Förvaltarkommentar

Fondens andelsvärde steg under perioden med 28,4 procent. Fondens jämförelseindex inklusive utdelning steg med 26,1 procent.

Marknadens utveckling
Indexet för små och medelstora bolag steg kraftigt under perioden. Alla fyra större amerikanska aktieindex uppvisade nya högstanoteringar. Förklaringen är att segern för Trump innebär ett investeringsklimat mer inriktat på tillväxt. Stigande obligationsräntor och Federal Reserves räntehöjning i december ledde till en övergång från defensiva högkvalitéaktier till värdeinriktade aktier. Aktier med högre betavärde klarade sig bra och småbolagsaktier överträffade aktier i medelstora och större bolag. På sektornivå utmärkte sig konjunkturkänsliga bolag med råvaror och förädling i täten, åtföljda av producentkapitalvaror. Hälsovård var den sektor som uppvisade sämst utveckling.

Fondens utveckling
Fonden överträffade jämförelseindexet under perioden och vilket drevs främst av framgångsrika aktieval, huvudsakligen inom hälsovård och teknik. Undervikten i el, gas- och vattenbolag bidrog också positivt. Cognex, som tillverkar visionssystem, bidrog mest positivt efter ett övertygande resultat. Cement- och aggregatföretaget Martin Marietta steg också tack vare upplyftande vinstsiffror. Detta efter en betydande återhämtning för byggbranschen och förväntningar om marginalförbättringar till följd av förväntade finanspolitiska stimulanser. Clarcor, en ledande tillverkare av filtreringsprodukter för transport-, industri- och miljörelaterade sektorer, steg efter beskedet att företaget förvärvas av Parker-Hannifin till en överkurs på runt 17 procent mot högstanoteringen.
Diplomat Pharmacy påverkade mest negativ pga en oväntat svag försäljning och förändringar av avgiftsstrukturen. Även Steris som tillverkar utrustning och tillhandahåller tjänster inom hygien- och steriliseringsområdet backade i förhållande till konkurrenterna. Orsaken var försäljningar som drog ned omsättningstillväxten och ett oväntat skralt kvartalsresultat. Inför det amerikanska valet föll East West Bancorp när investerarna befarade att den globala makrooron skulle leda till långsiktigt lägre räntenivåer. En annan bidragande orsak var farhågor om Kinas ekonomi då en stor del av den kinesiska befolkningen på den amerikanska västkusten är kunder i banken.

Framtida strategi
På medellång sikt är vi mycket positiva till amerikanska små- och medelstora bolag som tillgångsklass. Detta beroende på flera faktorer, bland annat planerna på skattesänkningar för både privatpersoner och bolag, förslaget om en lägre skattesats för bolag när det gäller repatriering av kapital från utlandet och minskade regleringar. Sammantaget bör detta ge skjuts åt utvecklingen framöver. Efter det amerikanska valet har vi gett fonden en något större cyklisk inriktning mot bakgrund av väntade tillväxtfrämjande åtgärder och stimulanser. Vi reducerade exponeringen mot aktier med lägre beta och adderade banker och industriaktier som vi tror kommer att dra nytta av ljusare BNP-utsikter.

Mål och placeringsinriktning

SEB Nordamerikafond Små och Medelstora Bolag har som målsättning att uppnå en långsiktigt god avkastning till väl avvägd risk. Fonden förvaltas aktivt och är inriktad 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. Placering kan dock till högst tio procent av fondens värde ske utan begränsning till storleken av bolagens marknadsvärde. Vi jämför fondens utveckling med Russell 2500 Net Return Index. Huvudkategorin av finansiella instrument i fonden utgörs av aktier och aktierelaterade instrument. Derivatinstrument får användas för att nå investeringsmålet samt för att effektivisera förvaltningen.* Derivat är finansiella instrument vars värde bestäms av ett eller flera underliggande instrument. SEB följer FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Dessa principer vägleder oss i vårt investeringsarbete och i sättet vi arbetar för att främja god affärsetik och ägarstyrning i SEB och i de företag vi investerar. Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 5 år.
* Denna möjlighet har inte utnyttjats.

Ändrade skatteregler

På grund av ändrade skatteregler för svenska fonder samt utvecklingen inom EU på skatteområdet, råder osäkerhet om vilken källskatt som tas ut i olika länder när svenska fonder får utdelning på utländska aktier.

