

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

**FÖRVALTARKOMMENTAR**

Fonden redovisade en negativ avkastning om -5,4% under oktober och årsavkastningen summerar till -0,3%. Latinamerikanska aktier samt den japanska finanssektorn bidrog positivt till fondens avkastning medan amerikanska och europeiska aktier överlag utvecklades negativt. Bolagsrapporterna har duggat tätt och vårt största enskilda innehav Amazon, redovisade en minst sagt imponerande vinsttillväxt i skymundan av mjukare framtidsutsikter och omsättning, vilket skapade kortsiktig volatilitet i aktien. Vinsten per aktie uppgick till 5,90 dollar, med förväntningar som låg nära 3 dollar per aktie. Vi är fortsatt positiva till bolaget och noterar bl.a. en kundtillväxt på cirka 60% inom den indiska marknaden, något som vi tror kommer fortsätta accelerera framöver.

Även Netflix levererade fina siffror och fullständigt krossade marknadens förväntningar sett till användartillväxt, där bolagets prenumeranter steg med 7 miljoner, samtidigt som förväntningarna var 5 miljoner. Även för Netflix ser den indiska marknaden mycket intressant ut och bolaget investerar kraftigt för att öka sin redan imponerande marknadsandel.

Under månaden ökade vi exponeringen mot den amerikanska finanssektorn, där kvartalsrapporterna visade på god lönsamhet med bibehållna framtidsutsikter. Vi köpte under månaden storbankerna Morgan Stanley och Goldman Sachs samt finansbolaget Intercontinental Exchange, som äger handelsplatser för finansiella instrument. I en tid med stigande räntor och ökad volatilitet gynnas dessa bolag, vilket vi ser som en sund diversifiering av portföljen.

Aktiviteten i marknaden tyder fortsatt på goda framtidsutsikter för bolagen, men vi förväntar oss högre volatilitet framöver och har investerat i den europeiska livsmedelsjätten Carrefour. Aktien påvisar lägre korrelation jämfört med aktiemarknaden och vi ser bolaget som ett intressant defensivt val.

I fondens räntedel deltog vi i ett antal emissioner, bland annat i Klöver, Avida Finans och Navigator Holdings. Vi avvecklade även ett obligationsinnehav i Nordea utgivet i amerikanska dollar. I samband med Nordeas flytt av huvudkontoret tolkade Nordea Basel 3 regelverket som att lånet inte längre skulle få räknas som eget kapital. Nordea valde därför att utnyttja sin rätt att återköpa obligationen till sitt nominella värdet på 100. Obligationen handlades vid tidpunkten för tillkännagivande nära 86, vilket visar vilken stor överraskning det var för marknaden.

**Utveckling % 2018-10-31**

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
45,7%	-5,4%	-0,3%	-0,3%	10,2%

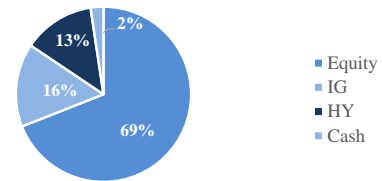
**Förändringar under månaden**

	Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag	Fondfakta
Sektor	Financial	Basic Materials		Technology	Typ av fond
	Consumer, Non-cyclical	Energy		Consumer, Cyclical	Blandfond
Region	USA	Emerging Markets		USA	Förvaringsinstitut
				Europe	SEB AB (publ)
					ISIN
					SE0004357051
					Handelsvaluta
					SEK

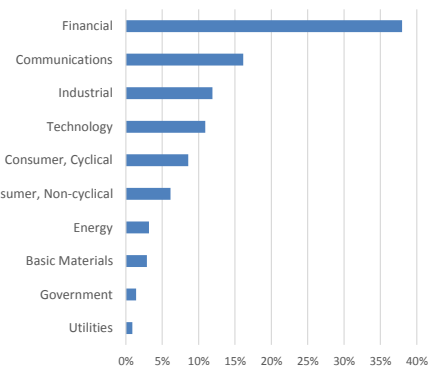
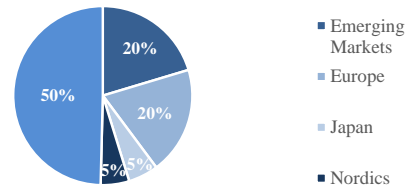
**Värdeutveckling sedan start**



År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Helår
2018	2,18	1,32	-2,70	3,92	0,90	-0,15	-0,51	2,45	-1,95	-5,38			-0,27
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
2016	-3,84	-0,41	1,47	-0,46	2,32	-1,53	2,89	1,20	-1,06	0,62	2,35	1,06	4,50
2015	5,00	2,96	1,26	-1,11	1,23	-4,13	4,50	-3,99	-2,17	4,97	2,54	-3,60	7,00
2014	-1,89	2,37	0,36	1,68	2,48	0,91	-0,10	0,30	-1,74	0,79	2,13	1,96	9,54
2013									3,35	2,08	0,73	0,91	7,70



Regionfördelning aktier



Månadens 5 bästa aktier	Land	% i SEK
Petroleo Brasileiro	Brasilien	39%
Itau Unibanco	Brasilien	24%
Tal Education Group	Kina	16%
CME Group	USA	11%
Kering	Frankrike	6%

**Nyckeltal**

Standardavvikelse 1 år	8,7
Standardavvikelse 3 år	7,4
Duration	1,46
Yield-to-worst	3,4
Direktavkastning	1,9



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)