

Fonden är en aktivt förvaltnad global blandfond som placerar huvudsakligen i räntebärande värdepapper och en mindre andel i aktier. Fondens räntebärande placeringar sker i företagsobligationer och statspapper. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 30 procent.

Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, SEB Trygg Liv och Skandia

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,1% och har sedan årsskiftet stigit med 1,0%.

I fondens räntedel har vi under månaden köpt en nyemitterad obligation utgiven av Kongsberg Automotive i EUR. Vi sålde innehavet i färjebolaget Fjord 1 utgiven i NOK, till förmån för obligationer utgivna av Coastal Holdings. Coastal Holdings är ett relativt likvärdigt bolag men där vi anser att den riskjusterade avkastningen är mer tilltalande. I övrigt har vi tagit vinst i Stendörren, Consilium och Latour samt sålt ett mindre innehav i Telia.

I fondens aktiedel utvecklades japanska, nordiska och europeiska aktier positivt, medan USA samt tillväxtmarknader bidrog negativt till fondens avkastning. Vi ökade innehavet i det franska lyxbolaget, Louis Vuitton, där vi ser en strukturell efterfrågan på denna typ av produkter samt en stark organisk tillväxt inom sektorn. Under månaden steg aktien med cirka 5% i lokal valuta och överraskade positivt med en ökning av rörelsemarginalen till 7,6% och en starkare organisk tillväxt än väntat med expansion av marknadsandelen inom armbandsur och smycken. Swedbank levererade en stark rapport, där dess baltiska verksamhet redovisade rekordhög vinst för andra kvartalet. Aktien, som underpresterat under en tid, steg under månaden med 8,5% och kreditkvaliteten för Sveriges största bank ser lovande ut, samtidigt som företagsutlåningen återhämtar sig. Intäkterna steg med 10% till 11,8 miljarder kronor mot föregående kvartal och med god tillväxt i världen spår vi en fortsatt positiv kursutveckling för Swedbankaktien.

De amerikanska kursreaktionerna från de finansiella rapporterna var motstridiga med blandade utfall. Googles moderbolag, Alphabet, överträffade konsensusförväntningarna och redovisade en intäktsökning på 23%, vilket resulterade i en kursuppgång i lokal valuta på nästan 9% under juli månad. Facebookaktien korrigerades ner 19% efter rapporten efter att vinst- och användartillväxten var lägre än analytikernas estimat. Facebook har en marknadsledande position, är verksam inom ett segment som växer kraftigt och en marginal på över 50%, därför är vi fortsatt positiva till bolaget och ser kursfallet som en tillfällig korrigerig.

## Utveckling %

2018-07-31

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
27,4%	0,1%	1,0%	3,8%	8,2%

## Förändringar under månaden

Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag	Fondfakta
Sektor Consumer, Cyclical	Communications	Financial	Technology	Typ av fond Blandfond
		Basic Materials	Consumer, Cyclical	Förvaringsinstitut SEB AB (publ)
Region		Japan	Emerging Markets	ISIN SE0004545747
		Nordics	USA	Handelsvaluta SEK

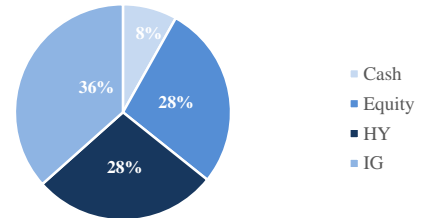
## Värdeutveckling sedan start



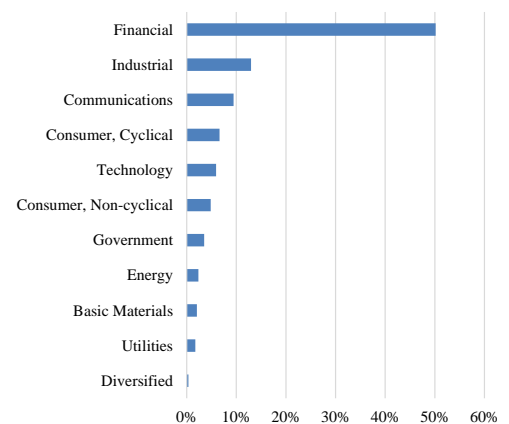
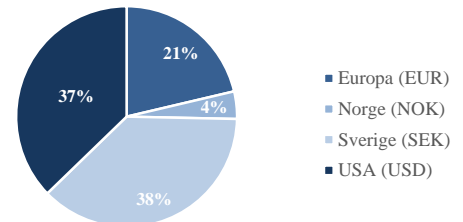
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Helår
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07						<b>0,95</b>
2017	0,00	1,55	0,02	0,83	0,43	-0,55	0,57	-0,35	1,25	1,99	0,04	-0,09	<b>5,80</b>
2016	-2,03	-0,39	1,15	0,20	0,92	-0,75	1,76	1,33	-0,11	0,75	0,77	0,88	<b>4,49</b>
2015	2,94	1,05	0,68	-0,74	0,27	-2,08	2,01	-1,74	-1,69	1,74	1,40	-2,74	<b>0,91</b>
2014	-0,64	1,19	0,64	1,10	1,31	0,66	0,22	0,12	-0,98	0,30	0,81	0,38	<b>5,21</b>
2013						-1,86	1,54	-0,75	1,35	1,22	0,44	0,44	<b>5,49</b>

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 FOND AB Kungsgatan 38 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-20 96 90 • info@naventi.se • www.naventi.se • Org.nr 556630-8689



## Regionfördelning räntor



## Nyckeltal

Standardavvikelse 1 år	3,7
Standardavvikelse 3 år	4,2
Duration	1,46
Yield-to-worst	3,37

Fondbolagens förening

SWESIF  
SVERIGES FORUM FÖR  
SEKURITÄTSPROFESSORER