Detta medför att:
- vissa länder kommer att innehålla mer skatt än tidigare på utdelningar.
- andra länder kan komma att innehålla mindre skatt än tidigare på utdelningar.
- för länder där skatten sätts ned direkt när utdelningen betalas, redovisas detta i fonden när rätten till utdelning uppstår.
- för länder där fonden måste ansöka om återbetalning av innehållen källskatt (restitution) på utdelning redovisas detta när eventuella restitutioner erhålls.

Det som nämnts ovan gäller från och med 2014, men det går inte utesluta att skattesituationen kan komma att ändras även bakåt i tiden för vissa länder. Ändringarna kan leda till såväl ökade intäkter och ökade kostnader avseende källskatt för fonder med utländska aktieinnehav.

Fondfakta

Startår	1988
Startkurs (SEK)	100,00
Jämförelseindex	Russell 2500 Net Return Index
Morningstar Rating (3 år)	★★★★
Fondbolag	SEB Investment Management AB

Fonden följer "Svensk kod för fondbolag".

Utdelning
Fonden är inte utdelande.

Kostnader

Förvaltningsavgift (%)	1,75
Årlig avgift (%)*	1,81
Insättningsavgift (%)	Ingen
Uttagsavgift (%)	Ingen
Transaktionskostnader (Kkr)*	1080,2
Transaktionskostnader i % av oms vp*	0,0
Analyskostnad (Kkr)	1267,9
Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 kr under ett år (kr)*	193,5
Förvaltningskostnader för löpande månadssparande av 100 kr under ett år (kr)*	12,7
Omsättningshastighet*	0,51
Omsättning via närstående institut (%)*	0,0
Högsta förvaltningsavgift enligt fondbestämmelserna (%)	1,75

* Baseras löpande på 12 månader bakåt

Förvaltare

Förvaltare	Mark Sherlock

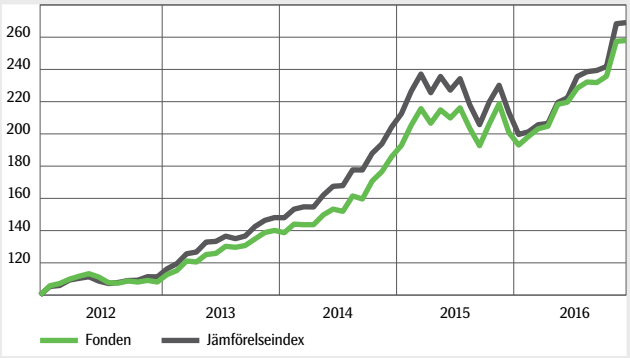
FONDENS RISKPROFIL

Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Placeringsinriktningen innebär att fondens medel är riskexponerade mot den nordamerikanska aktiemarknaden och således mot en enskild världsdel. Detta medför normalt att risken blir högre än för en globalfond, men lägre än för fonder som placerar på en mer begränsad geografisk marknad. Fondens fokusering på små och medelstora bolag innebär att risken i huvudsak blir koncentrerad till detta segment av den nordamerikanska aktiemarknaden. Investeringar i små och medelstora företag medför normalt en högre risk än investeringar i större företag. Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den av ändrade valutakurser (valutarisk).

SEB Nordamerikafond Små och Medelstora Bolag

Årsberättelse 2016

Andelsvärdets utveckling



Fondens risk - Aktiefond hög risk

Fondens standardavvikelse (%)*	15,4
Jämförelseindexets standardavvikelse (%)*	16,7
Tracking error (%)	3,5
Active Share (%)**	94,7

* Beräknas på 24 månader.
** Active share anger hur stor del av fondens innehav som avviker från sitt jämförelseindex.

Fonden använder åtagandemetoden för att beräkna de sammanlagda exponeringarna.
Mer information om risk hittar du på www.seb.se/privat/spara-och-placera/fonder/risknivaer-for-fonder

Lägre risk — Högre risk

Lägre möjlig avkastning — Högre möjlig avkastning

1	2	3	4	5	**6**	7

Utveckling

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Fondförmögenhet (Mkr)	3134,2	1746,6	1548,9	1539,8	1436,3	810,4	1005,5	767,1	606,1	986,4
Andelsvärde (kr)	2429,1	1892,3	1750,9	1319,8	1018,2	946,0	952,4	831,2	685,0	978,5
Antalet utestående andelar (1000-tal)	1290	923	885	1167	1411	857	1056	923	885	1008
Kursutveckling (%)*	28,4	8,1	32,7	29,6	8,1	-0,7	14,6	21,8	-30,0	11,0
Jämförelseindex inkl. utd. (%)	26,1	4,4	38,0	33,0	11,3	0,4	18,1	33,6	-31,9	5,2
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	4,7	-	-	2,4	-	-

* Kursutvecklingens förändring är beräknad med utdelningen återlagd i relevanta fall.

