

Fonden är en aktivt förvaldat global aktiefond med fokus på utvecklade marknader. Fonden investerar i bolag som bedöms vara attraktivt värderade, där vi ser en god framtida vinst- och försäljningstillväxt på sikt, stabila marginaler och en stark positionering inom respektive bransch/sektor.

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

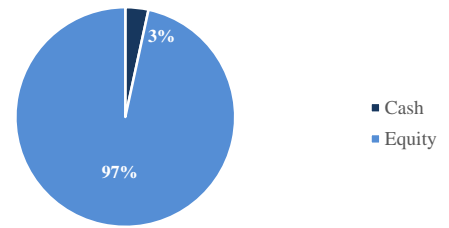
## FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning på 4,1% under augusti och har sedan årsskiftet stigit med 11,2%. Amerikanska och nordiska aktier bidrog positivt till fondens utveckling, medan tillväxtmarknader samt Europa utvecklades negativt.

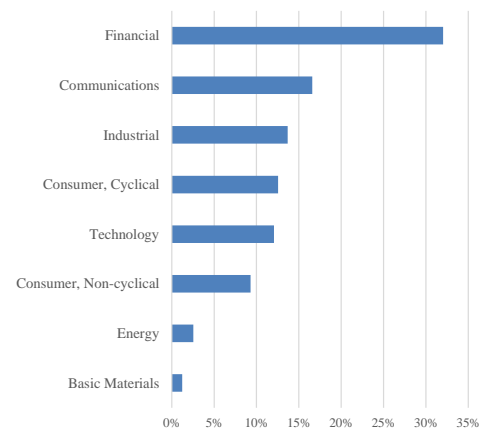
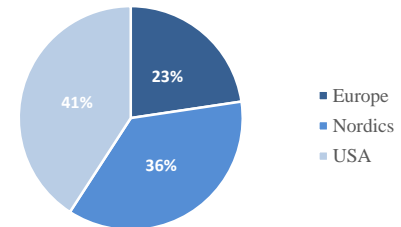
Under månaden avvecklade vi innehavet i Swedbank, till förmån för det småländska bolaget Husqvarna samt den amerikanska finanssektorn. Gällande Swedbank anser vi att värderingen kommit upp och med finanspolitisk osäkerhet i samband med stundade val i Sverige ser vi en bättre riskbelöning i Husqvarna, ett bolag som marknaden straffat lite väl hårt. Husqvarna redovisade i sin kvartalsrapport en organisk tillväxt på 7% och på kostnadssidan har ledningen varit mycket aktiva samt integrerar delar av den problematiska konsumentverksamheten, där konkurrensen i USA varit hård. Vi spår en stark, tvåsiffrig kursuppgång i aktien framöver, då ledningen nu kan öka fokus på de framgångsrika segmenten, där Husqvarna har en stark marknadsposition.

Få har undgått digitaliseringsvägen inom finansbranschen, där vi gått ifrån fysiska kontorsbesök med långa väntetider till elektroniska betalningar med Swish och bolånesamtal via en mobil applikation. Denna strukturella trend ökar efterfrågan och kvalitetskraven på mjukvarulösningarna och vi har varit på jakt efter en ledande aktör inom området, med stark internationell tillväxt. Under månaden investerade vi i det amerikanska bolaget Ebix.Inc., en mjukvaruleverantör inom försäkrings- och finansbranschen som erbjuder allt ifrån handelsplattformar, riskhantering, digital infrastruktur och skräddarsydda lösningar. Ebix är representerade i ett sextiotal länder och levererar lösningar åt bl.a. Citigroup, Tata Aig, Hewlett Packard och Vodafone.

Under månaden ökade vi även innehavet i Bank of America samt CitiGroup, vilka båda handlas kring bokfört värde och gynnas i hög grad av den ångande aktiviteten i Amerika. Vi anser att dagens värdering är låg i dessa bankaktier, där återköpsprogrammen varit starka, räntorna ligger i en stigande kanal, inkomsten och privatkonsumtionen växer stadigt samtidigt som företagsaktiviteten i form av sammanslagning och förvärv inte ser ut att avta i närtid.



Regionfördelning aktier



## Utveckling % 2018-08-31

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
114,5%	4,1%	11,2%	19,6%	28,7%

## Förändringar under månaden

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

## Nyckeltal

Standardavvikelse 1 år	9,3
Standardavvikelse 3 år	9,7
Direktavkastning	2,4



Fondfakta	
Typ av fond	Aktiefond
Förvaringsinstitut	SEB AB (publ)
ISIN	SE0004545739
Handelsvaluta	SEK

## Värdeutveckling sedan start



År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Helår
2018	1,86	1,96	-2,74	5,72	0,00	0,10	-0,08	4,08					11,17
2017	-1,41	2,68	0,15	2,33	0,89	-2,70	-0,53	-1,62	5,32	3,69	-0,48	-0,97	7,26
2016	-5,64	0,26	0,63	-1,82	4,03	-2,83	4,27	1,66	-0,94	0,08	1,52	2,29	3,11
2015	6,08	5,19	0,59	-1,31	2,40	-5,31	7,52	-4,61	-1,54	6,15	4,13	-3,84	15,28
2014	-3,59	5,03	1,77	2,50	4,09	0,47	-0,83	0,30	-1,24	1,21	2,71	3,38	16,63
2013							5,76	-0,91	3,08	3,46	2,13	1,76	25,49