

Fonden är en aktivt förvaltt 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 negativ avkastning under månaden om -6,9% och årsavkastningen summerar till 18,5%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Indien följt av Argentina, medan USA och Kina bidrog negativt med tekniksektorn i spetsen.

Under månaden ökade vi exponeringen mot Norden, på bekostnad av USA. Vi investerade i energibolag samt den icke-cykliska konsumentsektorn och viktade samtidigt ner exponeringen mot banksektorn.

När vi summerar kvartalsrapporterna för första kvartalet för våra portföljbolag, kan vi konstatera att omkring 75% av bolagens redovisade omsättning samt justerad vinst per aktie var i linje eller över våra förväntningar. Liknande siffra för bolagens framtidsutsikter landade nära 60%. Med detta sagt ser vi bolag med hälsosamma räkenskaper och god efterfrågan på deras respektive produkt/tjänst, som trots makro- och geopolitisk osäkerhet visar en stark underliggande tillväxt.

På rapportsidan sticker Mercadolibre ut, med en omsättningstillväxt om 48% och bruttomarginal om 50%. Mercadolibre är Argentinas motsvarighet till Amazon, med nära 300 miljoner registrerade kunder. Förutom annonsintäkter har bolaget utvecklat en egen betalningstjänst, Mercado Pago, som är ett strategiskt initiativ, där Mercadolibre genererar starka, stabila intäkter från transaktionerna som görs av kunderna. Under månaden steg aktien med 18% inkl. valutaeffekt.

Under månaden avyttrade vi aktier i amerikanska banker, främst de med stora intäkter från detaljhandeln. Detta då makroindikatorer snarare tyder på en sänkning av räntan än en höjning av räntan och således blir det sannolikt ett tuffare, mer ogynnsamt klimat för dessa banker. Istället ser vi större värde i Mastercard med stabila räkenskaper och god tillväxt, varför vi under månaden ökade i innehavet.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Take-Two Interactive	11,9%	0,1%	1,3%	USA
HDFC Bank	8,5%	0,1%	1,9%	EM
Mercadolibre	18,1%	0,1%	0,6%	EM
Sony	16,3%	0,1%	0,0%	Japan

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Alibaba	-19,4%	-0,4%	1,6%	EM
Amazon	-7,7%	-0,3%	4,2%	USA
Tencent	-15,5%	-0,3%	1,8%	EM
Fedex	-18,4%	-0,3%	1,4%	USA

FONDENS UTVECKLING

I månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-6,9%	18,5%	-1,4%	23,8%	48,5%	85,5%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

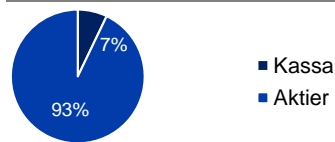


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

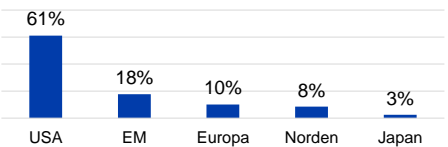
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94								18,46
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44
2017	-1,91	3,02	-0,27	1,22	0,49	-2,16	0,27	-1,07	4,35	4,24	0,37	-0,35	8,21

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. 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 • Org.nr 556630-8689

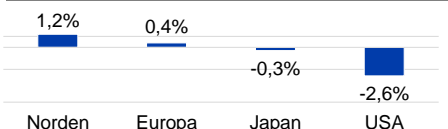
TILLGÅNGSALLOKERING



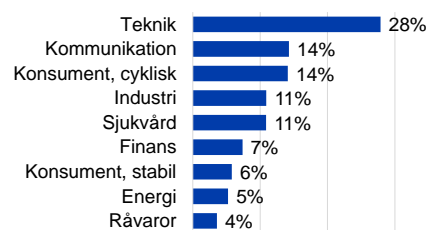
REGIONSALLOKERING



REGIONSFÖRÄNDRING MAJ (%-enh)



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA INNEHAV

Amazon.com Inc	4,2%
Mastercard Inc	3,6%
Alphabet Inc	3,0%
Microsoft Corp	2,9%
Facebook Inc	2,8%
Apple Inc	2,2%
Visa Inc	2,0%
DSV A/S	1,9%
HDFC Bank Ltd	1,9%
Tencent Holdings Ltd	1,8%

NYCKELTAL

Antal innehav	117
Standardavvikelse, 1 år	21,5%
Standardavvikelse, 3 år	13,9%
Direktavkastning	1,2%

FONDFAKTA

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,76%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	4 613 MSEK
Morningstar rating	★★★★

