

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.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en positiv avkastning om 1,3% och årsavkastningen summerar till 18,9%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från USA, tätt följt av tillväxtmarknader. På sektornivå var tekniksektorn den starkaste bidragsgivaren, medan sjukvårdssektorn bidrog svagt negativt.

Under månaden ökade vi aktieexponeringen mot USA, på bekostnad av Europa. På sektornivå investerade vi i bolag inom konsument-och kommunikationssektorn, samtidigt som vi viktade ner exponeringen mot finanssektorn, vilken tyngs av den inverterade avkastningskurvan samt uteblivna räntehöjningar.

Under månaden investerade vi i det amerikanska videospelbolaget Take-Two Interactive. Spelandet i världen ökar stadigt och i bolagets produktportfölj finns titlar som Grand Theft Auto (GTA), vilket varit en storsäljare i över ett decenium. Ser vi till andra framgångsrika spel finner vi Borderlands, Civilization, Read Dead och NBA 2K. Vi ser en mycket intressant framtid för bolaget, där vi tror på en strukturell förändring bl.a. på grund av lansering av det kommande 5G-nätet. Nyligen presenterade Google en ny streaming-plattform för spelbranschen, Google Stadia. Förändringarna kommer driva tillväxt för Take-Two Interactive, då hastigheten och responstiden med 5G möjliggör mobilt spelande med tyngre grafik och med Stadia ser vi en ny och stark distributionskanal för branschen, där Google har ett fantastiskt flöde av kunder världen över. Idag härstammar cirka 63% av bolagets intäkter från online-försäljning och vi spår att denna siffra kommer stiga framgent, vilket i sin tur öppnar upp för en marginal-expansion.

Vi bedömer att tillväxten i Europa har bromsat in och under månaden valde vi att avveckla hela innehavet i det franska försäkringsbolaget Axa. Vi har svårt att se expansomöjligheter från dagens nivåer, där flertalet värderingsmultiplar noterar nivåer kring 5 årshögsta och klimatrelaterade katastrofer tynger marginalerna, samtidigt som aktien stigit hela 22% i år i svenska kronor.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Amazon	9,1%	0,3%	4,0%	USA
Nvidia	17,0%	0,2%	1,4%	USA
Apple	10,2%	0,2%	1,7%	USA
Tencent	8,0%	0,2%	1,9%	EM

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Biogen	-27,6%	-0,1%	0,4%	USA
Wirecard	-8,2%	-0,1%	1,0%	Europa
Cigna	-7,3%	-0,1%	1,0%	USA
SSAB	-7,7%	-0,1%	0,9%	Norden

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
1,3%	18,9%	6,5%	27,2%	58,1%	86,1%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

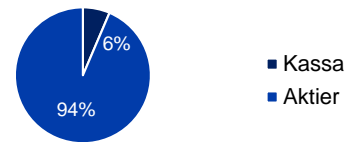


**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

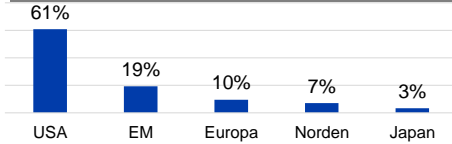
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	11,45	5,27	1,33										18,88
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44
2017	-1,91	3,02	-0,27	1,22	0,49	-2,16	0,27	-1,07	4,35	4,24	0,37	-0,35	8,21

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

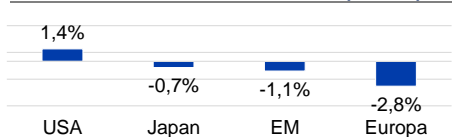
**TILLGANGSALLOKERING**



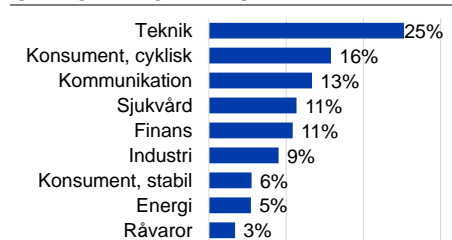
**REGIONSALLOKERING**



**REGIONSFÖRÄNDRING MARS (%-enh)**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA INNEHAV**

Amazon.com Inc	4,0%
Alphabet Inc	3,0%
Mastercard Inc	2,2%
Facebook Inc	2,1%
Microsoft Corp	2,1%
Tencent Holdings Ltd	1,9%
Visa Inc	1,9%
Alibaba Group Holding Ltd	1,8%
TAL Education Group	1,7%
Apple Inc	1,7%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	131
Standardavvikelse, 1 år	20,1%
Standardavvikelse, 3 år	12,8%
Direktavkastning	1,2%

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,76%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	-
Fondförmögenhet	4 644 MSEK
Morningstar rating	★★★

