

SEB Nordamerikafond Små och Medelstora Bolag

Månadsrapport per 28 februari 2023



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.

Russell 2500-index föll 2,7 % i svenska kronor (-2,4 % i amerikanska dollar). Fed höjde räntorna med 25 baspunkter och verkade duvaktiga i början av månaden. Tonen blev dock högaktig när ordförande Powell påminde marknaderna om den begynnande desinflationprocessen och att alla beslut kommer att vara databeroende. USA:s ekonomiska data var starkare än väntat, med robust detaljhandelsförsäljning, en ökning av antalet lönejobb och arbetslösheten föll till 3,4 %. Den totala inflationen steg och kärninflationen kom in något högre än förväntningarna även om den vare lägre än månaden innan. Detta fick investerare att dämpa sina förväntningar om att Fed närmat sig toppen av sin räntehöjningscykel och ledde till en vändning från den imponerande starten av 2023, och istället steg obligationsräntorna och aktiemarknaderna sjönk. Tillväxt överträffade värde och småbolag överträffade stora bolag. Energi och fastigheter var de sämst presterande sektorerna.

Den främsta individuella bidragsgivaren till utvecklingen under perioden var analoga halvledarföretaget Silicon Laboratories som utvecklades starkt efter rapporten för 4:e kvartalet, vilket skedde i spåren av bland annat stark prissättningskraft. Altair Engineering, en leverantör av simuleringsmjukvara, såg sin aktiekurs stiga när de rapporterade en fantastisk avslutning på kalenderåret 2022, och levererade en intäktsökning på mer än 18 % för helåret. Den enskilt största sänkningen var Azena, ett kryogent utrustningsföretag, som sjönk eftersom dess intäkter och vägledning för första kvartalet missade förväntningarna. Intäktsbortfallet drevs av inflationstryck, långsammare återhämtning i Kina och B Medical, som Azena köpte förra året. Vi sålde av kvarvarande positioner i LivaNova, Jack Henry och Masterbrands och minskade vår position i Gartner. Vi utökade våra positioner i Bio-Rad, Chart Industries, Equifax och WEX utifrån värderingar.

De ekonomiska utsikterna utmanas av stigande räntor när Fed vandrar på den fina gränsen mellan att stoppa inflationen och undvika en lågkonjunktur. Hökaktig retorik råder fortfarande och efter osäkerhet kopplad till blandad ekonomiska data kan detta orsaka mer volatilitet på marknaden. Värderingarna tycks i många fall prissätta ett djupt negativt ekonomiskt utfall, vilket kan visa sig vara alltför pessimistiskt. Vi fortsätter ha uppfattningen att denna nya miljö med stramare likviditet kommer att visa sig stödja de högkvalitativa, kassaflödesgenererande företag som denna fond investerar i.

Fondfakta

Förvaltare	Mark Sherlock
Startår	1988
Startkurs (SEK)	100.0
Fondbolag	SEB Investment Management AB
Riskenivå (SRI-skala 1-7)	5
ISIN	SE0000434268
Basvaluta	SEK
Andelsklass	SEK
NAV	4206.38
Legal struktur	Svensk värdepappersfond
Morningstar rating, (2023-02-28)	***
Omsättningshastighet	0.19
Användning av derivat	JA ¹
Förvaltningsavgift (%)	1.50
Årlig avgift	1.5

¹ Derivatinstrument får användas för att nå investeringsmålet samt för att effektivisera förvaltningen.

Avkastning % SEK

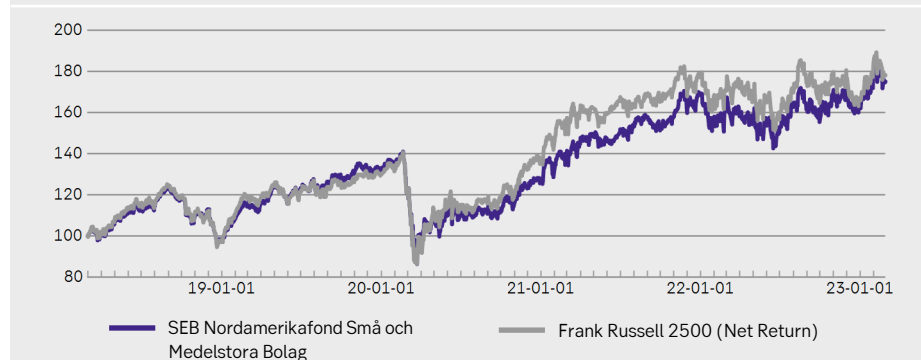
Akkumulerad sedan	Fond	Jämförelseindex*
1 månad	-1,8	-2,8
3 månader	0,9	-1,3
YTD	8,0	7,5
1 år	8,0	4,0
3 år	44,8	47,3
5 år	75,2	78,3

