

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 1,56% under oktober och årsavkastningen summerar till 27,82%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 26,19%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Tal Education, följt av Apple Inc, medan Grubhub Inc och Wirecard bidrog negativt.

**Under månaden ökade** vi exponeringen mot Norden på bekostnad av Japan och Europa. Vi ökade innehavet i Norwegian Finans samt köpte aktier i ÅF Pöyry och avvecklade samtidigt innehavet i Softbank och Wirecard efter en rad oklarheter i bolagens redovisning. Norwegian Finans fortsätter att leverera på de punkter som låg till grund för investeringen. Norska Finansinspektionen har gett grönt ljus för flygbolaget Norwegian's 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 visar starkt momentum.

På rapportsidan har omkring hälften 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 rädsla 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 för att generera förvärvsdriven tillväxt och bredda sitt produktsortiment. Amerikanska Google köpte Fitbit för 2.1 miljarder dollar, ett bolag som börsnoterades 2015 till ett värde om 4,1 miljarder. Värmepumpstillverkaren 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, en affär som skulle stärka deras närvaro på den amerikanska marknaden markant.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Tal Education	22,5%	0,5%	2,1%	EM
Apple Inc	8,9%	0,3%	3,3%	USA
Facebook	5,5%	0,2%	3,7%	USA
Spotify	24,1%	0,2%	0,8%	Norden
Cigna Corp	15,2%	0,1%	1,1%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Grubhub Inc	-40,6%	-0,3%	0,4%	USA
Wirecard	-23,5%	-0,2%	0,5%	Europa
Fevertree	-21,0%	-0,1%	0,5%	Europa
Take-two Interactive	-5,9%	-0,1%	2,0%	USA
Tencent Holdings	-4,8%	-0,1%	2,0%	EM

**FONDENS UTVECKLING**

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
1,56%	27,82%	15,63%	31,29%	57,91%	100,13%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**



**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

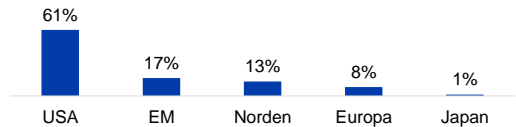
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94	3,67	4,39	0,32	-2,14	1,56			27,82	26,19
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44	-3,13
2017	-1,91	3,02	-0,27	1,22	0,49	-2,16	0,27	-1,07	4,35	4,24	0,37	-0,35	8,21	9,20

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 • www.naventi.se

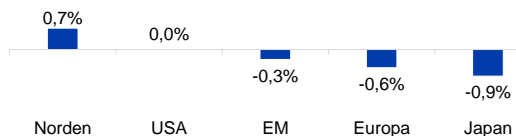
**TILLGÅNGSALLOKERING**



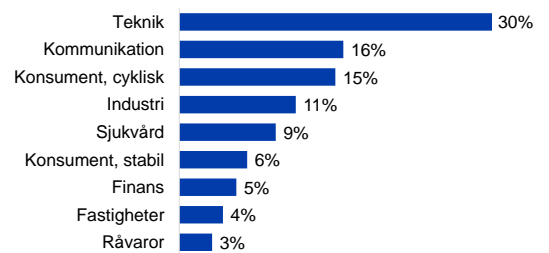
**REGIONSALLOKERING**



**REGIONSFÖRÄNDRING OKTOBER (%-enh)**



**SEKTORALLOKERING**



**STÖRSTA INNEHAV**

Amazon.com Inc	4,4%
Mastercard Inc	3,9%
Alphabet Inc	3,8%
Facebook Inc	3,7%
Microsoft Corp	3,5%
Apple Inc	3,3%
Adobe Inc	2,5%
DSV PANALPINA A/S	2,5%
Alibaba Group Holding Ltd	2,2%
Visa Inc	2,2%

**NYCKELTAL**

Antal innehav	107
Direktavkastning	0,9%
Standardavvikelse, 1 år	19,8%
Standardavvikelse, 3 år	14,0%

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,76%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	4 912 MSEK
Morningstar rating	★★★★