

Fonden är en aktivt förvaltnad 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

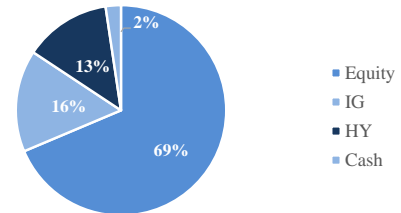
Fonden redovisade en negativ avkastning på -1,9% under månaden. Aktieexponeringen mot energisektorn samt fondens räntedel utvecklades positivt, medan teknologi- och cykliska konsumentsektorn bidrog negativt till fondens avkastning.

Under månaden har vi minskat exponeringen mot den nordiska finanssektorn genom att avveckla innehavet i den norska banken Norwegian Finans, där kursutvecklingen varit god och levererat en årsavkastning runt 19% i svenska kronor räknat vid försäljningstillfället. Bolaget har redovisat stark intäktsstillväxt under en period, men med en hårt konkurrenssatt marknad ser vi risk för att tillväxten blir skral framöver och vi ser en bättre riskbelöning inom finanssektorn utanför Norden. Således ökade vi innehavet i den amerikanska banken Bank of America, där vi ser potential för stigande intäkter och marginalexpansion i takt med det stigande ränteläget och höga aktiviteten i landet, där arbetslösheten noteras på rekordlåga nivåer.

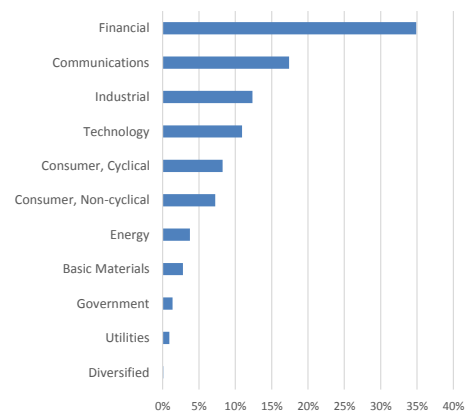
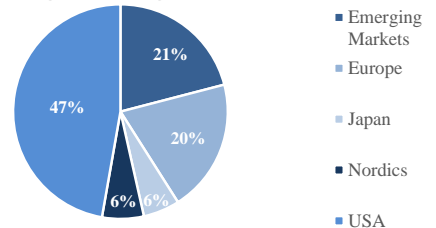
Vi passade även på att öka innehavet i Italiens största bank, Unicredit, vilken handlas till kraftigt multipelrabatt mot sina europeiska konkurrenter till följd av budgetoron i Italien. Bolagets räkenskaper påvisar en stabiliseringstrend, där avkastningen på eget kapital tangerat 10%-nivåer under de tre senaste kvartalen och vi anser inte att effekterna av besparingsåtgärderna prisats in fullt ut av marknaden.

Under månaden hade vi ett mycket givande möte med den tyska fordonstillverkaren Volkswagen Group. Huvudfokus framöver är inriktat på elbilsegmentet och med deras ledande marknadsposition ser vi skalfördelar, vilket skapar utrymme för marginalexpansion framöver. Nybilsregistreringen steg kraftigt under augusti och ledande aktörer inom branschen ökade försäljningen med 30%, samtidigt som lanseringen av Audis nya elbil E-tron ägde rum, en mindre suv med produktionsstart i år. Volkswagen Group har en bred produktportfölj och äger bland annat Audi, Skoda, Seat, Porsche, Scania och Man. Planerna framöver innefattar massproduktion av elbilar i en lägre prisklass, och här spår vi stark intäktsstillväxt över tid som inte fullt ut återspeglas i dagens värdering. Samtidigt som batteripriserna förväntas falla framöver, vilket ytterligare gynnar marginalerna. Estimatn tyder på att elbilsförsäljningen kommer stå för en fjärdedel av omsättningen år 2025.

I fondens räntedel har obligationsinnehavet i Verisure, Akelius och Opus bidragit positivt till fondens avkastning. Oljepriset har under månaden tagit sig över 80 dollar per fat, vilket gynnat våra obligationsinnehav utgivna i norska kronor, där bolag som Welltec, Chembulk, DOF Subsea och Aker levererat god avkastning.



Regionfördelning aktier



Nyckeltal

Standardavvikelse 1 år	7,0
Standardavvikelse 3 år	7,1
Duration	1,46
Yield-to-worst	3,4
Direktavkastning	1,9

Fondbolagens förening
SWEDISH INVESTMENT FUND ASSOCIATION

SWESIF
SVERIGES FÖRSTÄMPLA FOND

Utveckling 2018-09-30

54,0%	-1,9%	5,4%	8,8%	22,3%
-------	-------	------	------	-------

Förändringar

	Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag	Fondfakta
Sektor	Financial	Healthcare	Energy	Technology	Typ av fond Förvaringsinstitut ISIN Handelsvaluta
	Technology	Industrial		Consumer, Cyclical	
Region	Japan			USA Emerging Markets	Blandfond SEB AB (publ) SE0004357051 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				5,40
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								-2,23	3,35	2,08	0,73	0,91	7,70

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