

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 försäljningstillväxt, stabila marginaler och en stark positionering inom respektive branschsektor. 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.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en avkastning under månaden om -3,7% och årsavkastningen summerar till 13,3%. Indiska och argentinska aktier bidrog starkast till fondens avkastning, medan teknikbolag från USA och Kina bidrog negativt.

Vi ökade vår nordiska aktieexponering på bekostnad av USA, då vi investerade i energibolag samt i den icke-cykliska konsumentsektorn.

Vid en summering av bolagsrapporterna för första kvartalet noterar vi att omkring 75% av våra innehav har redovisat en omsättning samt justerad vinst per aktie i linje eller över våra förväntningar. Vad gäller framtidsutsikter var liknande siffra nära 60%, vilket är ett gott tecken på en stark underliggande efterfrågan, trots geopolitisk turbulens.

Kvartalsrapporten från vårt portföljbolag Mercadolibre, visade på en imponerande omsättningstillväxt om 48%. Bolaget är Argentinas motsvarighet till Amazon, med nära 300 miljoner registrerade kunder. Förutom annonsintäkter har de en egen betalningstjänst, Mercado Pago, vilken genererar stabila intäkter. I maj steg aktien med 18% inkl. valutaeffekt.

Under månaden reducerade exponeringen mot detaljhandelsbanker i USA, då makroindikatorer snarare tyder på en sänkning av räntan snarare än en höjning. Detta är en bidragande faktor i vår analys om en ökad risk inom sektorn.

I fondens räntedel är riskviljan fortsatt god i de nordiska marknaderna, medan kreditspreaderna har gått isär i euro och i amerikanska dollar. Vi deltog under månaden i bl.a. en grön obligation utgiven av Hemfosa samt en hållbarhetsobligation från Millicom, som var kraftigt övertecknad och bolaget beslutade att öka volymen från 1 till 2 miljarder kronor. På säljsidan gjorde vi även förändringar i ett antal obligationer där vi bedömer att riskbelöningen har sjunkit.

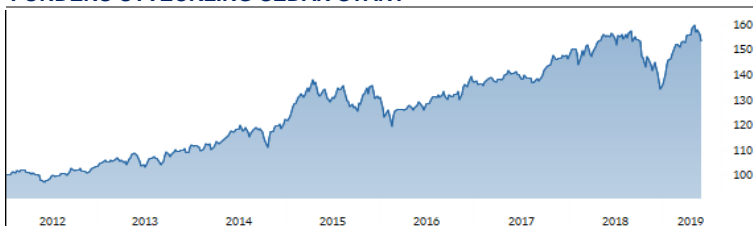
STÖRSTA AKTIEINNEHAV		STÖRSTA EMITTENTER	
Amazon.com Inc	2,2%	Castellum AB	2,6%
Mastercard Inc	1,7%	Nordic Entertainment	1,5%
Microsoft Corp	1,5%	Ellevio AB	1,3%
Facebook Inc	1,5%	Akelius Residential	1,1%
Alphabet Inc	1,4%	Volvo Car AB	1,0%

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
HDFC Bank	8,5%	0,1%	1,1%	EM
Take-Two Interactive	11,9%	0,1%	0,7%	USA
Mercadolibre	18,1%	0,1%	0,4%	EM
Sony	16,3%	0,0%	0,0%	Japan

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Alibaba	-19,4%	-0,2%	0,8%	EM
Amazon	-7,7%	-0,2%	2,3%	USA
Tencent	-15,5%	-0,2%	0,9%	EM
Fedex	-18,4%	-0,2%	0,7%	USA

FONDENS UTVECKLING					
1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-3,7%	13,3%	-0,8%	18,4%	30,8%	53,2%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

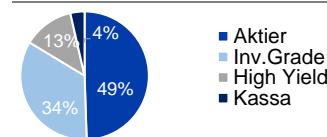


**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

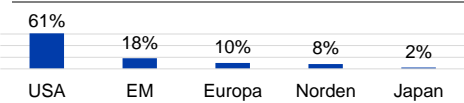
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	8,07	3,66	0,82	4,17	-3,68								13,33
2018	2,18	1,32	-2,70	3,92	0,90	-0,15	-0,51	2,45	-1,95	-5,38	-0,69	-6,61	-7,51
2017	-1,03	2,31	-0,16	1,01	0,46	-1,48	0,31	-0,73	3,03	3,24	0,22	-0,26	7,01

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

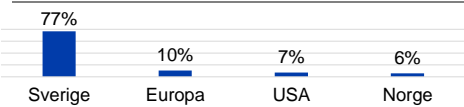
**TILLGÅNGSALLOKERING**



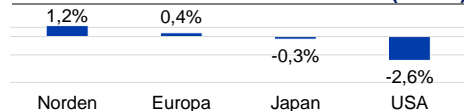
**REGIONSALLOKERING AKTIER**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



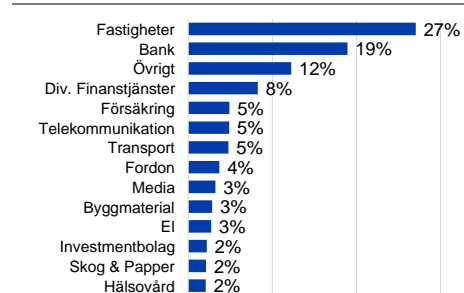
**REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER MAJ (%-enh)**



**SEKTORALLOKERING AKTIER**



**SEKTORALLOKERING RÄNTOR**



**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	117
Antal räntebärande innehav	120
Standardavvikelse, 1 år	14,5%
Standardavvikelse, 3 år	9,5%
Direktavkastning	1,2%
Yield-to-worst	2,4%
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	4 754 MSEK
Morningstar rating	★★★