

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. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia. Jämförelseindex är 95% MSCI ACWI NTR SEK och 5% Nasdaq OMX Credit SEK.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en positiv avkastning om 5,69% och årsavkastningen summerar till 5,69%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 2,22%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Amazon Inc, följt av ServiceNow Inc, medan Fever-Tree Plc och Booking Holdings Inc bidrog negativt.

Under månaden 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. På säljsidan reducerade vi innehaven inom videospelssektorn och avvecklade innehavet i GrubHub Inc, där vi ser hårdare konkurrens framgent.

Kvartalsrapporterna strömmar in och i dagsläget har lite drygt 30 av våra portföljbolag redovisat sina räkenskaper för det fjärde kvartalet. 79% av bolagen har rapporterat en omsättning i linje eller över marknadsförväntningarna. Gällande vinst per aktie ligger liknande siffra på 88%, medan 82% av bolagen behåller eller höjer sin framtidsvy. Vi noterar att bolagen generellt levererar starkare vinster snarare än omsättningstillväxt, samtidigt som framtidsvyn överlag är generellt försiktigare i förhållande till föregående kvartal. På sektornivå finner vi fortsatt flest positiva överraskningar inom IT-sektorn.

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 och påvisade en tydlig återhämtning inom dess kinesiska försäljning och har nu passerat 1000 miljarder dollar i marknadsvärde. Något svalare mottogs Facebooks rapport av marknaden med oro för kostnadssidan, men vi ser god tillväxt och lönsamhet i kärnverksamheten och anser att investeringarna som görs borgar för framtida tillväxt.

Våra temabaserade investeringar inom cybersäkerhet har fått en flygande start på året och sektorn har påvisat god resistens mot pågående virusepidemi som spridits globalt.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Amazon Inc	12,0%	0,48%	4,5%	USA
ServiceNow Inc	23,5%	0,46%	2,4%	USA
Microsoft Inc	11,2%	0,38%	3,8%	USA
Alphabet Inc	10,2%	0,37%	4,0%	USA
Mastercard Inc	9,2%	0,34%	4,0%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Fever-Tree Plc	-32,6%	-0,22%	1,0%	Europa
Booking Holdings Inc	-8,1%	-0,14%	1,4%	USA
HDFC Bank Ltd	-6,9%	-0,11%	1,5%	EM
Nihon M&A Center Inc	-12,4%	-0,08%	0,5%	Japan
Stora Enso Oyj	-7,4%	-0,07%	0,6%	Norden

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
5,69%	5,69%	27,52%	41,98%	55,93%	122,51%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

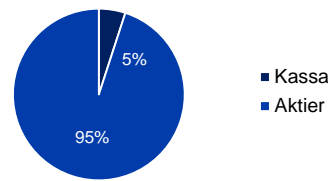


**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

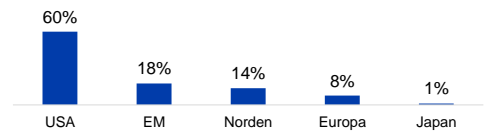
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2020	5,69												5,69	2,22
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94	3,67	4,39	0,32	-2,14	1,56	3,57	1,57	34,47	31,72
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44	-3,13
2017	-1,91	3,02	-0,27	1,22	0,49	-2,16	0,27	-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 • www.naventi.se • Org.nr 556630-8689

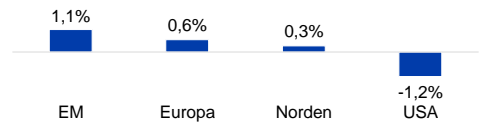
**TILLGANGSALLOKERING**



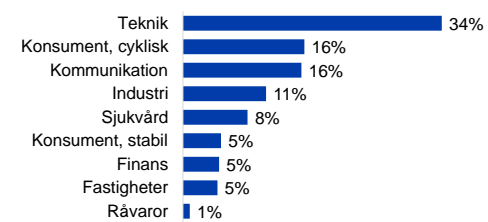
**REGIONSALLOKERING**



**REGIONSFÖRÄNDRING JANUARI (%-enh)**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA INNEHAV**

Amazon.com Inc	4,5%
Mastercard Inc	4,0%
Alphabet Inc	4,0%
Facebook Inc	3,9%
Microsoft Corp	3,8%
Apple Inc	3,7%
Adobe Inc	2,8%
Alibaba Group Holding Ltd	2,4%
ServiceNow Inc	2,4%
DSV Panalpina A/S	2,3%

**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	109
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	5 475 MSEK
Morningstar rating	★★★