

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 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.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning under månaden om 3,7% och årsavkastningen summerar till 22,8%, jämfört med MSCI ACWI SEK vars årsavkastning summeras till 19,9%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Apple Inc, följt av Facebook Inc med sektorn teknik i spetsen, medan Alphabet Inc och Fevertree Drinks Plc bidrog negativt.

Under månaden ökade vi exponeringen mot Norden, på bekostnad av USA. Vi investerade i industri- samt den icke-cykliska konsumentsektorn och viktade samtidigt ner exponeringen mot amerikanska energibolag.

Vi investerade i det svenska bolaget Nibe som tillhandahåller produkter och lösningar inom värmebranschen. VD:n Gerteric Lindqvist har tagit bolaget från klarhet till klarhet och med en stark produkt ser vi vidare potential trots en relativt hög värdering. Samhällets miljöfokus och internationella klimatmål gör Nibe till en intressant investering, med möjlighet till marginalexpansion till följd av utökade storleksfördelar längre fram.

Inom vår amerikanska aktieexponering skalade vi ner innehaven i flertalet teknikbolag med koppling till Kina och stundande osäkerhet gällande handelsavtalet mellan Kina och USA. Vår analys och jämförelse med tidigare geopolitiska osäkerheter tyder på att diskussionerna blir en utdragen process och kommer sannolikt att fortlöpa en tid framöver. Förändringen innebär att vi reducerar portföljens korrelation mot sämre handelsrelationer och därmed risken mot ett sådant utfall.

Vi avvecklade innehavet i FedEx, som haft det motigt under en tid pga interna problem, geopolitik och minskad handel mellan USA och Kina. Vi ser bättre potential i avfallshanteringsbolaget Waste Management, där verksamheten gynnas av den underliggande strukturella miljöförändringen, varvid vi ökade innehavet i bolaget. Vidare reducerade vi risken ytterligare mot omvärldsproblematiken, då 95% av bolagets intäkter är inhemska.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Apple Inc	10,2%	0,22%	2,4%	USA
Facebook Inc	6,0%	0,20%	3,3%	USA
Alibaba Group	10,6%	0,19%	2,0%	Kina
Booking Holdings Inc	10,3%	0,19%	1,8%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Alphabet Inc	-4,7%	-0,14%	2,8%	USA
Fevertree Drinks Plc	-14,1%	-0,08%	0,6%	Europa
Nihon M&A Center Inc	-6,1%	-0,03%	0,5%	Japan
Leroy Seafood Group Asa	-5,9%	-0,03%	0,5%	Norden

FONDENS UTVECKLING

I månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
3,7%	22,8%	2,3%	31,1%	52,1%	92,3%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

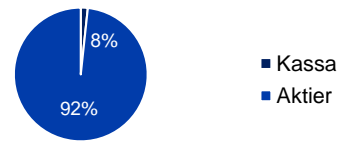


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

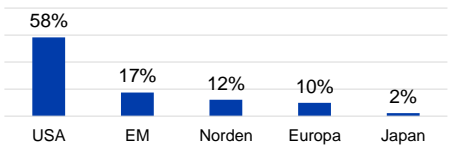
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94	3,67							22,81
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44
2017	-1,91	3,02	-0,27	1,22	0,49	-2,16	0,27	-1,07	4,35	4,24	0,37	-0,35	8,21

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 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

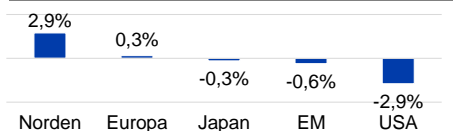
TILLGÅNGSALLOKERING



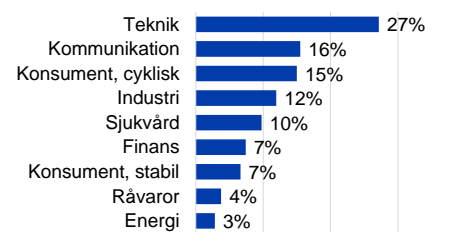
REGIONSALLOKERING



REGIONSFÖRÄNDRING JUNI (%-enh)



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA INNEHAV

Amazon.com Inc	4,3%
Mastercard Inc	3,7%
Facebook Inc	3,3%
Microsoft Corp	3,1%
Alphabet Inc	2,8%
Apple Inc	2,4%
DSV A/S	2,3%
Stora Enso OYJ	2,2%
Visa Inc	2,1%
TAL Education Group	2,1%

NYCKELTAL

Antal innehav	111
Standardavvikelse, 1 år	21,8%
Standardavvikelse, 3 år	13,9%
Direktavkastning	1,1%

FONDFAKTA

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,76%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	4 784 MSEK
Morningstar rating	★★★

