

Fonden är en aktivt förvaltnad global fond med fokus på aktier. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 100 procent av fondförmögenheten. Valbar hos: Folksam, Nordnet, Länsförsäkringar, PPM, SPP, Swedbank, SEB Trygg Liv och Skandia.

### FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning under oktober om -7,6% och årsavkastningen summerar till 0,1%. Latinamerikanska aktier samt den japanska finanssektorn bidrog positivt till fondens avkastning medan amerikanska och europeiska aktier överlag utvecklades negativt.

Under månaden ökade vi exponeringen mot den amerikanska finanssektorn, där kvartalsrapporterna visade på god lönsamhet med bibehållna framtidsutsikter. Vi investerade i storbankerna Morgan Stanley och Goldman Sachs samt i Intercontinental Exchange, som äger handelsplatser för finansiella instrument. I en tid med stigande räntor och ökad volatilitet, gynnas dessa bolagen, vilket vi ser som en sund diversifiering av portföljen.

Bolagsrapporterna har under månaden duggat tätt och vårt största enskilda aktieinnehav Amazon, redovisade en minst sagt imponerande vinsttillväxt i skymsundan av mjukare framtidsutsikter och omsättning, vilket skapade kortsiktig volatilitet i aktien. Vinsten per aktie uppgick till 5,90 dollar, med förväntningar som låg nära 3 dollar per aktie. Vi är fortsatt positiva till bolaget och noterar bl.a. en kundtillväxt på cirka 60% inom den indiska marknaden, något som vi tror kommer fortsätta accelerera framöver. Även Netflix levererade fina siffror och fullständigt krossade marknads förväntningar sett till användartillväxt, där bolagets prenumeranter steg med 7 miljoner, samtidigt som förväntningarna var 5 miljoner. Även för Netflix ser den indiska marknaden mycket intressant ut och bolaget investerar kraftigt för att öka sin redan imponerande marknadsandel.

De volatila marknaderna skapar ypperliga köptillfällen och inom Europa såg vi ett fint läge att investera i två bolag som vi bevakat och analyserat under en längre tid, nämligen Carrefour och Kering. Carrefour är av mer defensiv karaktär, då bolaget är verksam inom livsmedelsbranschen, men vi ser en god potential i aktien, som pressats ner till en attraktiv värdering under en period. Aktien steg 4,5% under månaden och påvisar ett bra momentum. Med ett lyckat sparpaket bakom sig tror vi på en stark utveckling framöver, med marginalexpansion och bättre kassaflöde. Kering är ett franskt lyxbolag som bl.a. äger det välkända designermärket Gucci. Köpkraften av lyxprodukter är fortsatt stark och med en organisk tillväxt samt bruttomarginaler kring 70%, anser vi att aktien handlas till en rabatt om cirka 20% mot sina konkurrenter.

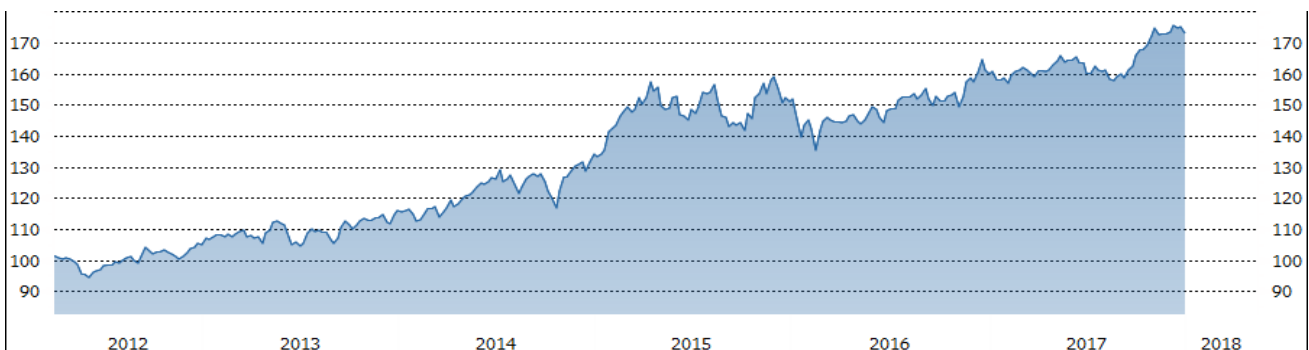
### Utveckling % 2018-10-31

Sedan start	1 månad	2018	1 år	3 år
73,1%	-7,6%	0,1%	0,1%	12,9%

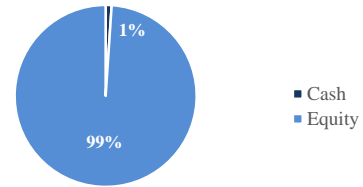
### Förändringar under månaden

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

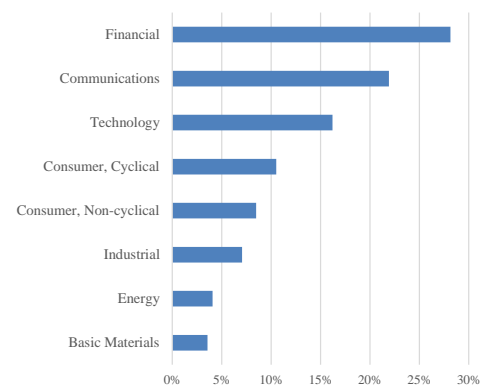
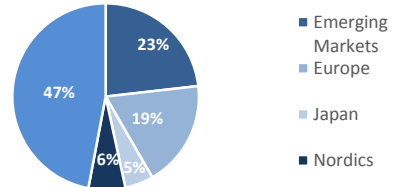
### Värdeutveckling sedan start



År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Helår
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58			0,11
2017	-1,91	3,02	-0,27	1,22	0,49	-2,16	0,27	-1,07	4,35	4,24	0,37	-0,35	8,21
2016	-4,58	-0,38	1,32	-1,06	3,52	-2,12	3,99	1,13	-1,80	0,63	3,56	1,21	5,16
2015	6,09	4,50	1,57	-1,24	2,01	-5,37	6,60	-5,38	-1,96	7,40	3,78	-4,54	12,96
2014	-2,98	3,67	0,92	2,34	3,66	1,25	-0,11	0,49	-1,72	1,62	3,17	2,87	16,00
2013									4,76	2,71	1,04	1,29	10,61



Regionfördelning aktier



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

### Nyckeltal

Standardavvikelse 1 år	9,7
Standardavvikelse 3 år	9,8
Direktavkastning	1,9



Fondfakta	
Typ av fond	Aktiefond
Förvaringsinstitut	SEB AB (publ)
ISIN	SE0004357069
Handelsvaluta	SEK