

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 räntebärande instrumenten valutasäkras och inriktar sig på större obligationsutgåvor med bra likviditet. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia. Jämförelseindex är 65% MSCI ACWI SEK och 35% Nasdaq OMX Credit SEK.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,3% och årsavkastningen summerar till 19,0%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 15,7%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Tal Education, följt av Mastercard Inc. Tencent Holdings och Softbank Group bidrog negativt till fondens avkastning.

I fondens aktiedel ökade vi exponeringen mot Norden och minskade tillväxtmarknader. Investeringarna gjordes huvudsakligen i den svenska fastighetsbranschen, där vi köpte aktier i Fabege och Balder. Fastighetsbestånden innefattar främst kommersiella fastigheter och vi ser potential utifrån det låga ränteläget samtidigt som hyresintäkterna påvisar en uppåtgående trend. Vi avvecklade hela innehavet i den ryska banken, Sberbank. Aktien har stigit med 46,4% i år inkl. utdelningar, där valutaeffekten står för omkring 18%-enheter. Vi får signaler om ett stretchat valutaförhållande och ser risk för ytterligare räntesänkningar i Ryssland, varvid vi valde att ta hem vinsten.

På rapportfronten har 99% av våra portföljbolag rapporterat och räkenskaperna imponerar, inte minst i USA, som även detta kvartal kvalar in på en topplacering med en stark underliggande köpkraft från konsumenterna.

På makrofronten är det fortsatt ett flertal orosmoln med pågående handelskonflikter, men vi är alltfjänt försiktigt positiva till börsen på grund av starka bolagsrapporter och duvaktiga centralbanker.

I fondens räntedel valde vi att ta hem en del vinster i företagsobligationer utgivna i SEK och NOK, då dessa har handlats på attraktiva nivåer. Vidare har vi deltagit i ett flertal nyemissioner, bl.a. NRC Group. Bolaget underhåller järnvägar i Norden, en verksamhet vi tror på, inte minst utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Bolaget har i nuläget goda kassaflöden och vår analys indikerar på att efterfrågan för denna form av underhåll kan antas öka under kommande år.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Mastercard Inc	2,1%	Resurs Bank	1,4%
Alphabet Inc	1,9%	Nordic Entertainment	1,4%
Facebook Inc	1,7%	Ellevio Ab	1,2%
Microsoft Corp	1,7%	Nordea Bank Abp	1,0%

STÖRSTA EMITTENTER

STÖRSTA BIDRAG

	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Tal Education	13,1%	0,2%	1,2%	EM
Mastercard Inc	5,7%	0,1%	2,0%	USA
Take-Two Interactive	10,1%	0,1%	1,2%	USA
DSV A/S	5,6%	0,1%	1,3%	Norden
Shopify Inc	24,0%	0,1%	0,3%	USA

MINSTA BIDRAG

	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Tencent Holdings	-9,9%	-0,1%	1,0%	EM
Square Inc	-21,4%	-0,1%	0,3%	USA
Softbank Group Corp	-10,4%	-0,1%	0,6%	Japan
Amazon.com Inc	-2,7%	-0,1%	2,2%	USA
Union Pacific Corp	-7,0%	-0,1%	0,4%	USA

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
0,3%	19,0%	2,4%	21,3%	35,9%	60,9%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

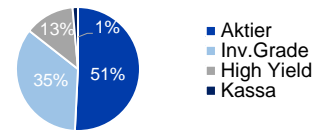


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

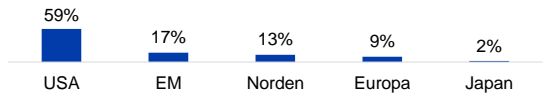
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2019	8,07	3,66	0,82	4,17	-3,68	2,19	2,48	0,30					19,03	15,70
2018	2,18	1,32	-2,70	3,92	0,90	-0,15	-0,51	2,45	-1,95	-5,38	-0,69	-6,61	-7,51	-2,35
2017	-1,03	2,31	-0,16	1,01	0,46	-1,48	0,31	-0,73	3,03	3,24	0,22	-0,26	7,01	6,41

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. 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

TILLGÅNGSALLOKERING



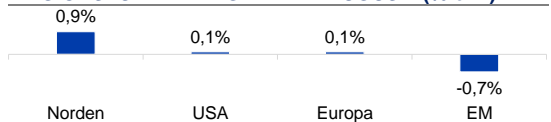
REGIONSALLOKERING AKTIER



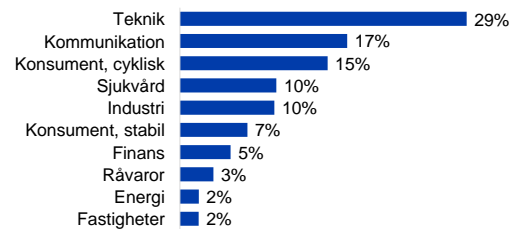
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



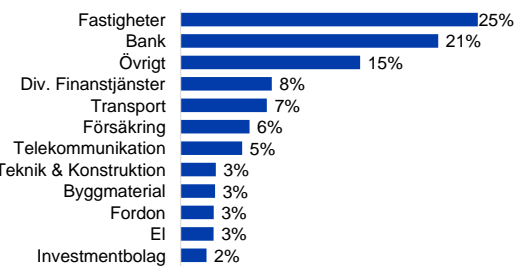
REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER AUGUSTI (%-enh)



SEKTORALLOKERING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	108
Antal räntebärande innehav	130
Standardavvikelse, 1 år	14,7%
Standardavvikelse, 3 år	9,5%
Direktavkastning	1,0%
Yield-to-worst	2,5%
Duration (år)	0,8

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004357051
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	4 av 7
Årlig avgift	1,76%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	5 183 MSEK
Morningstar rating	★★★