

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

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -0,7% och årsavkastningen summerar till -1,0%. Aktier inom tillväxtmarknader och USA bidrog positivt till fondens avkastning, medan Europa utvecklades negativt och påverkade fondens avkastning negativt.

På regionnivå ökade vi aktieexponeringen mot Norden och USA, där värderingarna kommit ner en del, samtidigt som starka konjunkturmätare i form av inköpschefsindex, PMI, visar god styrka vid senaste mätningarna. Förändringarna sker genom att gradvis reducera exponeringen mot tillväxtmarknader samt Europa.

Efter senaste tidens oljeprisfall såg vi ett ypperligt tillfälle att plocka in två nordiska bolag inom energisektorn, det norska bolaget Aker BP samt Equinor, tidigare känt som Statoil. Värderingarna är attraktiva och vi ser en god riskbelöning från stundande oljeprisnivåer. Vi köpte även aktier i Nordea, där vi ser hög direktavkastning om 9%, nuvarande värdering ser mycket tilltalande ut samt att vi tror på positiva effekter från stundande sparprogram. I USA investerade vi i bolaget Adobe, men fortsatte även att öka våra innehav inom finanssektorn. Vi har analyserat Adobe under en längre tid och volatiliteten på marknaden skapade ett bra köpläge. Bolaget har en robust balansräkning, med låg skuldsättning, imponerande tillväxtkurva och avkastningen på eget kapital uppgår till fantastiska 28%. Affärsmodellen, där Adobe går från engångsintäkter till abonnemangsupplägg, ser vi som mycket intressant, vilket genererar lägre inträdesbarriärer för nya användare och hjälper därmed till att driva tillväxten.

Månadens bästa aktieinnehav finns inom den asiatiska marknaden, där gapet mellan Kina och mer utvecklade marknader minskat efter månadens uppgångar i Kina. Vi är fortsatt positiva till aktier och marknaden har prisat in den ökande geopolitiska osäkerheten, samtidigt som bolagens vinster är goda och på BNP-nivå ser vi god tillväxt även om den bromsar in något.

I fondens räntedel har vi övervägande positionerat oss i så kallade FRN-lån på obligationssidan, vilka kommer att gynnas av stigande räntor. Trots att månaden bjöd på något lägre svensk inflationsstatistik och även lägre BNP än förväntat finns det en stor sannolikhet att Riksbanken höjer räntan i december eller i februari nästa år.

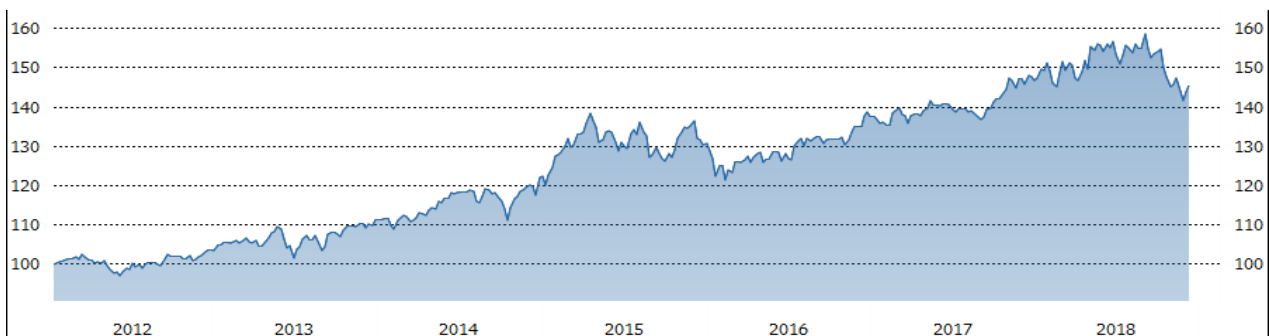
Utveckling % 2018-11-30

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
	44,7%	-0,7%	-1,0%	6,8%

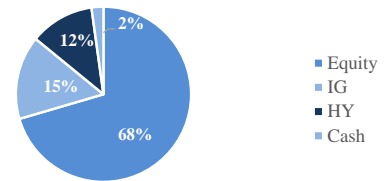
Förändringar under månaden

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

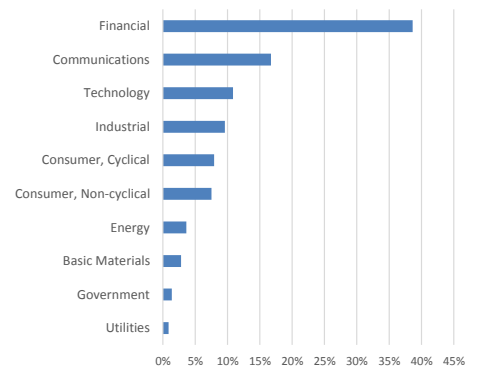
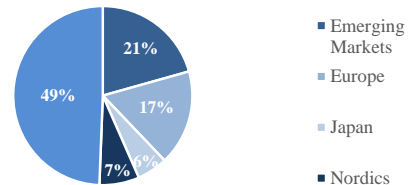
Värdeutveckling sedan start



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	-0,69		-0,96
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										2,08	0,73	0,91	7,70



Regionfördelning aktier



Månadens 5 bästa aktier	Land	% i SEK
Daelim Industrial	Syd Korea	26%
NCSOFT Corp	Syd Korea	21%
Huazhu Group	Kina	20%
Tencent Holdings	Kina	16%
NH Investment & Securities	Syd Korea	15%

Nyckeltal

Standardavvikelse 1 år	8,7
Standardavvikelse 3 år	7,3
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

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