Genomsnittlig avkastning (%)

	2 år	5år
Fonden	17,8	20,9
Jämförelseindex inkl. utd.*	14,7	21,9

* Jämförelseindex kan ej visas under hela perioden p g a att datahistorik saknas.

De tio största positionerna

Finansiella instrument	Andel (%)
Alleghany Corp	2,6
STERIS PLC	2,5
Reinsurance Group of America Inc	2,4
Wintrust Financial Corp	2,4
Kirby Corp	2,4
John Wiley & Sons Inc	2,2
SEI Investments Co	2,1
RPM International Inc	2,1
Bio-Rad Laboratories Inc	2,1
West Pharmaceutical Services Inc	2,1

Övrig information

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Matchat värde av active share baseras på mätningar på bolagsnivå. Detta innebär att alla aktieslag för ett bolag, t ex A-aktier, B-aktier, ADRs mm räknas som samma aktie. En omatchad beräkning ger en högre active share, i vissa fall är skillnaden betydande. 20150228 ändrade fonden namn, placeringsinriktning, förvaltare samt jämförelseindex. 20130301 upphörde fonden att lämna utdelning på grund av ändrad skattelagstiftning. Möjligheten att ta ut insättningsavgift vid köp av andelar togs även bort. När andelar innehas i fonder som förvaltas inom SEB-koncernen, kompenserar fondbolaget fonden med ett belopp motsvarande hela den fasta förvaltningsavgiften i de underliggande fonderna.

FONDFÖRMÖGENHET 2016-12-31

Finansiella instrument	Antal/Nom 1000	Dagsvärde 1 000 SEK	Fördelning (%)
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE UTANFÖR EES			
Aktier m.m			
El-, Gas och Vattenbolag			**3,5**
Alliant Energy Corp	162 903	56 074	1,8
MDU Resources Group Inc	201 435	52 648	1,7
Energi			**3,2**
Oceaneering International Inc	168 121	43 086	1,4
Superior Energy Services Inc	363 927	55 808	1,8
Fastigheter			**5,0**
Alexander & Baldwin Inc	111 357	45 392	1,4
Retail Opportunity Investments Corp	301 026	57 784	1,8
Weingarten Realty Investors	166 964	54 286	1,7
Finans			**16,7**
Alleghany Corp	14 593	80 620	2,6
Bank of the Ozarks Inc	116 539	55 678	1,8
Brown & Brown Inc	111 356	45 382	1,4
Reinsurance Group of America Inc	66 510	76 029	2,4
SEI Investments Co	148 628	66 647	2,1
Signature Bank/New York NY	46 230	63 081	2,0
White Mountains Insurance Group Ltd	7 789	59 159	1,9
Wintrust Financial Corp	114 157	75 260	2,4
Hälsovård			**13,9**
AMN Healthcare Services Inc	153 589	53 649	1,7
Bio-Rad Laboratories Inc	39 764	65 847	2,1
Cooper Cos Inc/The	40 386	64 180	2,0
Diplomat Pharmacy Inc	224 725	25 723	0,8
Haemonetics Corp	80 389	29 358	0,9
MEDNAX Inc	90 041	54 527	1,7
STERIS PLC	127 204	77 876	2,5
West Pharmaceutical Services Inc	84 785	65 339	2,1
Industri			**19,7**
CLARCOR Inc	64 062	47 996	1,5
Clean Harbors Inc	110 548	55 888	1,8
Equifax Inc	55 121	59 204	1,9
Genesee & Wyoming Inc	89 644	56 526	1,8
Kirby Corp	122 494	74 002	2,4
Matson Inc	183 050	58 851	1,9
Matthews International Corp	64 306	44 895	1,4
MSC Industrial Direct Co Inc	48 221	40 473	1,3
Simpson Manufacturing Co Inc	141 607	56 282	1,8
Wabtec Corp/DE	83 207	62 755	2,0
Woodward Inc	96 908	60 790	1,9
Informationsteknologi			**17,1**
ANSYS Inc	75 500	63 438	2,0
Broadridge Financial Solutions Inc	88 498	53 303	1,7
CACI International Inc	47 203	53 302	1,7
Cognex Corp	89 646	51 812	1,7
Ellie Mae Inc	42 458	32 277	1,0
FLIR Systems Inc	187 611	61 681	2,0
Jack Henry & Associates Inc	45 044	36 329	1,2
National Instruments Corp	213 192	59 691	1,9
Silicon Laboratories Inc	100 094	59 105	1,9
WEX Inc	62 761	63 630	2,0
Konsument - Dagligköpsvaror			**1,4**
Alimentation Couche-Tard Inc	105 651	43 573	1,4
Konsument - Sällanköpsvaror			**9,9**
Brunswick Corp/DE	103 083	51 075	1,6
Gildan Activewear Inc	275 735	63 550	2,0
John Wiley & Sons Inc	141 433	70 025	2,2
LKQ Corp	169 594	47 222	1,5
Newell Brands Inc	69 294	28 108	0,9
Sally Beauty Holdings Inc	206 487	49 560	1,6
Råvaror			**8,1**
Aptargroup Inc	64 333	42 927	1,4
Axalta Coating Systems Ltd	210 467	52 007	1,7
Eagle Materials Inc	47 688	42 686	1,4
Martin Marietta Materials Inc	24 643	49 594	1,6
RPM International Inc	135 647	66 335	2,1
Summa Aktier m.m		**3 082 327**	**98,3**
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
Överlåtbara värdepapper enligt 5 kap 5 § lagen om investeringsfonder (onoterat) 0,0			
First Horizon National Corp	94 034	0	0,0
Summa Finansiella Instrument		**3 082 327**	**98,3**
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			**1,7**
Likvida Medel		**52 458**	**1,7**
Övriga tillgångar och skulder netto		**-563**	**0,0**
FONDFÖRMÖGENHET		**3 134 222**	**100,0**

