

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond med fokus mot tillväxtmarknader.

Valbar hos: Länsförsäkringar, Skandia Link, Skandia Depå, SEB Trygg Liv och PPM

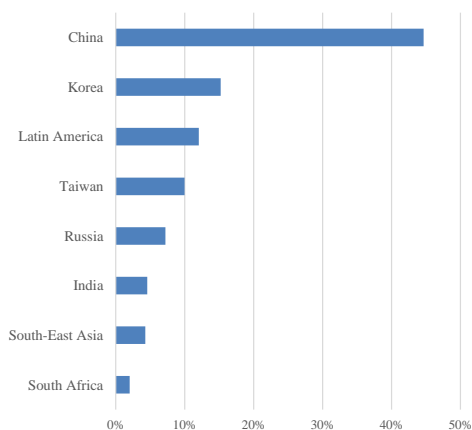
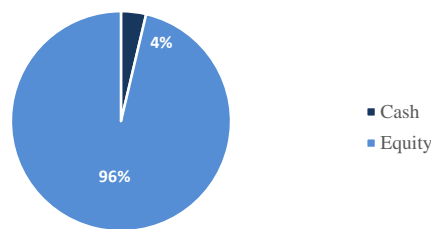
FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning på -2,8%. Ryssland och Latinamerika bidrog positivt till fondens avkastning, medan fondens två stora regioner Kina och Taiwan utvecklades negativt under månaden. Olje- och metallsektorn var de starkaste bidragsgivarna till fondens avkastning.

Innehavet i Sberbank, Rysslands största bank, steg med 12% i lokal valuta, medan oljebolaget Lukoil levererade en kursuppgång på 7%. Sberbank handlas fortsatt till en attraktiv värdering och sett till vinstmultiplar, tangerar dagens värdering 5-årslägsta, samtidigt som direktavkastningen noteras strax under 6%. Banken har en väsentligt dominerande marknadsandel på den ryska marknaden och redovisar en avkastning på eget kapital strax under 25%. För att sätta perspektiv på nyckeltalet kan det nämnas att den svenska storbanken Swedbank levererade strax över 16% avkastning på eget kapital vid senaste kvartalsrapporten. I Sberbanks räkenskaper finns en väldiversifierad utlåningsportfölj, där 70% härstammar från företagssidan, medan resterande 30% kommer från privatsidan. Den väldiversifierade portföljen ser vi som positivt ur ett riskperspektiv och i kombination med den attraktiva värderingen, deras förmåga att generera stark och stabil avkastning, ser vi väsentlig kurspotential framöver, följt av en potentiell multipelexpansion.

Ytterligare ett ryskt bolag i fonden som levererade imponerande avkastning under månaden är oljebolaget Lukoil. Bolaget steg med 7% i lokal valuta och gynnades återigen av det stigande oljepriset, som nu noteras över 80 amerikanska dollar per fat och bolaget annonserade ett attraktivt återköpsprogram motsvarande 3 miljarder dollar, under förutsättning oljepriset inte faller under 50 dollar per fat. Vidare ser vi tillväxt i direktavkastningen, de starka kassaflödena samt den låga skuldsättningsgraden som mycket tilltalande.

Även på andra sidan Atlanten gynnades bolagen av de stigande råvarupriserna och i Brasilien steg två av våra innehav med 11 respektive 8 procent, nämligen oljebolaget Petroleo Brasileiro samt stålproducenten Gerdau. Bolagen är starkt korrelerade med priset på olja, respektive stål och pristrenden för dessa råvaror har varit minst sagt gynnsam under året. Petroleo Brasileiro har både lyckats leverera en rörelsemarginal kring 30% och samtidigt ökat försäljningen med 26% under förra kvartalet. Försäljningen är uteslutande inhemsk och gynnas även starkt av Brasiliens stigande bruttonationalprodukt samt stigande inflation. Landet noterade negativa tillväxtsiffror under 2015 och 2016, men har sedan förra året påvisat positiva siffror och detta är en trend vi anser kommer fortgå, vilket skapar en stabil bas för vinststillväxt för ovanstående bolag.



Utveckling % 2018-09-30

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
41,8%	-2,8%	-1,6%	3,7%	22,2%

Förändringar under månaden

Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag	Fondfakta
Region	India	Russia Latin America	China Taiwan	Typ av fond: Värdepappersfond Förvaringsinstitut: SEB AB (publ) ISIN: SE0004357077 Handelsvaluta: SEK

Värdeutveckling sedan start



År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Helår
2018	3,84	1,69	-2,92	2,05	2,35	-2,69	-2,25	-0,60	-2,83				-1,63
2017	0,42	1,85	1,50	-0,56	0,66	-1,68	1,20	0,75	2,17	4,50	1,17	-0,25	12,25
2016	-3,16	-1,01	5,02	-0,67	2,77	3,03	4,19	0,80	0,41	2,61	-2,88	1,07	12,47
2015	10,04	3,34	1,81	-1,60	-0,84	-5,91	5,32	-6,34	-2,55	6,19	0,00	-7,33	0,55
2014	-3,47	1,71	0,91	2,09	3,48	2,54	5,01	2,88	-2,26	1,30	0,30	-2,22	12,59
2013								-4,80	6,55	2,93	-2,92	-0,14	-2,80

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