

Fonden är en aktivt förvaldat 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. Jämförelseindex är 95% MSCI ACWI SEK och 5% Nasdaq OMX Credit SEK.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 4,4% och årsavkastningen summerar till 28,2%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 23,3%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Alphabet Inc, följt av Apple Inc, medan Tal Education och HDFC Bank bidrog negativt.

Under månaden ökade vi exponeringen något mot kommunikations- och konsumentsektorn. Rapportsåsongen är i full gång och cirka 60% av våra portfölj innehav har rapporterat. Likt den förra rapportperioden ser det lovande ut och i nuläget noterar vi att mer än 80% av våra innehav som rapporterat, har redovisat en omsättning i linje eller över våra förväntningar. Liknande siffra för bolagsvinst per aktie noterar imponerande 75% och vad gäller bolagens egna framtidsprognoser är siffran över 70%.

Apple imponerade starkt, med intäkter om 53,8 miljarder dollar samt en vinst per aktie om 2,18 dollar, att jämföra med marknadens estimat som var nästan 4% lägre. Visserligen sjönk försäljningen av iPhones ytterligare, men det noterades en bättre efterfrågan i tillväxtmarknaderna. Bolagets VD, Tim Cook, höjde estimaten vad gäller omsättning och ser starkare marginaler framgent och informerade samtidigt att bolaget kan komma att dubbla intäkterna från sina tjänster. Vi ser fortsatt uppsida i bolaget och ser potentiell vändning för iPhone-försäljningen i takt med att 5G etableras som ny standard.

Även Alphabets, Googles moderbolag, samt Microsofts rapporter imponerade och påvisar stark efterfrågan inom molntjänster.

På hållbarhetssidan tog fonden ytterligare ett steg framåt, då vi under månaden undertecknade "Tobacco Free Portfolios". Organisationen har en tydlig vision - en värld fri från tobak - en filosofi som vi har tillämpat sedan 2017 när det kommer till fondens investeringar, då vi inte investerar i tobaksindustrin.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Alphabet Inc	16,3%	0,5%	3,2%	USA
Apple Inc	11,3%	0,3%	2,6%	USA
Mastercard Inc	6,6%	0,2%	3,8%	USA
Take-Two Interactive	11,6%	0,2%	1,9%	USA
Microsoft	5,2%	0,2%	3,1%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Tal Education	-12,6%	-0,30%	2,1%	EM
HDFC Bank	-8,4%	-0,20%	1,6%	EM
Kering	-8,7%	-0,10%	0,9%	Europa
Illumina Inc	-15,9%	-0,10%	0,4%	USA
Grubhub Inc	-10,3%	-0,07%	0,6%	USA

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
4,4%	28,2%	7,8%	31,6%	59,0%	100,7%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

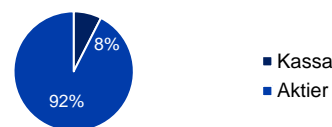


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

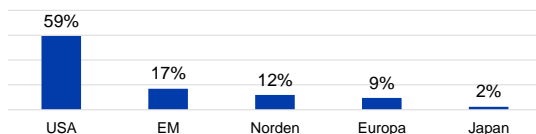
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94	3,67	4,39						28,20	23,27
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44	-3,60
2017	-1,91	3,02	-0,27	1,22	0,49	-2,16	0,27	-1,07	4,35	4,24	0,37	-0,35	8,21	9,20

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

TILLGÅNGSALLOKERING



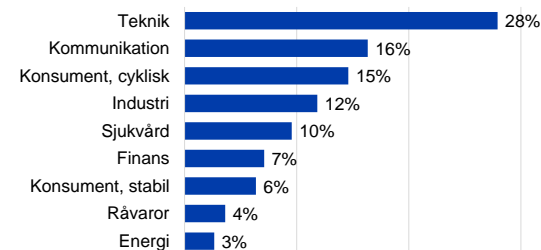
REGIONSALLOKERING



REGIONSFÖRÄNDRING JULI (%-enh)



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA INNEHAV

Amazon.com Inc	4,3%
Mastercard Inc	3,8%
Facebook Inc	3,3%
Alphabet Inc	3,2%
Microsoft Corp	3,1%
Apple Inc	2,6%
DSV A/S	2,2%
Visa Inc	2,2%
Stora Enso Oyj	2,1%
TAL Education Group	2,1%

NYCKELTAL

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

FONDFAKTA

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,76%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	4 990 MSEK
Morningstar rating	★★★