

Fonden är en aktivt förvaltd 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 på -2,8% under månaden. Energisektorn bidrog positivt till fondens avkastning, medan teknologi- och cykliska konsumentsektorn bidrog negativt till fondens avkastning.

Vi minskade exponeringen mot den nordiska finanssektorn och avvecklade positionen i den norska banken Norwegian Finans. Aktien har levererat en årsavkastning kring 19% i svenska kronor räknat vid försäljningstillfället. Vi anser att riskbelöningen avtagit i takt med hårdare konkurrens och ser bättre potential inom sektorn utanför Norden. Således ökade vi innehavet i den amerikanska banken Bank of America, där vi tror på stigande intäkter och marginalexpansion i takt med det stigande ränteläget och den höga aktiviteten i landet. Bolaget handlas i dagsläget nära bokfört värde. Vi passade även på att öka innehavet i Italiens största bank, Unicredit, vilken handlas till kraftig multipelrabatt mot sina europeiska konkurrenter. Unicredits avkastning på eget kapital har under året tangerat 10%-nivåer och vi anser att effekterna av besparingsåtgärderna inte prisats in fullt ut av marknaden.

Trenden för eldrivna fordon är positiv och torde fortsatt accelerera till följd av stundade klimathot, varvid vi ser en stark strukturell trend många år framöver. Vi ökade innehavet i Volkswagen Group efter ett synnerligen givande möte med den tyska fordonstillverkaren. Fokus framöver är inriktat på elbilsegmentet och i kombination med deras ledande marknadsposition ser vi storskalfördelar runt hörnet. 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. Inom en överskådlig framtid kommer bolaget starta massproduktion av elbilar och i sortimentet åter ses modeller till mycket konkurrenskraftiga priser, riktad till den breda massan och effekterna från denna strategi över tid, anser vi inte fullt ut återspeglas i dagens värdering. Vi spår god intäktsstillväxt från denna satsning, samtidigt som batteripriserna förväntas falla framöver, vilket bäddar för marginalexpansion. Estimatén tyder på att elbilsförsäljningen kommer stå för en fjärdedel av omsättningen år 2025.

På hemmaplan köpte vi under månaden SSAB, som är Nordens största ståltillverkare. Bolaget har hög korrelation med stålpriset och gynnas av rådande högkonjunktur. Intäkterna är geografiskt väldiversifierade, vilket genererar god riskdiversifiering, samtidigt som ledningen har stärkt balansräkningen väsentligt under de senaste åren. fortsatt generera tillväxt framöver.

Utveckling % 2018-09-30

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
87,3%	-2,8%	8,3%	12,9%	31,2%

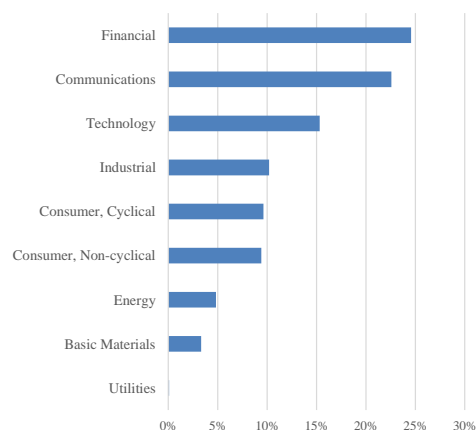
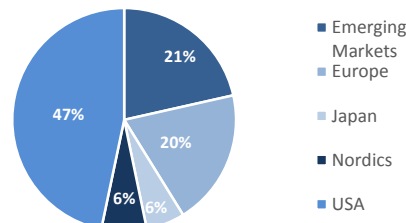
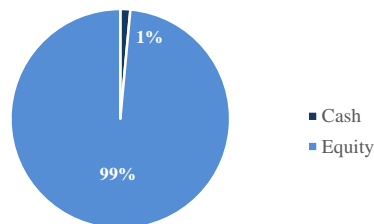
Förändringar under månaden

	Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag	Fondfakta
Sektor	Financial Technology	Healthcare Industrial	Energy	Technology Consumer, Cyclical	Typ av fond Aktiefond Förvaringsinstitut SEB AB (publ) ISIN SE0004357069 Handelsvaluta SEK
Region	Japan			USA Emerging Markets	

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				8,32
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								-3,23	4,76	2,71	1,04	1,29	10,61



Nyckeltal

Standardavvikelse 1 år	9,2
Standardavvikelse 3 år	9,7
Direktavkastning	1,9

Fondbolagens förening

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÖG KVALITET I SVENSKT FONDVÄRDE

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