

Fonden är en aktivt förvaltnad global fond med fokus på aktier. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 100 procent av fondförmögenheten. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -0,4% och årsavkastningen summerar till -0,3%. Aktier inom tillväxtmarknader och USA bidrog positivt till fondens avkastning, medan Europa utvecklades negativt.

På regionnivå ökade 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 ovan sker på bekostnad genom en gradvis reducering av aktieexponeringen mot tillväxtmarknader samt Europa.

I Norden investerade vi i energisektorn, men ökade även exponeringen något inom finanssektorn, där vi har köpt aktier i Nordea. Energisektorn har levererat stark avkastning första halvåret, men efter senaste tidens oljeprisfall ser vi ett ypperligt tillfälle att plocka in två nordiska bolag i inom sektorn, nämligen det norska bolaget Aker BP samt före detta Statoil, som numera går under namnet Equinor. Både bolagen handlas nu till attraktiva värderingar och har hög korrelation med oljepriset, där vi ser en god riskbelöning från nuvarande nivåer.

I USA ökade vi exponeringen mot IT-sektorn, där vi investerade i bolaget Adobe, men fortsatte även att öka på våra innehav inom finanssektorn. Vi har utvärderat Adobe under en längre tid och volatiliteten på marknaden skapade ett bra köpläge. Bolagets produkter används på daglig basis globalt och inkluderar allt ifrån ett program för att öppna/redigera PDF-filer, hantera bilder i Photoshop, men de växer även kraftigt inom molntjänster. Bolaget har en robust balansräkning med låg skuldsättning, imponerande tillväxtkurva och avkastningen på eget kapital uppgår till fantastiska 28%. Vi tror starkt på affärsmodellen där de går från engångsintäkter till prenumerationsupplägg, vilket genererar löpande intäkter och lägre inträdesbarriärer för nya användare. Regionmässigt finner vi månadsens bästa innehav inom den asiatiska marknaden och gapet mellan Kina och mer utvecklade marknader har minskat efter månadsens uppgångar i Kina.

Vi är fortsatt positiva till aktier framöver och med den senaste tidens sättning i marknaden har en stor del av den geopolitiska osäkerheten prisats in, samtidigt som bolagens vinster är goda och på BNP-nivå ser vi god tillväxt även nästa år, dock i något lägre takt än i år.

Utveckling % 2018-11-30

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
72,4%	-0,4%	-0,3%	-0,6%	8,3%

Förändringar under månaden

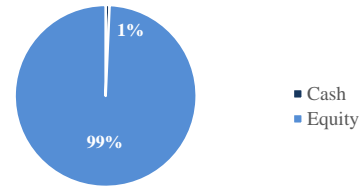
	Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag
Sektor	Energy	Communications	Consumer, Cyclical	Basic Materials
	Technology	Industrial	Communications	Energy
Region	Nordics	Emerging Markets	Emerging Markets	Europe
	USA	Europe	USA	

Värdeutveckling sedan start

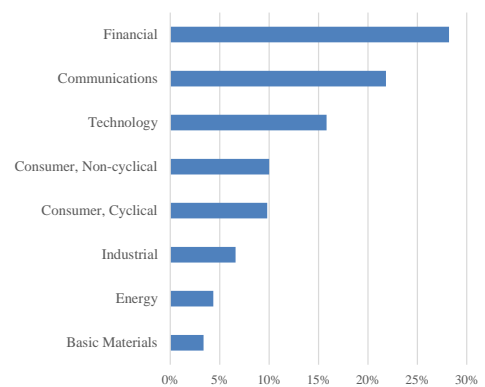
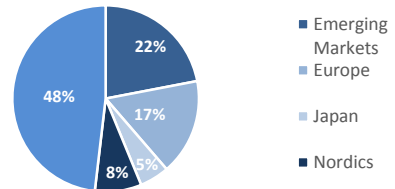


År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Helår
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39		-0,28
2017	-1,91	3,02	-0,27	1,22	0,49	-2,16	0,27	-1,07	4,35	4,24	0,37	-0,35	8,21
2016	-4,58	-0,38	1,32	-1,06	3,52	-2,12	3,99	1,13	-1,80	0,63	3,56	1,21	5,16
2015	6,09	4,50	1,57	-1,24	2,01	-5,37	6,60	-5,38	-1,96	7,40	3,78	-4,54	12,96
2014	-2,98	3,67	0,92	2,34	3,66	1,25	-0,11	0,49	-1,72	1,62	3,17	2,87	16,00
2013										2,71	1,04	1,29	10,61

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 FOND 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



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	12,3
Standardavvikelse 3 år	10,0
Direktavkastning	1,9



Fondfakta

Typ av fond	Aktiefond
Förvaringsinstitut	SEB AB (publ)
ISIN	SE0004357069
Handelsvaluta	SEK