

# SEB Montrusco Bolton Global Equity Fund

Månadsrapport per 31 december 2024



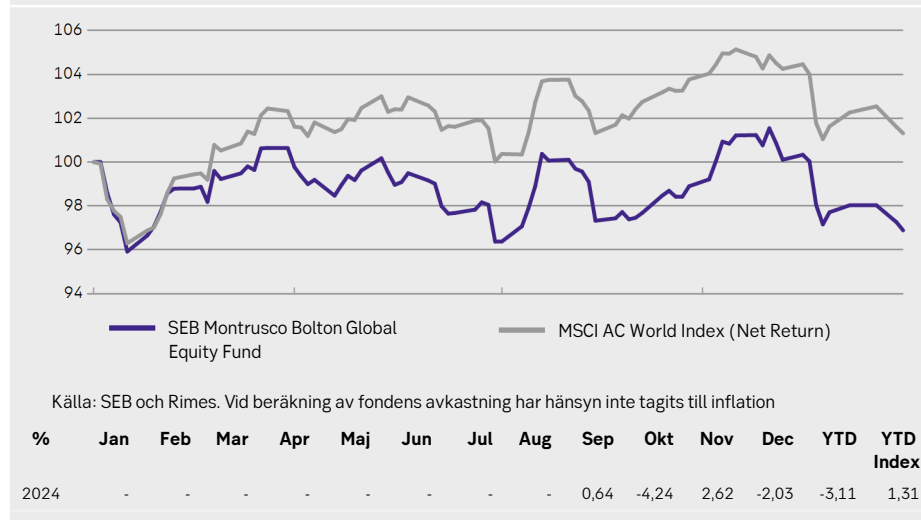
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondandelar och andra finansiella instrument kan både stiga och falla i värde och det är inte säkert att du får tillbaka investerat kapital. Faktblad och informationsbroschyr eller prospekt finns på [www.seb.se/fonder](http://www.seb.se/fonder).

Globala aktier föll i december i USD-termer, även när centralbanker lättade på penningpolitiken. Den amerikanska centralbanken sänkte räntorna med 0,25 procentenheter men signalerade färre sänkningar under 2025, hämmade av ihållande inflation. Europeiska centralbanken sänkte också räntorna för fjärde gången i denna cykel, i syfte att stimulera tillväxt trots en inflationsprognos på 2,4 %, vilket överstiger dess mål. Geopolitiska spänningar bestod med fortsatta konflikter i Ukraina, Mellanöstern och instabilitet i Syrien efter att Assads regim fallit. Politiska händelser inkluderade att Frankrike utsåg en ny premiärminister, USA undvek en regeringsnedstängning med en sen överenskommelse, och Tyskland utlyste nyval efter att kansler Scholz förlorade en förtroendeomröstning. Trots nedgången i december uppvisade globala aktier starka uppgångar för 2024.

Portföljens undervikt i Nordamerika bidrog positivt, delvis motverkad av en övervikt i Storbritannien. Uppgångar kom från kommunikationstjänster och sällanköpsvaror, medan industri och IT tyngde resultatet. Vi initierade en position i Uber Technologies, och identifierade undervärderad tillväxtpotential från nya tjänster och geografiska områden. Riskerna med självkörande bilar ser vi som överskattade, och Ubers lönsamhet förbättras. Experian såldes för att finansiera högre tillväxtpotentialer som Uber. Även om det är av hög kvalitet, är det mindre positionerat för återhämtningar i volatila sektorer som amerikanska bolån. De största bidragsgivarna inkluderade Alphabet, med stark mot tillväxt (GCP), AI-drivna innovationer som Veo 2, Gemini och kvantchips som förstärker dess ledarskap inom AI. DBS Group Holdings gynnades av förbättrade ränteprognoiser, starkare räntenetto och ökade investeringsinsattnings. Sony Group överraskade positivt i Q2 med robust lönsamhet inom spel- & nätverkstjänster, vilket stärkte investerarnas förtroende. Bland de bolag som drog ner resultatet fanns Amgen, med nedslående resultat från en fas 2-studie om fetmabehandling, Danaher påverkades av svaga lagerjusteringar inom farmaceutiska sektorn, och Sika, som drabbades av dämpad efterfrågan och brist på återhämtning i Kina.

De amerikanska valen kan öka inflationspressen från åldrande befolkning, arbetsmarknadsförändringar och geopolitiska risker, även om AI-drivna deflationseffekter kan motverka detta. Förändringar i leveranskedjor, konsumentbeteenden och löner omformar affärsmodeller, medan felprissatta aktier erbjuder möjligheter.

## Avkastning % (efter avgifter)



## Fondfakta

Förvaltare	Jean David Meloche
Startår	2024
Startkurs (USD)	100.0
Fondbolag	SEB Investment Management AB
Risiknivå (SRI-skala 1-7)	4
ISIN	LU2804657711
Basvaluta	USD
Andelsklass	IC1 (USD)
NAV	96.89
Legal struktur	UCITS
Morningstar rating,	
Omsättningshastighet	0.61 <sup>1</sup>
Användning av derivat	NEJ
Förvaltningsavgift (%)	0.90
Löpande kostnader (%)	1.09 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Rullande 12 månader, senast uppdaterad 2024-12-31.

