

Fonden är en aktivt förvaltat global blandfond som placerar i aktier och räntebärande värdepapper. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 70 procent av fondförmögenheten. 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. De utländska räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden inriktar sig på större obligationsutgåvor med bra likviditet. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia. Jämförelseindex är 65% MSCI ACWI SEK och 35% Nasdaq OMX Credit SEK.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,95% under oktober och årsavkastningen summerar till 18,78%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 18,30%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Tal Education följt av Apple Inc, medan Grubhub Inc och Wirecard bidrog negativt.

I fondens aktiedel ökade vi exponeringen mot Norden på bekostnad av Japan och Europa. Vi ökade innehavet i Norwegian Finans samt köpte aktier i ÄF Pöyry, och avvecklade samtidigt innehavet i Softbank och Wirecard efter en rad oklarheter i dess redovisning.

Norska Finansinspektionen gav nyligen grönt ljus för flygbolaget Norwegian försäljning av sitt innehav i Norwegian Finans till finanskoncernen Sampo och riskkapitalbolaget Nordic Capital. Sedan bottenivån i mitten av augusti har Norwegian Finans stigit omkring 60% och bolaget visar starkt momentum.

På rapportsidan har omkring 50% av våra portföljbolag rapporterat. Merparten redovisar en omsättning i linje eller över marknadens förväntningar med god vinstutveckling. Fokus i rapportfloden har varit bolagens prognoser och rådslan för en vikande konjunktur med fallande orderbok. Här noterar vi dock en stark siffra, då omkring 80% av våra portföljbolag tror på en framtidsvy som tangerar eller överträffar estimaten.

Vi noterar en hög aktivitet på förvärvsfronten, där våra portföljbolag med starka räkenskaper har börjat konsolidera marknaden. Amerikanska Google köpte Fitbit för 2.1 miljarder dollar, ett bolag som börsnoterades 2015 till ett värde om 4,1 miljarder. Nibe köpte ett amerikanskt teknikbolag, ABB köpte ett kinesiskt bolag som arbetar med laddning av elfordon och Louis Vuitton bekräftar intresset för juvelerärföretaget Tiffany & CO.

I fondens räntedel avvecklade vi innehavet i Intrum, utgivet i EUR och tog samtidigt hem vinst i SBB, SBAB och Heimstaden, utgivna i SEK. När det gäller gröna obligationer var vi med i emissionen från Sparbanken Skåne med 5-årig löptid utgiven i SEK.

**STÖRSTA AKTIEINNEHAV**

|                |      |                      |      |
|----------------|------|----------------------|------|
| Amazon.com     | 2,2% | Castellum Ab         | 1,4% |
| Mastercard Inc | 1,9% | Fastighets Ab Balder | 1,3% |
| Alphabet Inc   | 1,9% | Peab Finans Ab       | 1,2% |
| Facebook Inc   | 1,8% | Resurs Bank          | 1,2% |

**STÖRSTA EMITTENTER**

**STÖRSTA BIDRAG**

|               | Avkastn. | Bidrag. | Vikt. | Region. |
|---------------|----------|---------|-------|---------|
| Tal Education | 23%      | 0,3%    | 1,2%  | EM      |
| Apple Inc     | 9%       | 0,1%    | 1,8%  | USA     |
| Facebook      | 5%       | 0,1%    | 1,8%  | USA     |
| Cigna Corp    | 15%      | 0,1%    | 0,6%  | USA     |
| Spotify       | 24%      | 0,1%    | 0,4%  | Norden  |

**MINSTA BIDRAG**

|                      | Avkastn. | Bidrag. | Vikt. | Region. |
|----------------------|----------|---------|-------|---------|
| Grubhub Inc          | -41%     | -0,1%   | 0,2%  | USA     |
| Wirecard             | -24%     | -0,1%   | 0,3%  | Europa  |
| Fevertree            | -21%     | -0,1%   | 0,3%  | Europa  |
| Take-two Interactive | -6%      | -0,1%   | 1,0%  | USA     |
| Tencent Holdings     | -5%      | -0,1%   | 1,1%  | EM      |

