

Fonden är en aktivt förvaldat global blandfond som placerar huvudsakligen i räntebärande värdepapper och en mindre andel i aktier. Fondens räntebärande placeringar sker i företagsobligationer och statspapper. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 30 procent. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, SEB Trygg Liv och Skandia

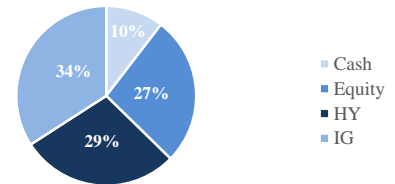
## FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning under oktober om -2,4% och årsavkastningen summerar till -1,3%. Inom fondens rättedel bidrog framförallt finanssektorn och vår nordiska exponering positivt till fondens avkastning. De enskilda obligationsinnehaven som bidrog mest positivt var Nordea, NKT, Opus och Heimstaden. Vi deltog i ett flertal emissioner, bland annat i det svenska fastighetbolaget Klövern, Avida Finans och Navigator Holdings, som verksamt inom sjöfrakt.

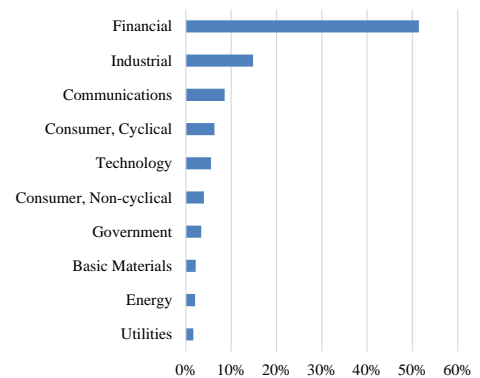
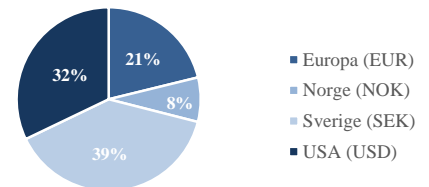
Obligationsinnehavet i Nordea avvecklade vi under månaden och minskade således fondens dollarexponering. I samband med Nordeas flytt av huvudkontoret tolkade Nordea Basel 3 regelverket som att lånet inte längre skulle få räknas som eget kapital. Nordea valde därför att utnyttja sin rätt att återköpa det till sitt nominella värdet om 100. Obligationen handlades vid tidpunkten för tillkännagivande nära 86, vilket visar vilken stor överraskning det var för marknaden.

Inom våra obligationsinnehav utgivna i svenska kronor har vi sedan en tid tillbaka positionerat oss utslutande i så kallade "FRN-lån", vilka påverkas positivt av en eventuell räntehöjning. Både Riksbanken och Europeiska centralbanken lämnade som förväntat räntorna oförändrade vid månadens räntebeslut, men nämnvärt är att svensk inflation noterades högre än förväntat och även arbetsmarknaden fortsätter visa styrka. Sammantaget innebär detta att sannolikheten för en svensk räntehöjning i december har ökat, varvid vi ser god potential för en positiv reaktion framöver i våra FRN-obligationer utgivna i svenska kronor.

Latinamerikanska aktier samt den japanska finanssektorn bidrog positivt till fondens avkastning medan amerikanska och europeiska aktier utvecklades överlag negativt. Vi fortsatte att öka exponeringen mot den amerikanska finanssektorn, genom att investera i storbankerna Goldman Sachs och Morgan Stanley, vilka gynnas av den höga aktiviteten i USA, med stigande räntor och rekordlåg arbetslöshet. Bolagen redovisade goda resultat i rapporterna och ser ljus på framtida intäkter. Bolag med stora skulder i balansräkningen kan få det tufft med stigande räntor, men för finanssektorn är det tvärtom, och båda storbankerna påvisade mycket låga förluster relaterat till bolagskonkurser. Aktiviteten i marknaden tyder fortsatt på goda framtidsutsikter för bolagen, men vi förväntar oss högre volatilitet framöver och har således investerat i den europeiska livsmedelsjätten Carrefour. Aktien påvisar lägre korrelation än aktiemarknaden och bolaget är ett intressant defensivt aktieinnehav.



Regionfördelning räntor



Månadens 5 bästa aktier	Land	% i SEK
Petroleo Brasileiro	Brasilien	39%
Itau Unibanco	Brasilien	24%
Tal Education Group	Kina	16%
CME Group	USA	11%
Kering	Frankrike	6%

## Utveckling % 2018-10-31

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
24,6%	-2,4%	-1,3%	-1,3%	7,6%

## Förändringar under månaden

	Ökad	Minskad	Positivt Bidrag	Negativt Bidrag
Sektor	Financial	Basic Materials		Technology
	Consumer, Non-cyclical	Energy		Consumer, Cyclical
Region	USA	Emerging Markets		USA
				Europe

## Nyckeltal

Standardavvikelse 1 år	4,0
Standardavvikelse 3 år	4,0
Duration	1,46
Yield-to-worst	3,37



## Fondfakta

Typ av fond	Blandfond
Förvaringsinstitut	SEB AB (publ)
ISIN	SE0004545747
Handelsvaluta	SEK

## Värdeutveckling sedan start



År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Helår
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07	0,91	-0,71	-2,39			-1,27
2017	0,00	1,55	0,02	0,83	0,43	-0,55	0,57	-0,35	1,25	1,99	0,04	-0,09	5,80
2016	-2,03	-0,39	1,15	0,20	0,92	-0,75	1,76	1,33	-0,11	0,75	0,77	0,88	4,49
2015	2,94	1,05	0,68	-0,74	0,27	-2,08	2,01	-1,74	-1,69	1,74	1,40	-2,74	0,91
2014	-0,64	1,19	0,64	1,10	1,31	0,66	0,22	0,12	-0,98	0,30	0,81	0,38	5,21
2013									1,35	1,22	0,44	0,44	5,49