<sup>2</sup> Utgör summan av förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader samt transaktionskostnader. Mer information om fondens avgifter och kostnader finns att tillgå i fondens faktablad och informationsbroschyr eller prospekt. Senast uppdaterad 2024-12-31

## Avkastning % USD

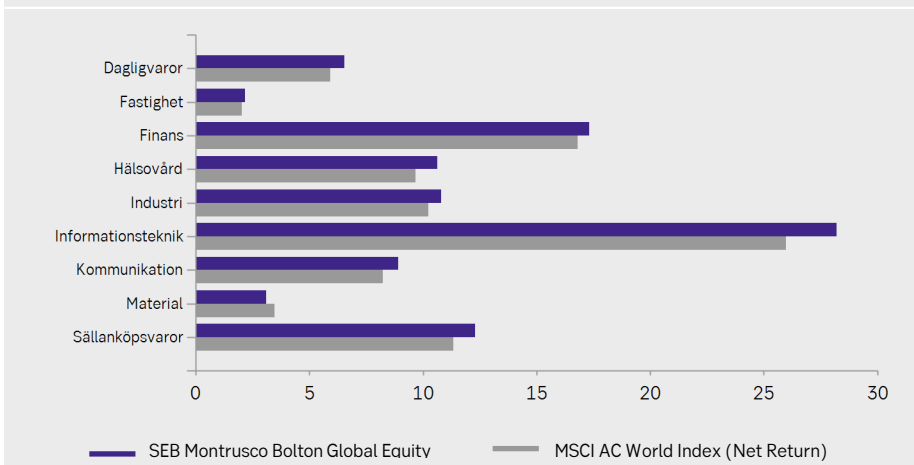
Akkumulerad sedan	Fond	Jämförelseindex*
1 månad	-2,0	-2,4
3 månader	-3,7	-1,0
YTD	-	-
1 år	-	-
3 år	-	-
5 år	-	-

Genomsnittlig årlig tillväxt	Fond	Jämförelseindex*
3 år	-	-
5 år	-	-

\* Jämförelseindex inklusive utdelning

## Sektorfördelning %



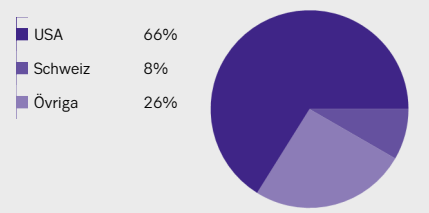
## Riskmått

Standardavvikelse (Fond)	9,0%
Standardavvikelse (Index)	9,4%
Aktiv risk	3,1%
Sharpekvot	-1,5
Informationskvot	-4,2
Beta	0,9

## Topp 10 största positionerna % av total

Microsoft	9,0
NVIDIA	5,7
Amazon.com	5,5
Alphabet	5,4
Rollins Inc	4,0
DBS Group Holdings Ltd	3,9
Waste Connections Inc	3,9
MasterCard Inc	3,8
Danaher Corp	3,7
Partners Group Holding	3,6

## Geografisk fördelning



Källa:  
SEB Investment Management AB

## Fondens placeringsinriktning

Fonden är aktivt förvaltd och investerar främst i aktier globalt, inklusive tillväxtmarknader. Investeringsbesluten baseras på ingående (fundamental) analys med fokus på att hitta bolagen som erbjuder bäst potential för långsiktig kapitaltillväxt. Fonden främjar hållbarhetsrelaterade egenskaper, dels genom integrerad hållbarhetsanalys som en del av investeringsbesluten, dels genom exkludering av bolag, affärsmodeller och produkter som bedöms påverka klimat, samhälle eller intressenter negativt. Fonden har en aktiv ägarstyrningsprocess som syftar till att driva och påverka utvecklingen i bolagen den investerar i. För mer detaljerad information se fondens Hållbarhetsinformationsdokument på vår Fondlista. Eftersom fonden kan placera i finansiella instrument uttryckta i andra valutor än fondens basvaluta kan avkastningen påverkas av förändringar i valutakurserna.

Notera att data och förvaltarkommentar som visas i detta dokument – Institutionell månadsrapport – representerar denna specifika andelsklass. Följaktligen kan data och förvaltarkommentar skilja sig beroende på vilken andelsklass som du är investerad i. För mer information, vänligen se produktbladet, eller annan relevant källa.

---

### Viktig Information

Detta marknadsföringsmaterial är endast avsett som allmän information och ska inte tolkas som investeringsrådgivning. Faktablad, informationsbroschyr samt hållbarhetsrelaterade upplysningar finns på [seb.se/fondlista](http://seb.se/fondlista). Vid beräkning av avkastning har hänsyn inte tagits till inflation. Detta material har upprättats av SEB Asset Management AB, org. nr 559419-2774, ett värdepappersbolag som står under tillsyn av Finansinspektionen och är ett helägt dotterbolag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

### Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fonder med riskklass 5–7 enligt fondernas faktablad kan minska och öka kraftigt i värde på grund av deras sammansättning och de förvaltningsmetoder som används.