

Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond med fokus mot tillväxtmarknader. 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/sector.

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

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning på -0,6% under augusti och har sedan årsskiftet stigit med 1,2%. Sydkorea och Taiwan bidrog positivt till fondens avkastning, medan Kina och Ryssland utvecklades negativt.

Vi ökade innehavet i det kinesiska teknikbolaget Alibaba som under månaden redovisade sin kvartalsrapport, med en imponerande intäktsstillväxt på 61%. Aktien föll något på rapporten och vi passade på att öka innehavet i bolaget. Kursjusteringen var en effekt av ökade kostnader, vilket var relaterat till investeringsverksamhet och förvärv av bolag som Ele, ett servicebolag som levererar mat "hem till dörren" i Kina. Vi ser positivt på Alibabas expansiva strategi och bolaget Ele redovisade en ökning av transaktionsvolymerna på 45% under perioden. Vi anser att marknaden inte prisar in potentialen i bolag som Ele fullt ut och ser god potential i Alibaba framöver.

Den region som bidrog mest positivt till fondens avkastning under månaden var Sydkorea, där vi sett en upprevidering av ett flertal bolag och signaler som indikerar stigande exportsiffror under kommande kvartal. Bolaget som utvecklats bäst är Naver, som är ett digitalt mediabolag och tillhandahåller internetjänster i form av sökmotorer, online spel, marknadsföring mm. Bolaget har i svensk valuta stigit 9% under månaden och tillväxten framöver ser lovande ut, då bolaget tar marknadsandelar och expanderar kraftigt.

På den ryska marknaden avvecklade vi innehavet i matvarukedjan X5 Retail Group, där intäktsstillväxten har bromsat in och vi ser en prispress som drabbar marginalen och att konkurrensen intensifieras på marknaden. Istället ökar vi innehavet i Rysslands största bank, Sberbank, där värderingen kommit ner till attraktiva nivåer samtidigt som vinststillväxten fortsätter att överraska på uppsidan. Banken har en tydligt dominerande marknadsposition på den ryska marknaden, med ett börsvärde motsvarande två gånger tyska Deutsche Bank. Vidare ser lånediversifieringen intressant ut ur ett riskperspektiv, där de har bra spridning av lånen till företag och privatpersoner. Från dagens nivåer finns det bra utrymme för en kursuppgång, där vi tror på en stark tillväxt samt potentiell multipelexpansion.

Utveckling % 2018-08-31

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
45,9%	-0,6%	1,2%	9,1%	22,6%

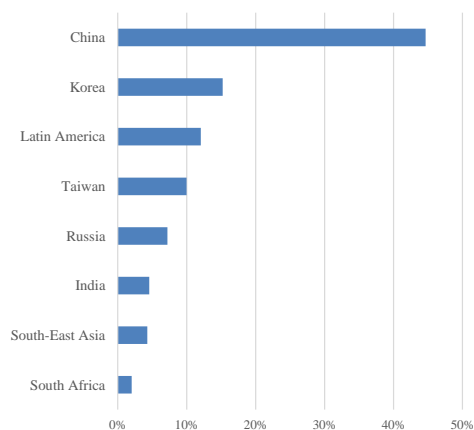
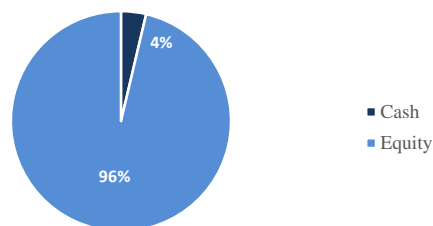
Förändringar under månaden

Region	Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag	Fondfakta
China	India	Korea	China	Typ av fond	Värdepappersfond
		Taiwan	Russia	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					1,23
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							2,31	-4,80	6,55	2,93	-2,92	-0,14	-2,80



Nyckeltal

Standardavvikelse 1 år	8,62
Standardavvikelse 3 år	9,44
Direktavkastning	1,97