**FONDENS UTVECKLING**

| 1 månad | i år   | 1 år   | 3 år   | 5 år   | Sedan start (2012.01) |
|---------|--------|--------|--------|--------|-----------------------|
| 0,95%   | 18,78% | 10,16% | 21,60% | 36,87% | 60,54%                |

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

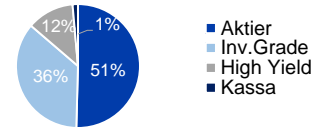


**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

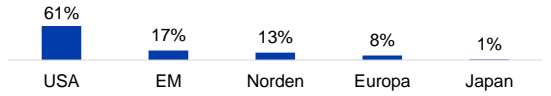
| År   | Jan   | Feb  | Mar   | Apr  | Maj   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Okt   | Nov   | Dec   | Helår | Index |
|------|-------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2019 | 8,07  | 3,66 | 0,82  | 4,17 | -3,68 | 2,19  | 2,48  | 0,30  | -1,16 | 0,95  |       |       | 18,78 | 18,30 |
| 2018 | 2,18  | 1,32 | -2,70 | 3,92 | 0,90  | -0,15 | -0,51 | 2,45  | -1,95 | -5,38 | -0,69 | -6,61 | -7,51 | -2,35 |
| 2017 | -1,03 | 2,31 | -0,16 | 1,01 | 0,46  | -1,48 | 0,31  | -0,73 | 3,03  | 3,24  | 0,22  | -0,26 | 7,01  | 6,41  |

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

**TILLGÅNGSALLOKERING**



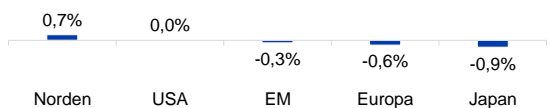
**REGIONSALLOKERING AKTIER**



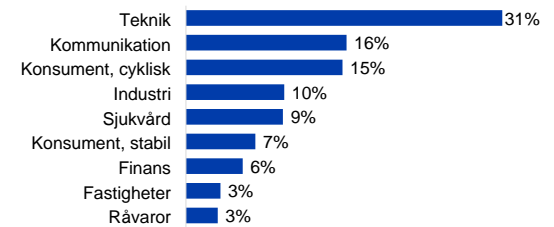
**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



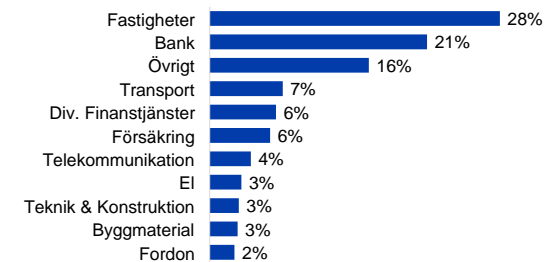
**REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER OKTOBER (%-enh)**



**SEKTORALLOKERING AKTIER**



**SEKTORALLOKERING RÄNTOR**



**NYCKELTAL**

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Antal aktieinnehav         | 107   |
| Antal räntebärande innehav | 138   |
| Standardavvikelse, 1 år    | 13,2% |
| Standardavvikelse, 3 år    | 9,5%  |
| Direktavkastning           | 0,9%  |
| Yield-to-worst             | 2,3%  |
| Duration (år)              | 0,8   |

**FONDFAKTA**

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| Typ av fond             | Blandfond    |
| ISIN                    | SE0004357051 |
| Kurssättning            | Dagligen     |
| Riskenivå               | 4 av 7       |
| Årlig avgift            | 1,76%        |
| Handelsvaluta           | SEK          |
| Minsta startinvestering | 0 SEK        |
| Fondförmögenhet         | 5 253 MSEK   |
| Morningstar rating      | ★★★          |