

Fonden är en aktivt förvaldat global aktiefond med fokus på utvecklade marknader.  
Valbar hos: Länsförsäkringar, Skandia, SEB Trygg Liv och PPM

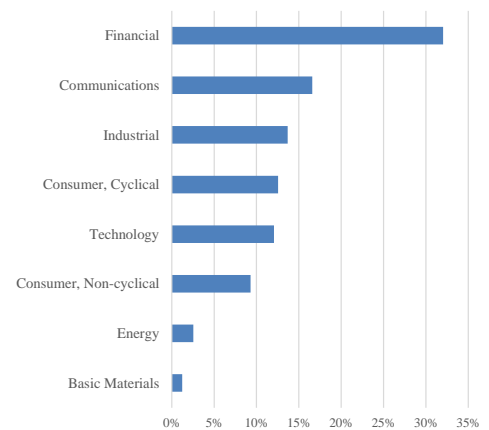
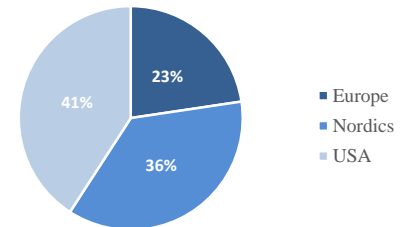
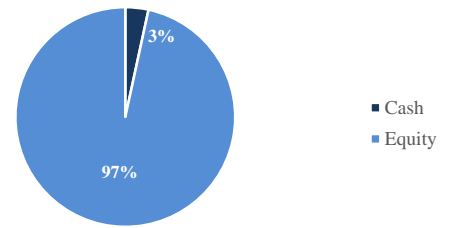
## FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning på -2,5% under månaden. Material- och energisektorn bidrog positivt till fondens avkastning medan teknologi- och cykliska konsumentsektorn bidrog negativt till fondens avkastning.

Vi minskade exponeringen mot den nordiska finanssektorn genom att avveckla positionen i den norska banken Norwegian Finans, till förmån för den amerikanska finanssektorn. Norwegian Finans har levererat fantastisk avkastning, med en årsavkastning runt 19% i svenska kronor räknat vid försäljningstillfället. Däremot spår vi en något mera skral tillväxt framöver på den hårt konkurrensutsatta nordiska marknaden och väljer således att istället öka innehavet i den amerikanska storbanken Bank of America. Banken har en ledande marknadsposition och vi ser potential för växande intäkter och marginalexpansion i takt med det stigande ränteläget och den höga aktiviteten i landet, där arbetslösheten noteras på rekordlåga nivåer och bolaget handlas i dagsläget kring bokfört värde.

Ytterligare förändringar av den amerikanska aktieexponeringen innefattar avveckling av läkemedelsföretaget Allergan. Konkurrensen på marknaden är hård och vi ser en inbromsning i vinsttillväxten för bolaget och i relation till dagens värdering finner vi intressantare investeringsmöjligheter på annat håll.

Under månaden hade vi ett mycket givande möte med representanter från den tyska fordonsaktören Volkswagen Group och ökade vårt innehav i bolaget. Huvudfokus framöver för bolaget är inriktat på elbilssegmentet och med deras ledande marknadsposition ser vi storskalsfördelar, 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 intäkstillväxt över tid som inte fullt ut återspeglas i dagens värdering. Samtidigt som batteripriserna förväntas falla framöver, vilket ytterligare gynnar marginalerna, och estimaten tyder på att försäljningen av elbilar kommer stå för en fjärdedel av omsättningen år 2025.



## Utveckling %

2018-09-30

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
109,0%	-2,5%	8,3%	10,7%	27,4%

## Förändringar under månaden

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

## 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	-2,54				8,34
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								-0,91	3,08	3,46	2,13	1,76	25,49