

Fonden är en aktivt förvaldat 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/ sektor. De utländska räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden inriktar sig på större obligationsutgåvor med bra likviditet. Valbar hos: Folksam, Garantum, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Movestic, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia. 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 -0,9% och årsavkastningen summerar till 13,91%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat -2,44%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Nio Inc följt av Meituan, medan Mastercard Inc och Tal Education Group bidrog negativt.

I fondens aktiedel var vi nettoköpare av aktier globalt, med fokus på tillväxtmarknader, vilka visat sig stå emot den makroekonomiska oron väl. Samtidigt är fallen av Covid-19 relativt få i dessa regioner, vilket gynnar bolagens utveckling. Nära hälften av våra portföljbolag har redovisat sina kvartalsrapporter, där över 60% visat en omsättning samt vinst i linje, eller över förväntningarna. Vårt största aktieinnehav, Amazon ökade omsättningen med 37% och flerdubblade vinsten. Goda rapporter har resulterat i mediokra kursutvecklingar, något som kan härledas till svårigheten för bolagen att precisera sina finansiella framtidsutsikter i spåren av makroekonomiska oron. Här noterar vi konservativa prognoser, något som gör det lättare för bolagen att överraska positivt framgent. Under månaden deltog vi i två norska börsnoteringar - Volue, ett bolag som rider på omställningen till hållbar energi, samt Link Mobility, utmanaren till kursraketen Sinch och som tillhandahåller nästa generations SMS-funktion.

I fondens räntedel har bilden varit mixad under månaden. Kvartalsrapporterna från våra portföljbolag var övervägande positiva. Allra bäst var rapporterna från Ericsson, Telia, PostNord och Intrum (som för andra kvartalet på raken gjorde en omvänd vinstvarning). Sämre var rapporten från Grieg Seafood som förutom lågt pris på lax har haft problem med marginaler. Vi har under oktober deltagit i emissioner från Lundbecks och Akelius i EUR. I SEK har vi deltagit i gröna emissioner från Corem och Klövern. Vi deltog även i emissioner från Heimstaden Bostad samt Zengun. I sekundärmarknaden ökade vi våra innehav i Offentliga Hus, Digiplex, Volvo Cars samt Sinch. Samtidigt minskade vi våra innehav i Mowi och Swedbank.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV		STÖRSTA EMITTENTER	
Amazon.com Inc	3,0%	Heimstaden AB	1,3%
Facebook Inc	2,2%	Fastpartner AB	1,3%
DSV PANALPINA A/S	1,9%	Heimstaden Bostad	1,2%
Microsoft Corp	1,7%	M2 Asset Management	1,2%
Mastercard Inc	1,8%	Ellevio AB	1,1%

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Nio Inc	43,4%	0,37%	1,2%	EM
Meituan	18,5%	0,15%	0,9%	EM
Tencent Holdings Ltd	14,9%	0,14%	1,1%	EM
Alphabet Inc	9,7%	0,13%	1,5%	USA
Inphi	23,9%	0,11%	0,6%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Mastercard Inc	-15,0%	-0,30%	1,8%	USA
Tal Education Group	-13,0%	-0,14%	0,9%	EM
Adobe Inc	-9,3%	-0,14%	1,3%	USA
Amazon.com Inc	-4,1%	-0,12%	3,0%	USA
Apple Inc	-6,5%	-0,10%	1,4%	USA

FONDENS UTVECKLING					
1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-0,90%	13,91%	17,22%	28,74%	42,35%	88,20%

**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	-3,52	-7,05	7,10	3,83	3,66	1,79	4,71	0,96	-0,90			13,91	-2,44
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](http://www.naventi.se).

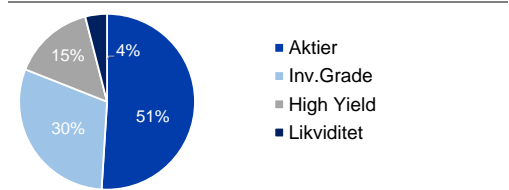
• NAVENTI FONDER AB Kungsgatan 38 • Box 3208103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-20 96 90 • info@naventi.se • www.naventi.se • Org.nr 556630-8689

\*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.

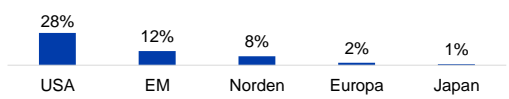
Följ oss på LinkedIn, eller via vår App!



**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING AKTIER**



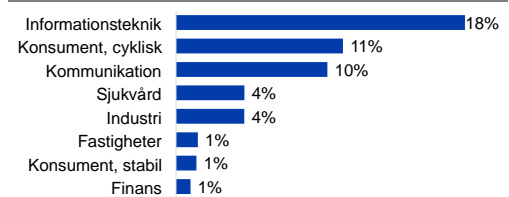
**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



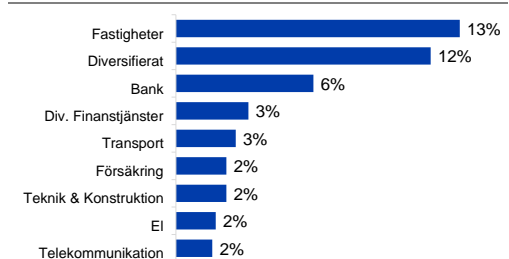
**REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER OKTOBER (%-enh)**



**SEKTORALLOKERING AKTIER**



**SEKTORALLOKERING RÄNTOR**



**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	100
Antal räntebärande innehav	181
Standardavvikelse, 1 år	13,0%
Standardavvikelse, 3 år	11,7%
Direktavkastning	0,3%
Yield-to-worst	2,4%
Ränteduration (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	6 817 MSEK
Morningstar Total rating	★★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★★