

Fonden är en aktivt förvaltd 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/sektor. De utländska räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden inriktar sig på större obligationsutgåvor med bra likviditet. Jämförelseindex är 50% MSCI ACWI NTR SEK och 50% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en positiv avkastning om 2,99% och årsavkastningen summerar till 8,74%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,45% och årsavkastningen summerar till 11,07%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Mercadolibre Inc följt av SEA Ltd, medan Embracer Group och Alibaba Group bidrog negativt.

I fondens aktiedel tog vi hem vinst i delar av innehavet i två amerikanska teknikbolag, Adobe Inc och Square Inc. Vidare ökade vi i kinesiska e-handelsaktörer, vilka har pressats hårt den senaste tiden p.g.a. marknadsregleringar. 95% av våra 84 portföljbolag har redovisat sina bolagsrapporter för årets andra kvartal och vi kan konstatera att vinsterna överraskat mer positivt än omsättningstillväxten. Generellt sett har bolagen imponerat på kostnadsviden samtidigt som bolagen har ökat såväl marginalerna som vinsterna och därmed pressat ner värderingarna. Oron i form av förseningar och stigande priser för insatsvaror har nämnts frekvent från ledningarna i tillverkande hårdvarubolag. I denna kategorin premierar vi främst större aktörer, som har kapacitet att styra över sina priser och där kunden ej är priskänslig. Ett bra exempel på detta är chiptillverkaren Taiwan Semiconductors. Vi spår en stark efterfrågan på chip under flera år framåt och för att möta efterfrågan planerar Taiwan Semiconductors att bygga flera nya fabriker.

I fondens räntedel har kreditindex gått ihop i en marknad som präglats av god riskapitet, vilket beror på att de flesta bolag rapporterar ökade vinster med starka kassaflöden. Samtidigt har utbudet av nya obligationer varit väldigt lågt under sommarmånaderna, vilket gjort att många aktörer har välfyllda kassor. Under augusti kom ett antal intressanta nyheter från våra portföljbolag. Castellum lade ett bud på att köpa Kungsleden, vilket skulle bli Sveriges fjärde största fastighetsbolag om affären går igenom. Ett av våra större high yield innehav, Digiplex, blev uppköpta av amerikanska IPI Partners som valde att förtidsinlösa samtliga av Digiplex utstående obligationer. Då Digiplex behövde kompensera investerarna för framtida kupongutbetalningar blev det en kraftig prisökning i obligationen, vilket bidrog positivt till avkastningen. Under månaden deltog vi i gröna obligation utgivna av BEWI samt av Media & Games, både utgivna i EUR.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV		STÖRSTA EMITTENTER	
Amazon.com Inc	4,1%	Fastpartner Ab	1,1%
Facebook Inc	3,1%	Samhallsbyggnadsbolage	1,0%
Alphabet Inc	2,3%	Castellum Ab	1,0%
DSV PANALPINA A/S	2,2%	Resurs Bank	0,9%
NVIDIA Corp	1,9%	Heimstaden Ab	0,9%

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag	Vikt.	Region.
Mercadolibre Inc	19,5%	0,37%	3,0%	EM
SEA Ltd	23,0%	0,31%	2,7%	EM
Nvidia	15,3%	0,26%	1,9%	USA
Facebook Inc	6,9%	0,21%	3,1%	USA
Amazon.com Inc	4,7%	0,19%	4,1%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag	Vikt.	Region.
Embracer Group	-12,1%	-0,18%	1,5%	Norden
Alibaba Group	-14,1%	-0,15%	1,0%	EM
Uber Technologies Inc	-9,7%	-0,12%	1,1%	USA
Nio Inc	-11,7%	-0,07%	0,5%	EM
Foshan Haitian Flavouring	-16,8%	-0,06%	0,3%	EM

FONDENS UTVECKLING					
1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
2,99%	8,74%	13,62%	36,06%	61,16%	113,72%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

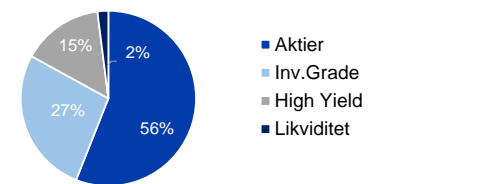


**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

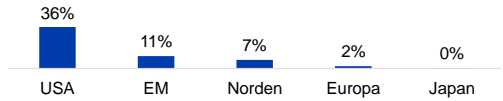
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2021	1,58	0,33	-0,49	2,54	-1,83	4,64	-1,16	2,99					8,74	11,07
2020	3,33	-3,52	-7,05	7,10	3,83	3,66	1,79	4,71					18,96	1,87
2019	8,07	3,66	0,82	4,17	-3,68	2,19	2,48	0,30	-1,16	0,95	1,96	0,93	22,23	22,09
2018	2,18	1,32	-2,70	3,92	0,90	-0,15	-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  
\*Jmf index var 65% MSCI ACWI NTR SEK och 35% Nasdaq OMX Credit SEK innan 2020. Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

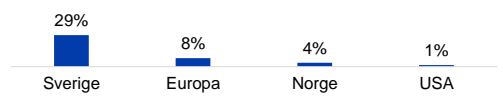
**TILLGÅNGSALLOKERING**



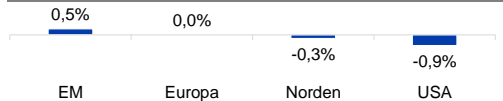
**REGIONSALLOKERING AKTIER**



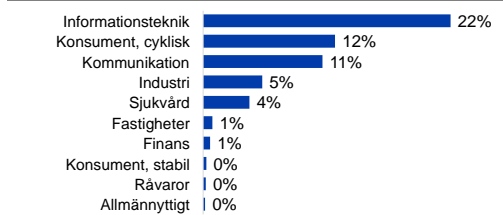
**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



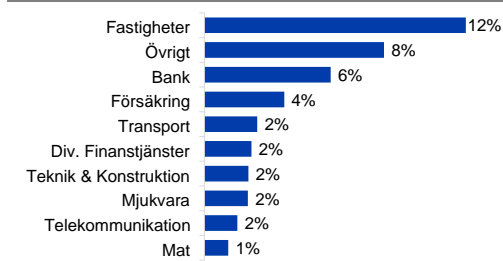
**REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER AUGUSTI (%-enh)**



**SEKTORALLOKERING AKTIER**



**SEKTORALLOKERING RÄNTOR**



**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	84
Antal räntebärande innehav (emittenter)	131
Standardavvikelse, 1 år	7,6%
Standardavvikelse, 3 år	11,8%
Direktavkastning	0,6%
Avkastning till förfall (obligationer)	2,3%
Ränteduration (år)	0,8
Kupongavkastning obligationer	2,8%

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004357051
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	4 av 7
Årlig avgift	1,50%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	8 790 MSEK
Morningstar Total rating	★★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★★