

Fonden är en aktivt förvaltd global fond med fokus på aktier. Aktieplaceringar görs i bolag som bedöms vara attraktivt värderade, där vi ser god framtida vinst- och försäljningsstillväxt, stabila marginaler och en stark positionering inom respektive bransch/sector. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 100 procent av fondförmögenheten. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning under månaden om -6,21% och avkastningen för 2020 summerar till -0,88%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Tal Education, följt av Alibaba Health Information Technology, medan Apple Inc. och Mastercard Inc. bidrog negativt.

Under månaden reducerade vi aktieexponeringen mot främst tillväxtmarknader och USA med anledning av corona-viruset. Nedviktningen skedde inom transport-, turism- och den cykliska konsumentsektorn. Vi avvecklade hela innehavet i online-resebolaget Booking Holdings Inc., minskade i frakttbolaget DSV Panalpina och tog hem vinst i delar av innehavet i Tal Education.

Rapportsäsongen börjar lida mot sitt slut och merparten av våra portföljbolag har rapporterat det fjärde kvartalet 2019. Trots ett något svagare kvartal jämfört med föregående kvartal, noterar vi att cirka 60% av våra portföljbolag har överraskat positivt när det kommer till försäljningssiffrorna och 57% har överraskat positivt gällande vinst per aktie. Framtidsutsikterna är något svagare, där omkring 20% av bolagen höjer sina estimat, medan omkring 50% bibehåller tidigare rapporterad framtidsvy. Siffrorna kan delvis kopplas till osäkerheten kring corona-viruset.

I förra månadsbrevet diskuterade vi temat cybersäkerhet, där ett bolag som Everbridge Inc. påvisat god resistens mot oroligheter som virus epidemi. Nu har marknaderna skakats om rejält efter att omkring 90 000 personer blivit smittade av corona-viruset och samtidigt noterar vi att Everbridge Inc. stigit omkring 17% i svenska kronor räknat under månaden. Vi tror fortsatt på temat cybersäkerhet som en vinnare i dessa orostider, men även i mjukvarubolagen generellt. Den strukturella efterfrågan är stark och avsaknaden av fysiska lager och fabriker i kombination med löpande abonnemangsinträder reducerar risken för ett bakslag kopplat till corona-viruset.

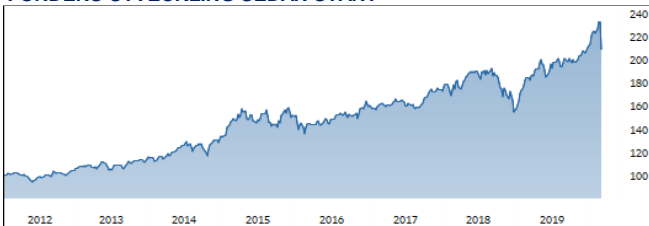
På rapportsidan utmärker sig fyra amerikanska bolag lite extra, S&P Global, zScaler, Untuit och Salesforce. Samtliga redovisade attraktiva räkenskaper både sett till omsättning och vinst samt positiva prognoser.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Tal Education Group- Adr	9,8%	0,22%	1,9%	EM
Alibaba Health Info Tech	36,8%	0,22%	1,3%	EM
Embracer Group AB	14,9%	0,13%	1,2%	Norden
Tencent Holdings Ltd	3,9%	0,09%	2,2%	EM
Booking Holdings Inc	6,3%	0,08%	0,7%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Apple Inc	-10,8%	-0,38%	3,4%	USA
Mastercard Inc	-7,5%	-0,29%	3,8%	USA
Amazon.com Inc	-5,6%	-0,24%	4,4%	USA
Alphabet Inc	-5,9%	-0,22%	3,9%	USA
Visa Inc	-7,9%	-0,16%	2,0%	USA

FONDENS UTVECKLING					
1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-6,21%	-0,88%	13,61%	29,26%	39,96%	108,70%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

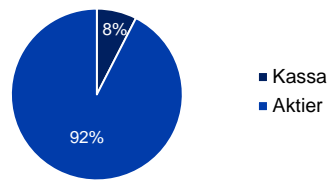


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

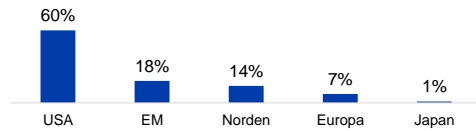
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2020	5,69	-6,21											-0,88	-5,17
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94	3,67	4,39	0,32	-2,14	1,56	3,57	1,57	34,47	31,72
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44	-3,13
2017	-1,91	3,02	-0,27	1,22	0,49	-2,16	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. 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
*Fonden styrs inte av index. Jämförelseindex 95% MSCI ACWI NTR SEK och 5% Nasdaq OMX Credit SEK.

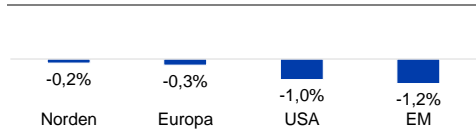
TILLGANGSALLOKERING



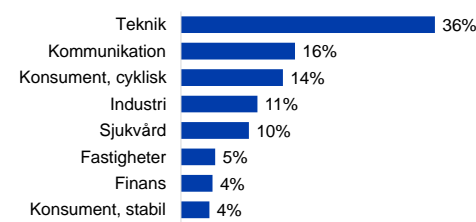
REGIONSALLOKERING



REGIONSFÖRÄNDRING FEBRUARI (%-enh)



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA INNEHAV

Amazon.com Inc	4,4%
Facebook Inc	3,9%
Alphabet Inc	3,9%
Mastercard Inc	3,8%
Apple Inc	3,4%
Microsoft Corp	3,4%
Adobe Inc	2,9%
Alibaba Group Holding Ltd	2,5%
ServiceNow Inc	2,4%
Tencent Holdings Ltd	2,2%

NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	106
Standardavvikelse, 1 år	13,3%
Standardavvikelse, 3 år	14,1%
Direktavkastning	0,7%

FONDFAKTA

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,61%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	5 112 MSEK
Morningstar rating	★★★★