

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

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 1,96% och årsavkastningen uppgår till 21,11%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 19,27%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Alibaba Group Holding, följt av Service Now, medan Booking Holdings och Ebix Inc bidrog negativt.

I fondens aktiedel ökade vi aktieexponeringen marginellt mot tillväxtmarknader (EM) och Norden, på bekostnad av USA. Vi ökade innehavet i Square efter att bolaget visat på en mer renodlad och fokuserad verksamhet, samt att vi ser en attraktiv underliggande tillväxt. På säljsidan valde vi att ta hem vinst i Cigna, då aktien har rusat över 30% sedan oktober och bolaget handlas till rekordhöga multiplar.

Mer än 90% av våra portföljbolag har rapporterat, där dryga 80% har påvisat en vinst över och/eller i linje med våra förväntningar. Cybersäkerhetsbolaget Rapid7 ökade försäljningen med 33%, samtidigt som ledningen skruvar upp framtidsdestimaten gällande försäljningen och ökar sitt marginalfokus. Även Everbridge, som är mer inriktade på "fysisk" säkerhet visade stark tillväxt, med en tvåsiffrig uppgång efter att bolagsledningen höjde sina prognoser. Nämnvärt är även att Alibaba, som satte nytt försäljningsrekord under "Singles Day" med en ökning om 25%, vilket signalerar om en fortsatt stark köpkraft bland konsumenterna. Stendörrens rapport var något svagare, där fastighetsvärdena steg mindre än väntat, men vi ser fortsatt långsiktigt värde i bolaget.

I fondens räntedel deltog vi i nyemissioner från Danske Bank, Offentliga Hus, Swedavia och Sinch (SEK). I EUR köpte vi Bewi och Heimstaden Bostad och i NOK-marknaden Nortel. Vi tog hem vinst i fastighetsbolagen Fabege, Atrium Ljungberg och Kungsleden.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Amazon.com Inc	2,2%	Heimstaden AB	1,6%
Mastercard Inc	2,0%	Fastighets AB Balder	1,3%
Alphabet Inc	1,9%	Peab Finans AB	1,2%
Facebook Inc	1,9%	Resurs Bank	1,1%
Microsoft Corp	1,8%	Castellum AB	1,1%

STÖRSTA EMITTERTER

STÖRSTA BIDRAG

	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Alibaba Group Holding	12,5%	0,15%	1,2%	Kina
Servicenow Inc	13,7%	0,14%	1,1%	USA
DSV Panalpina	11,5%	0,14%	1,4%	Norden
Adobe Inc	10,7%	0,14%	1,4%	USA
Apple Inc	7,1%	0,12%	1,8%	USA

MINSTA BIDRAG

	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Booking Holdings	-7,7%	-0,08%	1,0%	USA
EBIX Inc	-18,8%	-0,06%	0,3%	USA
Haidilao International	-13,9%	-0,03%	0,2%	EM
Activision Blizzard	-2,8%	-0,02%	0,8%	USA
Foshan Haitian	-4,8%	-0,02%	0,4%	Kina

FONDENS UTVECKLING

	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
	1,96%	21,11%	13,10%	21,14%	36,65%	63,69%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

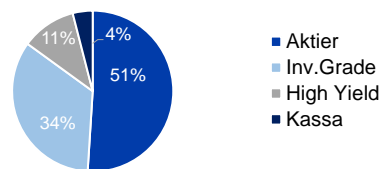


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

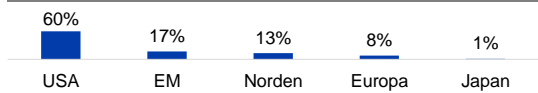
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2019	8,07	3,66	0,82	4,17	-3,68	2,19	2,48	0,30	-1,16	0,95	1,96		21,11	19,27
2018	2,18	1,32	-2,70	3,92	0,90	-0,15	-0,51	2,45	-1,95	-5,38	-0,69	-6,61	-7,51	-2,35
2017	-1,03	2,31	-0,16	1,01	0,46	-1,48	0,31	-0,73	3,03	3,24	0,22	-0,26	7,01	6,41

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.naveniti.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.naveniti.se • Org.nr 556630-8689

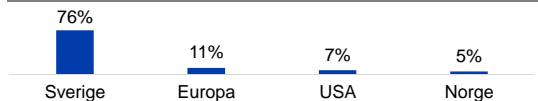
TILLGÅNGSALLOKERING



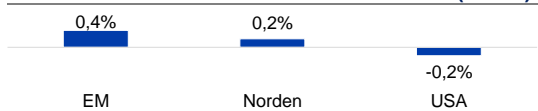
REGIONSALLOKERING AKTIER



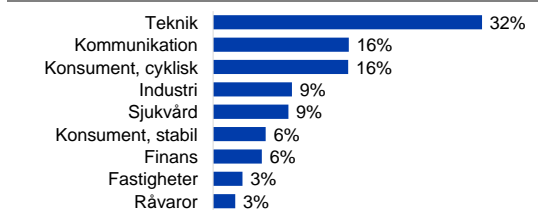
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



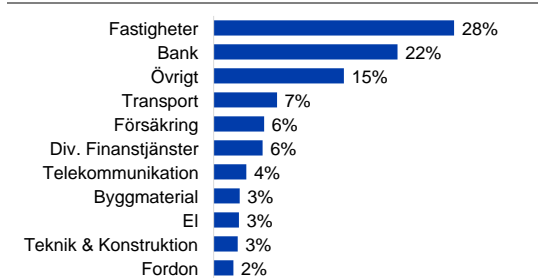
REGIONSFÖRÄNDRING AKTIER NOVEMBER (%-enh)



SEKTORALLOKERING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	110
Antal räntebärande innehav	138
Standardavvikelse, 1 år	13,1%
Standardavvikelse, 3 år	9,4%
Direktavkastning	0,8%
Yield-to-worst	2,2%
Duration (år)	0,8

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004357051
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	4 av 7
Årlig avgift	1,76%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	5 371 MSEK
Morningstar rating	★★★