

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/ sektor. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 100 procent av fondförmögenheten. 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 -11,34% och årsavkastningen summerar till -11,34%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -1,72% och årsavkastningen summerar till -1,72%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Taiwan Semiconductor följt av Tencent Holdings, medan Shopify Inc och Amazon.com bidrog negativt.

Under månaden reducerade vi exponeringen något i USA till förmån för Europa. Ränteoron kvarstår och marknaden prisar nu in fem amerikanska räntehöjningar under 2022. Detta har pressat våra tillväxtorienterade bolag och värderingarna har i flera fall halverats sedan toppen under förra året. I samband med bolagsrapporterna ser vi tendenser till en viss normalisering, där räkenskaper och fundamental utveckling tar mer plats relativt makrodata.

Under månaden noterades kraftiga kurslyft från Alphabet och Apple i spåren av urstarka kvartalsrapporter, detta trots en kvarstående problematik i leverantörsleden vilken Apple lyckats hantera med bravur. Liknande utveckling såg vi för Microsofts aktiekurs där vinsten växte med över 20% trots att marknaden förväntat sig högre tillväxt från deras molntjänster, vilka växte omkring 46%.

Detta ser vi som ett gott tecken, där kurserna reagerar i linje med räkenskaperna och vi anar ett förändrat sentiment från makro- till bolagsfokus. Två bolag som inte rosade marknaden var Facebook och PayPal där aktiekursen straffades markant. Utvecklingen var svagare än väntat och prognoserna justerades. Corona-viruset och leverantörsutmaningar lyfts fram som orsak till osäkerheten. Vi spår en förbättring av coronaproblematiken i år vilket kan främja en återhämtning.

Vi lättade något på innehaven i Amazon och Alphabet till förmån för ett nytt innehav, Volkswagen. Volkswagen har goda förutsättningar att kapitalisera på ett strukturellt skifte mot eldrivna fordon. Värderingen är attraktiv och vi ser ett mer innovativt bolag idag jämfört med tidigare och dess bilmodell ID4 toppar flertalet försäljningslistor.

Vidare ökade vi innehavet i det amerikanska bolaget Darling Ingredients som återvinner restprodukter från restauranger, bagerier, bryggerier etc, vilket transformeras till nya produkter såsom foder och bränsle. Även här ser vi en attraktiv värdering i ett cirkulärt bolag, som påvisat lönsam tillväxt i den globala hållbarhetstransformationen.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Taiwan Semiconductor	5,1%	0,14%	4,0%	EM
Tencent Holdings	9,8%	0,14%	1,6%	EM
Alibaba Group	9,2%	0,12%	1,6%	EM
Activision Blizzard	22,5%	0,11%	0,6%	USA
Pinduoduo	5,9%	0,08%	1,5%	EM

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Shopify Inc	-27,8%	-0,73%	2,0%	USA
Amazon.com	-7,5%	-0,54%	7,2%	USA
SEA	-30,7%	-0,51%	1,2%	EM
DSV A/S	-11,0%	-0,48%	4,3%	Norden
Xpeng	-28,1%	-0,45%	1,1%	EM

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-11,34%	-11,34%	-5,89%	57,37%	75,22%	174,61%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

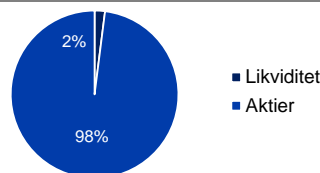


**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

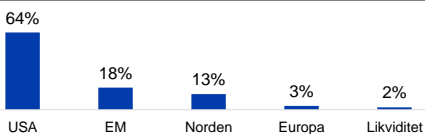
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2022	-11,34												-11,34	-1,72
2021	2,57	0,29	-1,14	4,32	-3,69	8,18	-2,37	4,99	-4,77	1,48	3,52	-3,95	8,87	28,84
2020	5,69	-6,21	-6,25	10,90	5,91	4,97	2,50	7,68	1,38	-1,61	4,86	2,16	35,12	2,15
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94	3,67	4,39	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	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44	-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 FOND 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.

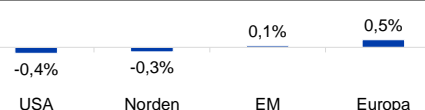
**TILLGÅNGSALLOKERING**



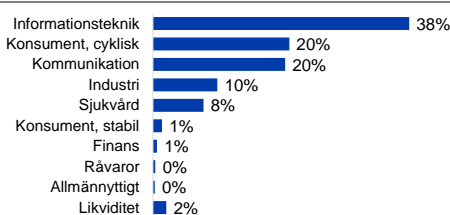
**REGIONSALLOKERING AKTIER**



**REGIONSFÖRÄNDRING JANUARI (%-enh)**



**SEKTORALLOKERING AKTIER**



**STÖRSTA INNEHAV**

Amazon.com Inc	7,2%
Alphabet Inc	4,6%
Meta Platforms Inc	4,5%
DSV A/S	4,3%
Taiwan Semiconductor Manufactu	4,0%
Embracer Group AB	3,7%
ServiceNow Inc	3,3%
Uber Technologies Inc	3,3%
Adobe Inc	3,2%
MercadoLibre Inc	3,0%

**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	66
Standardavvikelse, 1 år	18,4%
Standardavvikelse, 3 år	16,8%
Direktavkastning	0,6%

**FONDAKTA**

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	6 av 7
Årlig avgift	1,60%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	7 651 MSEK
Morningstar total rating	★★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	🌍🌍🌍

**FÖLJ VÅRT FÖRVALTNINGSARBETE I APP**