Genomsnittlig årlig tillväxt

3 år	13,1	13,8
5 år	11,9	12,3

* Jämförelseindex inklusive utdelning

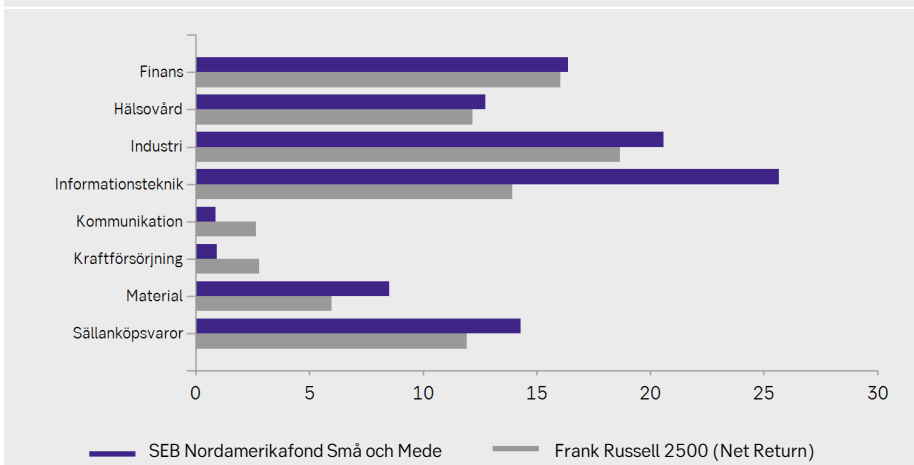
Avkastning % (efter avgifter)



Källa: SEB och Rimes. Vid beräkning av fondens avkastning har hänsyn inte tagits till inflation

%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD	YTD Index
2023	10,06	-1,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,03	7,45
2022	-6,81	2,71	-2,44	-2,40	0,05	-2,65	9,46	-1,84	-3,80	8,93	2,55	-6,62	-4,29	-6,47
2021	1,55	6,63	5,61	2,50	-0,65	2,03	2,39	2,37	-4,02	3,91	3,03	4,55	33,79	29,87
2020	-0,08	-9,03	-18,42	10,40	0,61	1,54	-1,74	1,30	0,72	2,47	7,68	2,86	-4,83	4,82
2019	10,88	5,64	0,22	8,36	-6,76	5,49	3,63	-0,09	2,78	0,30	2,18	-0,04	36,40	34,26
2018	-0,85	0,36	1,23	4,29	4,99	2,28	0,82	7,89	-3,97	-7,72	3,40	-13,66	-2,93	-2,97

Sektorfördelning %



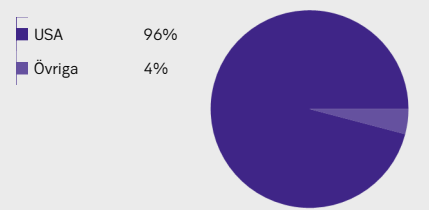
Riskmått

Standardavvikelse (Fond)	18,7%
Standardavvikelse (Index)	21,0%
Aktiv risk	6,3%
Sharpekvot	0,7
Informationskvot	-0,1
Beta	0,9

Topp 10 största positionerna % av total

LKQ	3,4
WEX	3,3
Equifax Inc	3,1
Wintrust Financial	3,1
Clean Harbors	3,0
Power Integrations	2,9
Axon Enterprise Inc	2,8
Silicon Laboratories	2,7
Webster Financial Corp	2,6
Gartner	2,6

Geografisk fördelning



Källa:
SEB Investment Management AB

Fondens placeringsinriktning

Denna aktiefond förvaltas med inriktning på små och medelstora nordamerikanska bolag. Dessa bolags marknadsvärde får inte understiga det lägsta, eller överstiga det högsta, marknadsvärdet på de bolag som ingår i Russell 2500 Net Return Index (ett återinvesterande amerikanskt aktieindex för små och medelstora bolag). Högst tio procent av fondens värde kan placeras utan begränsning till storleken på bolagens marknadsvärde. 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

Innehållet i denna rapport är i första hand anpassad för en institutionell målgrupp. Mer information om fonden hittar du i fondens produktblad på www.seb.se/fonder. Rapporten innehåller en preliminär beräkning av fondvärderingsdata och utgör inte de slutligt fastställda värdena. För slutligt fondandelsvärde ber vi att få hänvisa till fondens hel- och halvårsrapport på www.seb.se/fonder. Detta material har upprättats av SEB och innehåller allmän information om finansiella instrument som SEB marknadsför, säljer eller förmedlar. SEB är det globala varumärkesnamnet för Skandinaviska Enskilda Banken (publ) och dess dotterbolag och filialer. Varken materialet eller de produkter som beskrivs häri är avsedda för distribution eller försäljning i USA - eller till person bosatt i USA, så kallad U.S. Person - och all sådan distribution är otillåten. Även om innehållet är baserat på källor som SEB bedömt som tillförlitliga ansvarar SEB inte för fel eller brister i informationen, eller för förluster eller kostnader som kan uppstå med anledning därav. Om du eller en fond investerar i finansiella instrument som är uttryckta i utländsk valuta, kan förändringar i valutakurserna påverka avkastningen. För fonder med andelsklasser där det finns en målsättning att valutasäkra avkastningen mot svängningar i värdet på fondens basvaluta finns det inte någon utfästelse eller garanti för att valutasäkring kommer att kunna uppnås. Du ansvarar själv fullt ut för dina investeringsbeslut samt inhämtande av eventuell skatterådgivning och detta presentationsmaterial får inte ensamt ligga till grund för ett sådant beslut. SEB förutsätter att du inför ditt investeringsbeslut tagit del av den detaljerade informationen som finns i fondens faktablad och informationsbroschyr med fondbestämmelser/prospekt, vilka kan hämtas på www.seb.se/fonder. För råd om placeringar anpassade efter din individuella situation bör du kontakta din rådgivare på SEB.