

Fonden är en aktivt förvaltd 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 0,3% och årsavkastningen summerar till 28,6%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 22,5%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Tal Education, följt av Mastercard Inc. Tencent Holdings och Softbank Group bidrog negativt till fondens avkastning.

Under månaden ökade vi exponeringen mot Norden och minskade exponeringen mot 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.

Två bolag vi analyserat under en längre tid är mjukvarubolagen Okta och Atlassian, där vi under månaden valde att investera efter att kvartalsrapporterna överträffade våra estimat. Användartillväxten är stark, kunderna välkända och i Oktas fall noterar vi en stark ledning med personer som tidigare arbetat för det framgångsrika bolaget Salesforce, som tillhandahåller system för kundrelationshantering.

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

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Tal Education	13,1%	0,3%	2,4%	EM
Mastercard Inc	5,7%	0,2%	4,0%	USA
Take-Two Interactive	10,1%	0,2%	2,3%	USA
Shopify Inc	24,0%	0,1%	0,7%	USA
DSV A/S	5,6%	0,1%	2,4%	Norden

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Tencent Holdings	-9,9%	-0,19%	1,9%	EM
Softbank Group Corp	-10,4%	-0,13%	1,1%	Japan
Square Inc	-21,4%	-0,12%	0,5%	USA
Amazon.com Inc	-2,7%	-0,12%	4,1%	USA
Union Pacific Corp	-7,0%	-0,11%	0,7%	USA

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
0,3%	28,6%	4,5%	30,5%	58,7%	101,4%

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	0,32					28,61	22,45
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	-3,13
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

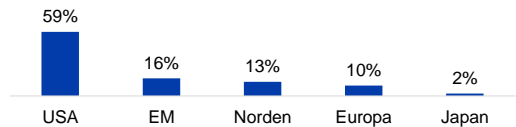
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som 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

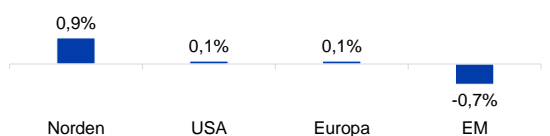
TILLGÅNGSALLOKERING



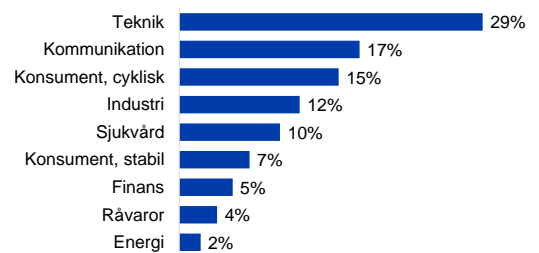
REGIONSALLOKERING



REGIONSFÖRÄNDRING AUGUSTI (%-enh)



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA INNEHAV

Amazon.com Inc	4,2%
Mastercard Inc	4,0%
Alphabet Inc	3,7%
Microsoft Corp	3,2%
Facebook Inc	3,2%
Apple Inc	2,8%
DSV A/S	2,4%
TAL Education Group	2,4%
Take-Two Interactive Software	2,3%
Alibaba Group Holding Ltd	2,3%

NYCKELTAL

Antal innehav	108
Direktavkastning	1,0%
Standardavvikelse, 1 år	21,9%
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	4 995 MSEK
Morningstar rating	★★★