

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. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -0,5% och har sedan årsskiftet stigit med 4,9%. Japanska, nordiska och europeiska aktier samt fondens räntedel utvecklades positivt, medan USA samt tillväxtmarknader bidrog negativt till fondens avkastning.

Under månaden ökade vi vårt innehav i det franska lyxbolaget Louis Vuitton, där vi ser en strukturell efterfrågan på denna typ av produkter samt en stark organisk tillväxt inom sektorn. Under månaden steg aktien med cirka 5% i lokal valuta och överraskade positivt med en ökning av rörelsemarginalen till 7,6% och en starkare organisk tillväxt än väntat med expansion av marknadsandelen inom armbandsur och smycken. Swedbank levererade en stark rapport, där dess baltiska verksamhet redovisade rekordhög vinst för andra kvartalet. Aktien, som underpresterat under en tid, steg under månaden med 8,5% och kreditkvaliteten för Sveriges största bank ser lovande ut, samtidigt som företagsutlåningen återhämtar sig. Intäkterna steg med 10% till 11,8 miljarder kronor mot föregående kvartal och med god tillväxt i världen spår vi en fortsatt positiv kursutveckling för Swedbankaktien.

Rapportperioden resulterade i motstridiga kursreaktionerna från våra amerikanska aktieinnehav, men gynnades något mot slutet av perioden efter att EU och USA lagt fram en handelsöverenskommelse gällande handelstullar. Googles moderbolag, Alphabet, överträffade förväntningarna och redovisade en intäktsökning om 23%, vilket resulterade i en kursuppgång i lokal valuta på nästan 9% under juli månad. Största besvikelsen stod Facebook för, som inte nådde analytikernas förväntningar på vinst- och användartillväxt trots till synes starka räkenskaper. Aktien föll 19% på rapporten och bolaget signalerar en något korrigerad intäkstillväxt för andra halvan av 2018. Vi är fortsatt positiva till Facebook och ser deras robusta marknadsposition inom ett starkt strukturellt tillväxtsegment som tilltalande.

I fondens räntedel har vi under månaden köpt en nyemitterad obligation utgiven av Kongsberg Automotive, noterad i EUR. Vi sålde innehavet i färjebolaget Fjord 1 utgiven i NOK, till förmån för obligationer utgivna av Coastal Holdings. Det är ett relativt likvärdigt bolag men där vi anser att den riskjusterade avkastningen är mer tilltalande. I övrigt har vi tagit vinst i Stendörren, Consilium och Latour samt sålt ett mindre innehav i Telia.

Utveckling % 2018-07-31

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
53,3%	-0,5%	4,9%	10,7%	14,3%

Förändringar under månaden

Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag	Fondfakta
Consumer, Cyclical	Communications	Financial	Technology	Typ av fond
		Basic Materials	Consumer, Cyclical	Förvaringsinstitut
Region		Japan	Emerging Markets	ISIN
		Nordics	USA	Handelsvaluta
				Blandfond
				SEB AB (publ)
				SE0004357051
				SEK

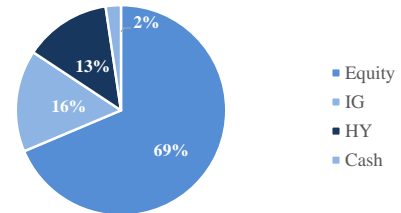
Värdeutveckling sedan start



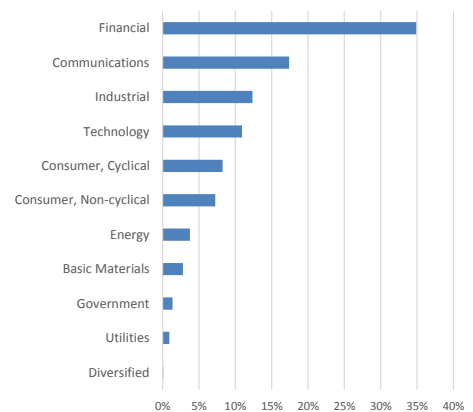
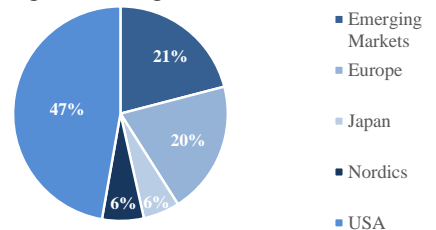
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Helår
2018	2,18	1,32	-2,70	3,92	0,90	-0,15	-0,51						4,92
2017	-1,03	2,31	-0,16	1,01	0,46	-1,48	0,31	-0,73	3,03	3,24	0,22	-0,26	7,01
2016	-3,84	-0,41	1,47	-0,46	2,32	-1,53	2,89	1,20	-1,06	0,62	2,35	1,06	4,50
2015	5,00	2,96	1,26	-1,11	1,23	-4,13	4,50	-3,99	-2,17	4,97	2,54	-3,60	7,00
2014	-1,89	2,37	0,36	1,68	2,48	0,91	-0,10	0,30	-1,74	0,79	2,13	1,96	9,54
2013						-4,16	3,05	-2,23	3,35	2,08	0,73	0,91	7,70

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 • Org.nr 556630-8689



Regionfördelning aktier



Nyckeltal

Standardavvikelse 1 år	6,6
Standardavvikelse 3 år	7,8
Duration	1,46
Yield-to-worst	3,4
Direktavkastning	1,9

