

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/sector. 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% Solactive SEK FRN IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en positiv avkastning om 2,50% och årsavkastningen summerar till 17,44%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat -7,00%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Amazon.com Inc, följt av Apple Inc, medan Microsoft Corp och Alibaba Health Information bidrog negativt.

Under månaden reducerade vi exponeringen i det kinesiska distansutbildningsbolaget Tal Education till förmån för en amerikansk konkurrent, Chegg Inc. Chegg Inc tillhandahåller liknande tjänster som Tal Education men med inriktning på den amerikanska marknaden, vilket gör att vi utökar diversifieringen globalt. Vi ser en stark efterfrågan hos konsumenterna och bolaget har lyckats förbättra lönsamheten i form av en lägre procentuell andel kostnader, samtidigt som omsättningen påvisar en god tillväxt. Verksamheten platsar inom FNs mål om "Quality Education".

Vi har under månaden avvecklat aktieinnehavet i Cigna, ett amerikanskt försäkringsbolag med inriktning på tandvård, till förmån för Thermo Fisher, som tillverkar utrustning för läkemedelsindustrin. Vi ser en mer attraktiv tillväxtpotential samt ett mer intressant produktutbud hos Thermo Fisher.

Kvartalsrapporterna fortsätter att strömma in. Microsoft redovisade ännu ett kvartal med solida siffror, där omsättningen om 38 miljarder USD överträffade marknads förväntningar med 1,5 miljard USD. Det är framförallt försäljning av datorer och hårdvara som har ökat, samtidigt som molntjänsterna fortsatt växer stadigt.

Även Amazon och Alphabet rapporterade sina räkenskaper för det andra kvartalet. Amazon släppte en mycket stark rapport och överraskade med bland annat större vinst än förväntat. Alphabet rapporterade ett bättre resultat men en sjunkande omsättning kvartal-över-kvartal för första gången i bolagets historia och aktien handlades ner på rapporten. Vi ser dock fortsatt stark potential i Alphabet och bibehåller vikten.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag	Vikt.	Region.
Amazon.com Inc	7,6%	0,38%	5,3%	USA
Apple Inc	9,3%	0,33%	4,0%	USA
Taiwan Semiconductor	30,4%	0,26%	1,0%	EM
Twilio Inc	18,6%	0,23%	1,3%	USA
DSV Panalpina A/S	5,9%	0,19%	3,4%	Norden

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag	Vikt.	Region.
Microsoft Corp	-5,5%	-0,21%	3,8%	USA
Alibaba Health Information	-11,2%	-0,17%	1,4%	EM
Visa Inc	-7,5%	-0,13%	1,7%	USA
Adobe Inc	-4,2%	-0,12%	2,8%	USA
Spotify Technology	-6,3%	-0,07%	1,0%	Norden

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
2,50%	17,44%	23,19%	53,90%	60,65%	147,26%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

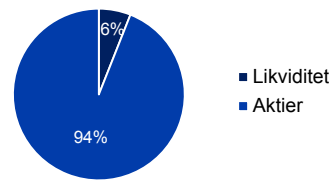


**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

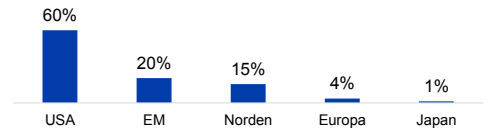
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2020	5,69	-6,21	-6,25	10,90	5,91	4,97	2,50						17,44	-7,00
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94	3,67	4,39	0,32	-2,14	1,56	3,57	1,57	34,47	31,72
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44	-3,13
2017	-1,91	3,02	-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](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](mailto:info@naventi.se) • [www.naventi.se](http://www.naventi.se) • Org.nr 556630-8689. \*Från 1 juni 2020 har Nasdaq OMX Credit SEK upphört och ersatts av Solactive SEK FRN IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

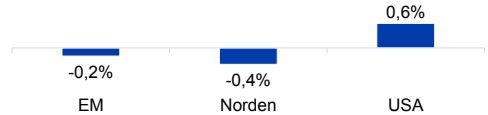
**TILLGANGSALLOKERING**



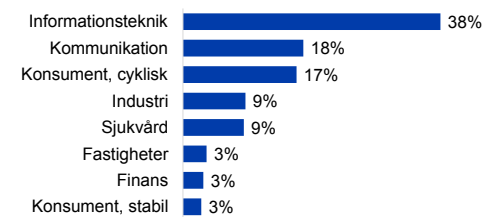
**REGIONSALLOKERING AKTIER**



**REGIONSFÖRÄNDRING JULI (%-enh)**



**SEKTORALLOKERING AKTIER**



**STÖRSTA INNEHAV**

Amazon.com Inc	5,3%
Apple Inc	4,0%
Microsoft Corp	3,8%
Facebook Inc	3,7%
DSV PANALPINA A/S	3,4%
Alphabet Inc	3,1%
Mastercard Inc	3,0%
Adobe Inc	2,8%
ServiceNow Inc	2,6%
TAL Education Group	2,4%

**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	103
Standardavvikelse, 1 år	17,3%
Standardavvikelse, 3 år	16,6%
Direktavkastning	0,4%

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,61%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	6 216 MSEK
Morningstar total rating	★★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★★