

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, Garantum, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Movestic, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia. Jämförelseindex är 95% MSCI ACWI NTR SEK och 5% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -1,61% och årsavkastningen summerar till 26,14%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat -5,45%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Nio Inc följt av Meituan, medan Mastercard Inc och Tal Education Group bidrog negativt.

Under månaden 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 dessa bolags utveckling.

På rapportfronten har snart hälften av våra portföljbolag redovisat sina räkenskaper för årets tredje kvartal och överlag är siffrorna tilltalande. Över 60% har hittills visat en omsättning samt vinst i linje, eller över förväntningarna. Vårt största aktieinnehav, Amazon, sticker ut med en omsättningstillväxt om 37%, samtidigt som vinsten per aktie flerdubblades. Trots bolagens starka rapporter har kursutvecklingen varit medioker under oktober månad, något som kan härledas till svårigheten för bolagen att precisera sina finansiella framtidsutsikter, så kallad "guidance". Något som i sin tur är relaterat till makroekonomisk oro, Covid-19 och det amerikanska presidentvalet. I dessa lägen tenderar bolagsledningarna att agera konservativt genom att antingen avstå från att lämna någon prognos till marknaden, alternativt publicera mycket försiktiga framtidsutsikter.

Under månaden deltog vi i två norska börsnoteringar - Volue, ett bolag som rider på omställningen till hållbar energi, samt Link Mobility, utmanare till kursraketen Sinch, och som tillhandahåller nästa generations SMS-funktion.

Vi har bibehållit undervikt mot amerikanska bolag i väntan på presidentvalet och har alltså likviditet kvar i fonden, i syfte att kunna utnyttja eventuell marknadsrörelser till vår fördel. Vår regionala övertikt åter ses inom tillväxtmarknader och Norden, två regioner som klarat sig bra genom Coronapandemin och är relativt opåverkade av den makroekonomiska oron.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Nio Inc	43,4%	0,66%	2,2%	EM
Meituan	18,5%	0,27%	1,7%	EM
Tencent Holdings Ltd	14,9%	0,27%	2,1%	EM
Alphabet Inc	9,7%	0,24%	2,8%	USA
Mercadolibre Inc	11,6%	0,18%	1,8%	EM

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Mastercard Inc	-15,0%	-0,56%	3,3%	USA
Tal Education Group	-13,0%	-0,26%	1,8%	EM
Adobe Inc	-9,3%	-0,25%	2,5%	USA
Amazon.com Inc	-4,1%	-0,22%	5,4%	USA
Apple Inc	-6,5%	-0,18%	2,9%	USA

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-1,61%	26,14%	32,70%	53,63%	73,18%	165,57%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

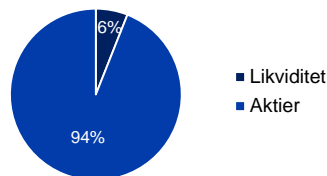


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

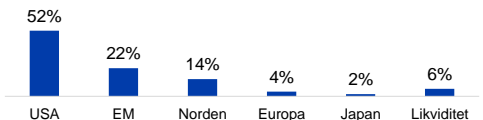
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2020	5,69	-6,21	-6,25	10,90	5,91	4,97	2,50	7,68	1,38	-1,61			26,14	-5,45
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94	3,67	4,39	0,32	-2,14	1,56	3,57	1,57	34,47	31,72
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44	-3,13
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 *Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

TILLGANGSALLOKERING



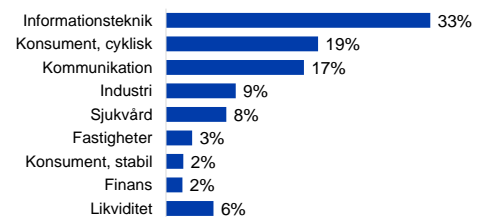
REGIONSALLOKERING AKTIER



REGIONSFÖRÄNDRING OKTOBER (%-enh)



SEKTORALLOKERING AKTIER



STÖRSTA INNEHAV

Amazon.com Inc	5,4%
Facebook Inc	4,0%
DSV Panalpina A/S	3,5%
Mastercard Inc	3,3%
Microsoft Corp	3,2%
ServiceNow Inc	3,1%
Alibaba Group Holding Ltd	3,1%
Apple Inc	2,9%
Alphabet Inc	2,8%
Adobe Inc	2,5%

NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	100
Standardavvikelse, 1 år	17,5%
Standardavvikelse, 3 år	16,9%
Direktavkastning	0,3%

FONDFAKTA

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kursättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,61%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	7 069 MSEK
Morningstar total rating	★★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★★