow Inc, medan Fever-Tree och Booking Holdings Inc bidrog negativt.

I fondens aktiedel ökade vi exponeringen mot tillväxtmarknader på bekostnad av USA. Uppviktningen skedde främst inom den cykliska konsumentsektorn i form av bolagen Meituan Dianping och Huya Inc. Vi reducerade samtidigt innehaven inom videospelsssektorn och sålde GrubHub Inc, där vi spår ökad konkurrens.

Kvartalsrapporterna strömmar in och i dagsläget har drygt 30 av våra portföljbolag redovisat sina räkenskaper för det fjärde kvartalet. 79% av bolagen har rapporterat enomsättning i linje eller över marknadsförväntningarna. Amazon, vårt största aktieinnehav, krossade förväntningarna med Q4-rapporten och visade en tillväxt inom molntjänster om 34% (exkl. valutaeffekt). Även Apple, som är vårt sjätte största innehav, överträffade förväntningarna med en tydlig återhämtning inom dess kinesiska försäljning. Något svalare mottogs Facebooks rapport med oro för kostnadssidan. Men kärnverksamheten utvecklades väl och vi anser att investeringarna som görs borgar för framtida tillväxt.

Fondens räntedel präglades av en väldigt stark riskvilja i kreditmarknaden. Många fonder hade en kassa att investera när det nya året startade samtidigt inflödena fortsätter i kreditfonder. Mest märks efterfrågan i SEK, NOK och EUR medan USD-marknaden varit lite mer neutral.

Under månaden deltog vi i emissioner i SEK från Stillfront, Stenvalvet samt köpte gröna obligationer från norska laxodlingsbolaget MOWI (EUR). Stillfront är ett bolag vi har ägt obligationer i under en längre tid. Under den perioden har bolaget växt kraftigt både organiskt och via förvärv. Obligationen har haft en mycket god utveckling och trots att den nu betalar betydligt lägre än tidigare, tycker vi fortfarande det är bra värde.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Amazon.com Inc	2,4%	Heimstaden AB	1,4%
Mastercard Inc	2,1%	M2 Asset Mgm	1,2%
Alphabet Inc	2,1%	FastighetsAB Balder	1,0%
Facebook Inc	2,0%	Intea Fastigheter AB	1,0%
Microsoft Corp	2,0%	SBB	1,0%

STÖRSTA EMITTENTER

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Amazon Inc	12,0%	0,27%	2,4%	USA
ServiceNow Inc	23,5%	0,26%	1,3%	USA
Microsoft Inc	11,2%	0,21%	2,0%	USA
Alphabet Inc	10,2%	0,20%	2,1%	USA
Mastercard Inc	9,2%	0,19%	2,1%	USA

MINSTA BIDRAG

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Fever-Tree Plc	-32,6%	-0,12%	0,6%	Europa
Booking Holdings Inc	-8,1%	-0,08%	0,8%	USA
HDFC Bank Ltd	-6,9%	-0,06%	0,8%	EM
Stora Enso Oyj	-7,4%	-0,04%	0,3%	Norden
DSV Panalpina A/S	-2,5%	-0,04%	1,2%	Norden

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
3,33%	3,33%	16,87%	26,31%	33,12%	70,72%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

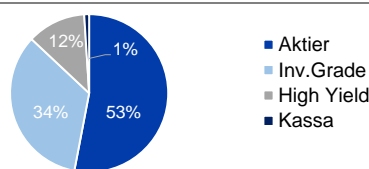


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

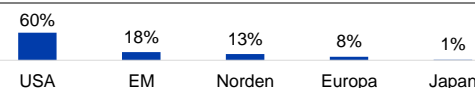
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2020	3,33												3,33	1,26
2019	8,07	3,66	0,82	4,17	-3,68	2,19	2,48	0,30	-1,16	0,95	1,96	0,93	22,23	22,09
2018	2,18	1,32	-2,70	3,92	0,90	-0,15	-0,51	2,45	-1,95	-5,38	-0,69	-6,61	-7,51	-2,35
2017	-1,03	2,31	-0,16	1,01	0,46	-1,48	0,31	-0,73	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 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

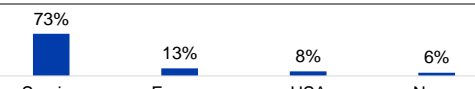
TILLGÅNGSALLOKERING



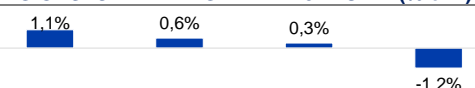
REGIONSALLOKERING AKTIER



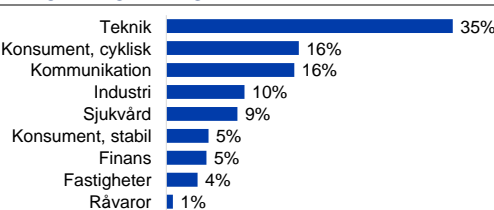
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



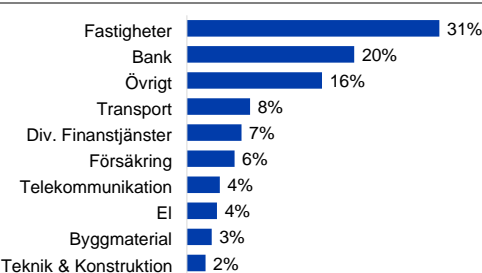
REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER JANUARI (%-enh)



SEKTORALLOKERING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	109
Antal räntebärande innehav	139
Standardavvikelse, 1 år	7,6%
Standardavvikelse, 3 år	9,5%
Direktavkastning	0,7%
Yield-to-worst	2,3%
Duration (år)	0,9

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004357051
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	4 av 7
Årlig avgift	1,51%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	5 582 MSEK
Morningstar rating	★★★