

Fonden är en aktivt förvaldat 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. 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 0,90% och årsavkastningen summerar till -15,24%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,21% och årsavkastningen summerar till -3,47%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Pinduoduo följt av Mercadolibre, medan Nvidia och DSV bidrog negativt.

I fondens aktiedel reducerade vi exponeringen mot digitalisering- och e-handelstemat till förmån för klimat- och hållbarhetstemat där vi ökade innehavet i Veolia samt Ecolab. När vi nu kan summera rapporterna från årets andra kvartal kan vi konstatera att en större andel av bolagen redovisade vinst och omsättning i linje, eller över marknadens förväntningar. På prognossidan råder fortsatt osäkerhet, där flertalet bolag reviderade ned sina estimat. På temanivå noterades en stark rekyl inom e-handelsbolagen där förväntningarna var lågt ställda inför kvartalsrapporterna. Givet makroutsikterna ser vi fortsatta utmaningar för denna typ av bolag med direkt exponering mot konsumenter som pressas från flera håll, varvid vi reducerade exponeringen inom temat. På köpsidan ökade vi exponeringen i det franska vatten och återvinningsbolaget Veolia. Vi anser att den senaste tidens kursfall är överdrivet givet bolagets defensiva och ocykliska egenskaper.

I fondens räntedel deltog vi i Industrivärdens emission av en 3-årig obligation med rörlig ränta. Vi köpte även SBAB, DnB och Lifco, som emitterade en 3-årig obligation men med fast ränta. I sekundärmarknaden ökade vi ett innehav i Vacse samtidigt som vi minskade i Nyfosa och Telenor. Vi avvecklade innehavet i den danska banken SparNord då den förfaller relativt snart och vi ser bättre värde i andra obligationer.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV		STÖRSTA EMITTENTER	
Alphabet Inc	2,2%	Fastpartner Ab	1,5%
Amazon.com Inc	2,1%	Samhallsbyggnadsbolaget	1,5%
Apple Inc	1,8%	Volvo Treasury Ab	1,3%
Meta Platforms Inc	1,8%	Heimstaden Ab	1,2%
DSV A/S	1,7%	Castellum Ab	1,2%

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Pinduoduo	51,6%	0,2%	0,7%	EM
Mercadolibre	9,6%	0,2%	1,3%	EM
Ajinomoto	11,0%	0,1%	1,4%	Japan
PayPal	12,5%	0,1%	1,1%	USA
Meta Platforms	6,7%	0,1%	1,8%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Nvidia	-13,4%	-0,21%	1,4%	USA
DSV	-7,5%	-0,15%	1,7%	Norden
Embracer	-13,6%	-0,14%	0,9%	Norden
Investor	-10,7%	-0,09%	0,7%	Norden
Adobe	-5,1%	-0,08%	1,6%	USA

FONDENS UTVECKLING					
1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
0,90%	-15,24%	-17,11%	10,11%	28,89%	77,15%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**



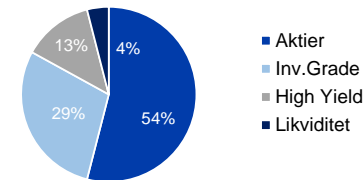
**UTVECKLING PER MÅNAD (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2022	-6,49	-3,74	0,73	-5,28	-3,36	-3,58	4,97	0,90					-15,24	-3,47
2021	1,58	0,33	-0,49	2,54	-1,83	4,64	-1,16	2,99	-2,71	0,76	1,94	-2,14	6,35	15,25
2020	3,33	-3,52	-7,05	7,10	3,83	3,66	1,79	4,71	0,96	-0,90	3,00	1,39	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

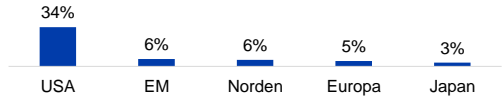
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på [www.naventi.se](http://www.naventi.se). NAVENTI FONDER AB Lästmakargatan 26 • 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

\*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**



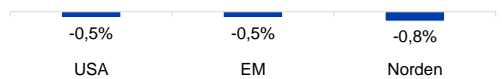
**REGIONSALLOKERING AKTIER**



**REGIONSALLOKERING RÄNTOR**



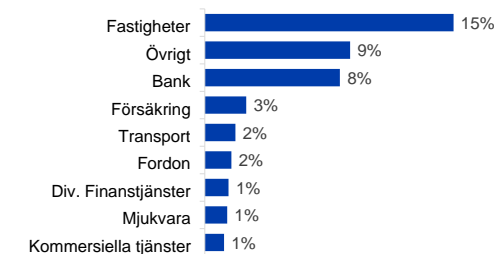
**REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER AUGUSTI (%-enh)**



**SEKTORALLOKERING AKTIER**



**SEKTORALLOKERING RÄNTOR**



**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	59
Antal räntebärande innehav (emittenter)	107
Standardavvikelse, 1 år	11,6%
Standardavvikelse, 3 år	11,5%
Direktavkastning	1,5%
Avkastning till förfall (obligationer)	5,1%
Ränteduration (år)	0,7
Kupongavkastning obligationer	3,3%

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004357051
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,50%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	6 217 MSEK
Morningstar Total rating	★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★