forts...

VALUTAEXPONERING (%)

USD	98,7	CAD	1,4

BALANSRÄKNING

	2016-12-31 kr	2015-12-31 Mkr
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 082 326 936	1 722,4
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 082 326 936	1 722,4
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 082 326 936	1 722,4
Bankmedel och övriga likvida medel	52 457 970	24,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 171 131	0,5
Övriga tillgångar	4 185 886	1,0
SUMMA TILLGÅNGAR	**3 140 141 922**	**1 748,3**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-642 500	-0,5
Övriga skulder	-5 277 562	-1,2
SUMMA SKULDER	**-5 920 063**	**-1,8**
FONDFÖRMÖGENHET	**3 134 221 860**	**1 746,6**

RESULTATRÄKNING

	2016 kr	2015 Mkr
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	486 238 379	107,8
Ränteintäkter	75 456	0,0
Utdelningar	17 296 614	22,7
Valutakursvinster och -förluster netto	4 459 388	7,9
Summa intäkter och värdeförändring	508 069 837	138,4
Kostnader		
Förvaltningskostnader:		
- Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-33 666 600	-31,7
Räntekostnader	-121 515	-0,0
Övriga kostnader	-2 353 971	-3,0
Summa kostnader	-36 142 086	-34,7
ÅRETS RESULTAT	**471 927 751**	**103,7**

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2016 kr	2015 Mkr
Fondförmögenhet vid årets början	1 746 563 645	1 548,9
Andelsutgivning	1 553 543 062	719,8
Andelsinlösen	-637 812 598	-625,8
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	471 927 751	103,7
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	**3 134 221 860**	**1 746,6**

Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46), Finansinspektionens föreskifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fondens innehav av finansiella instrument har värderats till senaste tillgängliga betalkurs eller om sådan inte finns senaste köpkurs. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får värderingen ske på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Stockholm den 22 februari 2017
SEB Investment Management AB

Johan Wigh
Styrelsens ordförande

Magnus Wallberg

Karin Thorburn

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfonden SEB Nordamerikafond Små och Medelstora Bolag
Org nr 802014-3619

Rapport om årsberättelse
Uttalande
Vi har i egenskap av revisorer i SEB Investment Management AB, organisationsnummer 556197-3719, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden SEB Nordamerikafond Små och Medelstora Bolag för år 2016.
Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond SEB Nordamerikafond Små och Medelstora Bolags finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalande
Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.
Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar
Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar
Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.
Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:
· identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
· skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
· utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
· utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 22 februari 2017
PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nyllinge
Auktoriserad revisor

Jessica Sundström
Auktoriserad revisor