

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

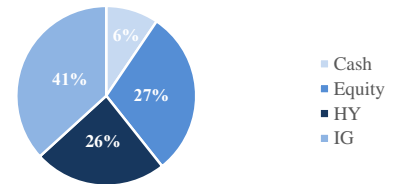
FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -1,1% och årsavkastningen summerar till -2,3%. I fondens räntedel har obligationsinnehavet i Coastal Holding, Quant och Stillfront bidragit positivt till fondens avkastning. På nedsidan har det danska kabelbolaget NKT bidragit mest negativt pga. en vinstvarning och en svagare orderbok för 2019. Månaden har huvudsakligen präglats av negativ riskvilja i kreditmarknaden, vilket visat sig i kreditindex som gått isär både vad gäller dollar- och euromarknaden.

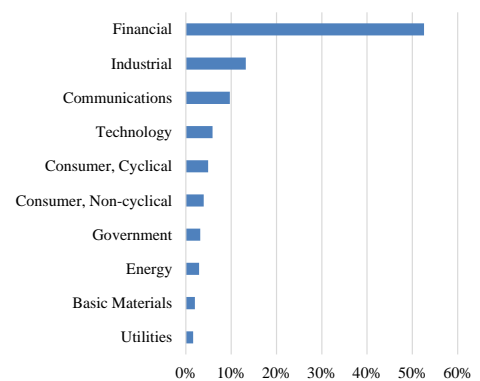
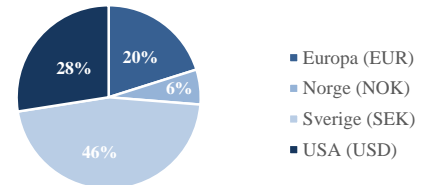
Den amerikanska 10-årsräntan handlades ner inom spannet 3,00 – 3,25%, vilket är positivt för dollarnoterade obligationer med fast ränta. Detta beror delvis på USAs centralbanks, FED, uttalande gällande räntan, där marknaden tolkar uttalandet som att de är nära att göra en paus i sina räntehöjningar. Vidare noteras att fler investerare därmed sökt sig till säkrare tillgångar. Till skillnad från tidigare under året har vi under månaden sett kreditspreadar gå isär även i NOK och SEK. För norska obligationer var huvudanledningen oljepriset som under månaden föll med drygt 20%. Marknaden prisade således om ett flertal obligationer vilket gör att priset faller och värderingen slår negativt på avkastningen.

Trots att månaden bjöd på något lägre svensk inflationsstatistik och även lägre BNP än förväntat, finns det en stor sannolikhet att Riksbanken höjer räntan i december eller i februari nästa år. Av den anledningen är vi övervägande positionerade i så kallade FRN-lån i våra svenska innehav vilka kommer att gynnas av stigande räntor. Under månaden sålde vi av innehav i Stendörren, Kongsberg, Offentliga Hus, DLF, Quant och Navigator. Vi deltog även i emissioner utgivna av fastighetsbolagen Castellum och Heimstaden i EUR. Obligationerna kom båda på väldigt attraktiva nivåer och har handlat starkt även efteråt i sekundärmarknaden.

I fondens aktiedel bidrog tillväxtmarknader samt USA positivt till fondens avkastning, medan Europa påverkade fondens avkastning negativt. På regionnivå ökade vi aktieexponeringen mot Norden och USA, där värderingarna kommit ner en del, samtidigt som starka konjunkturmätare i form av inköpschefsindex, PMI, visar god styrka vid senaste mätningarna.



Regionfördelning räntor



Månadens 5 bästa aktier	Land	% i SEK
Daelim Industrial	Syd Korea	26%
NCSOFT Corp	Syd Korea	21%
Huazhu Group	Kina	20%
Tencent Holdings	Kina	16%
NH Investment & Securities	Syd Korea	15%

Utveckling % 2018-11-30

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
23,3%	-1,1%	-2,3%	-2,4%	5,0%

Förändringar under månaden

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

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	-1,07		-2,32
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										1,22	0,44	0,44	5,49

Nyckeltal

Standardavvikelse 1 år	4,1
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