

Fonden är en aktivt förvaltd global fond med fokus på aktier. 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 positiv avkastning under månaden om 11,4%. Samtliga regioner utvecklades positivt och amerikanska aktier bidrog mest positivt till fondens avkastning, följt av tillväxtmarknader.

Vi ökade exponeringen mot USA och till viss del Norden, på bekostnad av Europa samt tillväxtmarknader. Globalt reducerade vi exponeringen mot den cykliska konsument-, finans- och tekniksektorn till förmån för sjukvårds-, energi-, samt den stabila konsumentsektorn.

I USA finner vi attraktiva värderingar i relation till utfallen från kvartalsrapporterna. Risken för en recession 2019 ser vi som relativt låg, då både jobbdatab och makrosiffror visar på fortsatt expansion i ekonomin och den amerikanska centralbanken, FED, visar en vilja att "dansa" med marknaden, vilket är positivt för aktiemarknaden. Utvecklingen i Europa visar på motsatsen jämfört med USA, varför vi minskar exponeringen mot europeiska aktier.

Vi tog en position i det anrika, amerikanska läkemedelsbolaget Johnson & Johnson, som grundades redan 1886. Bolaget har urstarka kassaflöden och vi ser potential för marginalexpansion, då bolaget signalerar om prishöjningar på en rad produkter.

Även nordamerikanska järnvägsbolag påvisar fina marginaler och samtidigt trendar volymerna uppåt, vilket är fallet i bolaget Canadian Pacific Railway, som vi investerade i under månaden. Vi ser långsiktig potential i bolaget, där trenden att frakta med tåg växer sig starkare tack vare miljöaspekterna samt att bolagets historik är tilltalande.

Under månaden investerade vi även i två välskötta, defensiva bolag; laxproducenten Mowi samt livsmedelsproducenten Danone. Bolagen bidrar med reducerad risk i fonden, med lägre korrelation mot marknaden och erbjuder samtidigt en utdelning på cirka 5,5% respektive 3%. Under månaden avvecklade vi innehavet i Ryanair, där vi ser för stora risker i förhållande till avkastningen, samt en hög volatilitet.

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start
11,4%	11,4%	-1,9%	20,4%	55,1%	74,5%

**STÖRSTA BIDRAG**

Facebook	29,8%
Netflix	29,3%
Alibaba	25,3%
Amazon	16,7%

**MINSTA BIDRAG**

Ryanair	-5,0%
Danske Bank	-4,4%
HDFC Bank	-3,3%
CME Group	-1,2%

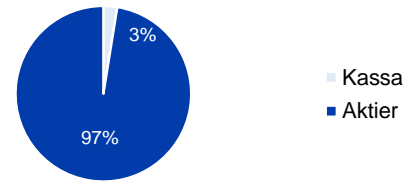
**FONDENS UTVECKLING SEDAN START (%)**



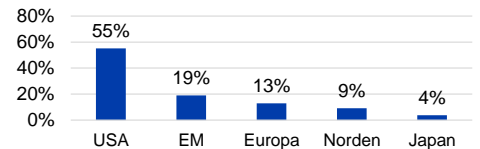
**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	11,45												11,45
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
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

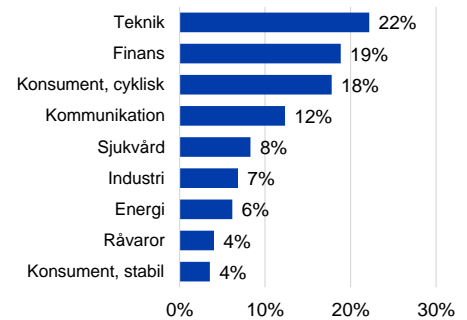
**TILLGÅNGSALLOKERING**



**REGIONSALLOKERING**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA INNEHAV**

Amazon.com Inc	3,9%
Alphabet Inc	2,9%
Alibaba Group Holding Ltd	2,1%
Mastercard Inc	2,1%
FedEx Corp	2,0%
Netflix Inc	2,0%
Tencent Holdings Ltd	2,0%
TAL Education Group	2,0%
Visa Inc	1,9%
Facebook Inc	1,8%

**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	134
Standardavvikelse, 1 år	15,4%
Standardavvikelse, 3 år	11,0%
Direktavkastning	1,9%

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,76%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK



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