

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 försäljningsstillväxt, stabila marginaler och en stark positionering inom respektive bransch/sector. De utländska räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden inriktar sig på större obligationsutgåvor med bra likviditet. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade under månaden en negativ avkastning om -3,52% och avkastningen för 2020 summerar till -0,30%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Tal Education, följt av Alibaba Health Information Technology, medan Apple Inc. och Mastercard Inc. bidrog negativt.

I **fondens aktiedel** reducerade vi exponeringen främst mot 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 fraktbolaget DSV Panalpina samt tog hem vinst i delar av innehavet i Tal Education.

Rapportsäsongen börjar lida mot sitt slut och merparten av våra portföljbolag har nu rapporterat för 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 när det gäller vinsten per aktie. Framtidsutsiktarna är något svagare, där cirka 20% av bolagen höjer sina estimat, medan 50% bibehåller tidigare rapporterad framtidsvy. Siffrorna kan delvis kopplas till osäkerheten kring corona-viruset.

I **fondens räntedel** deltog vi i nyemissioner från Telia och Akelius (EUR), samt Kinnevik och Corem (SEK). Vi ökade även vårt innehav i M2 Asset Management samt innehavet i Fastpartner. Fastpartner har en uttalad strategi att höja sitt kreditbetyg till BBB- under andra kvartalet 2020. Om bolaget lyckas att få en Investment Grade status, kommer det att leda till ökat intresse för nya aktörer att köpa deras obligationer och således ökad efterfrågan. I sekundärmarknaden sålde vi innehavet i Hurtigruten p.g.a. corona-viruset.

**STÖRSTA AKTIEINNEHAV**

Amazon.com Inc	2,3%	Heimstaden AB	1,7%
Mastercard Inc	2,0%	M2 Asset Management	1,4%
Alphabet Inc	2,0%	Fastpartner AB	1,3%
Facebook Inc	2,0%	Samhällsbyggnads. AB	1,1%
Apple Inc	1,8%	Intea Fastigheter AB	1,0%

**STÖRSTA EMITTENTER**

Alibaba Health Info Tech	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Tal Education Group -Adr	9,8%	0,13%	1,0%	EM
Embracer Group AB	14,9%	0,08%	0,7%	Norden
Tencent Holdings Ltd	3,9%	0,06%	1,1%	EM
Booking Holdings Inc	6,3%	0,05%	0,4%	USA

**MINSTA BIDRAG**

Apple Inc	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Mastercard Inc	-7,5%	-0,16%	2,0%	USA
Amazon.com Inc	-5,6%	-0,13%	2,3%	USA
Alphabet Inc	-5,9%	-0,12%	2,0%	USA
Palo Alto Networks Inc	-20,8%	-0,09%	0,4%	USA

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-3,52%	-0,30%	8,77%	19,11%	24,74%	64,71%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**



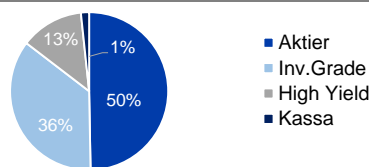
**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2020	3,33	-3,52											-0,30	-2,68
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

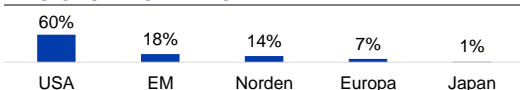
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på [www.naventi.se](http://www.naventi.se). NAVENTI FONDER AB Kungsgatan 38 • Box 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. Jmfindex 50% MSCI ACWI NTR SEK och 50% Nasdaq OMX Credit SEK. Jmfindex var 65% MSCI ACWI NTR SEK och 35% Nasdaq OMX Credit SEK innan 2020.

**TILLGÅNGSALLOKERING**



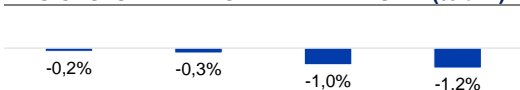
**REGIONSALLOKERING AKTIER**



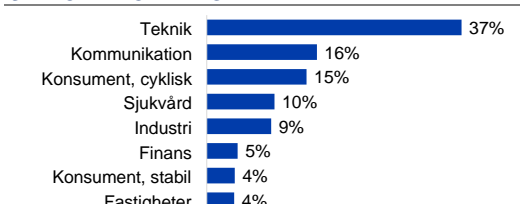
**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



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



**SEKTORALLOKERING AKTIER**



**SEKTORALLOKERING RÄNTOR**



**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	106
Antal räntebärande innehav	145
Standardavvikelse, 1 år	8,5%
Standardavvikelse, 3 år	9,8%
Direktavkastning	0,7%
Yield-to-worst	2,3%
Duration (år)	0,8

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004357051
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	4 av 7
Årlig avgift	1,51%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	5 383 MSEK
Morningstar total rating	★★★★