

Fonden är en aktivt förvaltd global fond med fokus på aktier. 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. 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. Jämförelseindex är 95% MSCI ACWI SEK och 5% Nasdaq OMX Credit SEK.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 3,57% och årsavkastningen uppgår till 32,39%. Fondens jämförelseindex har i år avkastat 27,58%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Alibaba Group Holding, följt av DSV Panalpina, medan Booking Holdings och Ebix Inc bidrog negativt.

Under månaden ökade vi aktieexponeringen marginellt mot tillväxtmarknader (EM) och Norden, på bekostnad av USA. Våra tematiska investeringar har utvecklats väl och vi har fortsatt köpa in oss i bolag som Twilio och MercadoLibre. Vi ökade även 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 rekordhög multiplar.

Rapportfloden för årets tredje kvartal börjar lida mot sitt slut och mer än 90% av våra portföljbolag har nu rapporterat. Dryga 80% av bolagen 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, redovisade stark tillväxt med en tvåsiffrig uppgång och bolagsledningen höjde sina prognoser.

Nämnvärt är att Alibaba satte nytt försäljningsrekord under "Singles Day" med en ökning om 25% jämfört med samma dag förra året. Utfallet ger starka signaler om en fortsatt stark köpkraft hos konsumenterna, något som lovar gott för sektorn inför den kommande julhandeln.

Något svagare var rapporten från det svenska fastighetsbolaget Stendörren, där fastighetsvärdena steg mindre än väntat. Trenderna inom lager och logistik, vilket har en nära koppling till handeln, är dock fortsatt starka. Vi ser ett långsiktigt värde i bolaget, med attraktiva förvärvsmöjligheter framför sig och nybyggnation på befintlig mark.

Det kan noteras att det på senare tid skett en viss stabilisering och återhämtning i makrodatan, där bl.a. Sverige påvisade en konjunkturuppgång kopplat till handeln och tjänstesektorn.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Alibaba Group Holding	12,5%	0,27%	2,4%	Kina
DSV Panalpina	11,5%	0,26%	2,5%	Norden
Servicenow Inc	13,7%	0,26%	2,1%	USA
Adobe Inc	10,7%	0,26%	2,6%	USA
Apple Inc	7,1%	0,23%	3,4%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Booking Holdings	-7,7%	-0,15%	1,8%	USA
EBIX Inc	-18,8%	-0,12%	0,5%	USA
Haidilao International	-13,9%	-0,04%	0,3%	EM
Activision Blizzard	-2,8%	-0,04%	1,3%	USA
Styrker Corp	-5,9%	-0,03%	0,5%	USA

FONDENS UTVECKLING					
1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
3,57%	32,39%	20,23%	31,31%	58,54%	107,29%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

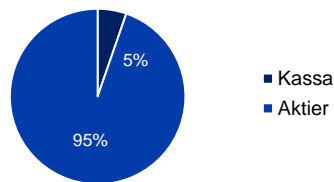


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

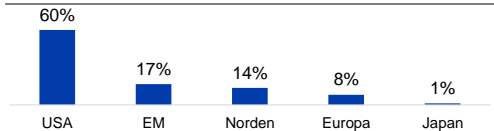
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94	3,67	4,39	0,32	-2,14	1,56	3,57		32,39	27,58
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44	-3,13
2017	-1,91	3,02	-0,27	1,22	0,49	-2,16	0,27	-1,07	4,35	4,24	0,37	-0,35	8,21	9,20

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

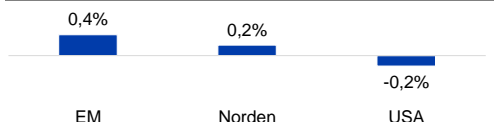
TILLGANGSALLOKERING



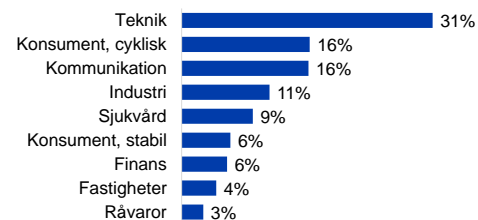
REGIONSALLOKERING



REGIONSFÖRÄNDRING NOVEMBER (%-enh)



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA INNEHAV

Amazon.com Inc	4,3%
Mastercard Inc	3,9%
Alphabet Inc	3,8%
Facebook Inc	3,7%
Microsoft Corp	3,6%
Apple Inc	3,4%
Adobe Inc	2,6%
DSV PANALPINA A/S	2,5%
Alibaba Group Holding Ltd	2,4%
ServiceNow Inc	2,1%

NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	110
Standardavvikelse, 1 år	19,9%
Standardavvikelse, 3 år	14,0%
Direktavkastning	0,8%

FONDFAKTA

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kursättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,76%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	5 058 MSEK
Morningstar rating	★★★★