

Fonden är en aktivt förvaldat global blandfond som placerar i räntebärande instrument och aktier. De räntebärande instrumenten valutasäkras och fonden agerar både i primär- och sekundärmarknaden med inriktning på nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 30 procent av fondförmögenheten. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia. Jämförelseindex är 25% MSCI ACWI SEK och 75% Nasdaq OMX Credit SEK.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 1,1% och årsavkastningen summerar till 8,9%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 6,8%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Alphabet Inc, följt av Apple Inc, medan Tal Education och HDFC Bank bidrog negativt.

I fondens räntedel ökade vi innehaven i Stillfront och Jyske Bank där vi såg attraktiva värderingsnivåer. Vi deltog även i Ellos emission (High Yield) som var kraftigt övertecknad när bolaget emitterade sin obligation om 1,5 mdr SEK med förfall 2024.

Aktiviteten i primärmarknaden har varit låg under sommaren. Däremot har efterfrågan varit god inom sekundärmarknaden, vilket gynnat prisutvecklingen på företagsobligationer, framförallt inom den norska och svenska marknaden. Fokus har riktats mot bolagsrapporterna och räntemötena, där både USAs centralbank, FED, Europeiska centralbanken, ECB, och svenska Riksbanken publicerat sina räntebesked. Riksbanken och ECB lämnade rätten oförändrad, vilket var väntat, men däremot framgick det att ECB står redo att stimulera ekonomin vid behov. Vad gäller FED så fick vi nu den första räntesänkningen på över 10 år, då styrräntan sänktes med 0,25 procentenheter.

På rapportsidan har fastighetsbolagen levererat bra rapporter, vilket gynnat fondens utveckling, där vi tog tillfället i akt och realiserade vinst i delar av våra innehav i Castellum och Klövern. Även i Telia och Volvo Cars passade vi på att ta hem vinst i delar av innehaven.

I fondens aktiedel har omkring 60% av bolagen rapporterat och över 80% har rapporterat i linje, eller över våra förväntningar. Apple imponerade och överträffade marknadens förväntningar både vad gäller bolagets intäkt och vinst.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV		STÖRSTA EMITTERER	
Amazon.com Inc	0,9%	Hsbc Bank Plc	2,7%
Mastercard Inc	0,8%	Samhallsbyggnadsbolaget	2,1%
Microsoft Corp	0,7%	Wihlborgs Fastigheter Ab	1,9%
Facebook Inc	0,7%	Bank Norwegian As	1,9%
Alphabet Inc	0,7%	Resurs Bank	1,8%

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Alphabet Inc	16,3%	0,10%	0,7%	USA
Apple Inc	11,3%	0,06%	0,6%	USA
Mastercard Inc	6,6%	0,05%	0,8%	USA
Take-Two Interactive	11,6%	0,04%	0,4%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Tal Education	-12,6%	-0,06%	0,4%	EM
HDFC Bank	-8,4%	-0,03%	0,3%	EM
illumina Inc	-15,9%	-0,02%	0,1%	USA
Kering	-8,7%	-0,02%	0,2%	Europa
Grubhub Inc	-10,3%	0,00%	0,1%	USA

FONDENS UTVECKLING					
	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år
	1,1%	8,9%	2,3%	13,3%	15,9%
					Sedan start (2012.01)
					30,3%

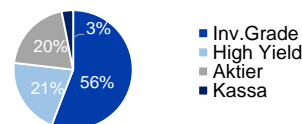
FONDENS UTVECKLING SEDAN START



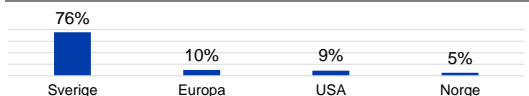
UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2019	3,68	1,71	0,43	2,12	-1,44	1,03	1,10						8,88	6,83
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07	0,91	-0,71	-2,39	-1,07	-2,90	-5,15	-1,32
2017	0,00	1,55	0,02	0,83	0,43	-0,55	0,57	-0,35	1,25	1,99	0,04	-0,09	5,80	2,93

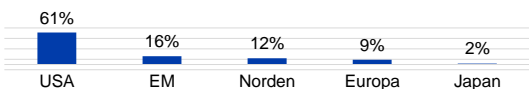
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



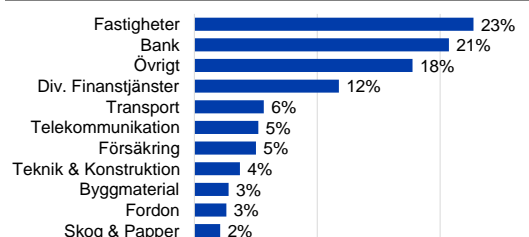
REGIONSALLOKERING AKTIER



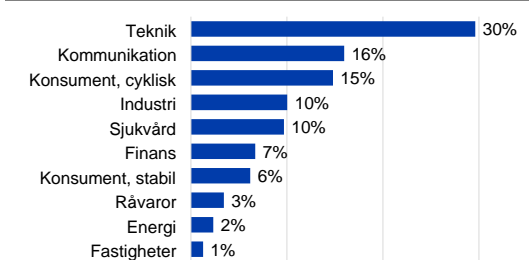
REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER JULI (%-enh)



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING AKTIER



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	111
Antal räntebärande innehav	121
Standardavvikelse, 1 år	6,7%
Standardavvikelse, 3 år	4,5%
Direktavkastning	1,1%
Yield-to-worst	2,4%
Duration (år)	0,8

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	1,32%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	835 MSEK
Morningstar rating	★★★

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