

# Månadsöversikt

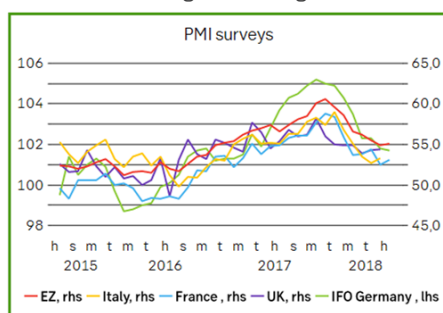
## Augusti 2018

### Tillväxtutsikterna för den globala ekonomin oförändrade

- *Twisterna som berör den internationella handeln syns inte i ekonomins förtroendeindikatorer – åtminstone ännu*
- *Trots den gradvisa åtstramningen är de penningpolitiska utsikterna fortsättningsvis måttliga på de viktigaste marknaderna*
- *Stämningen på marknaden var positiv i juli*
- *Den positiva makroekonomiska situationen stöder företagens resultatprognoser – räntemarknaden hämmas av de stigande räntorna och riskpremiernas låga nivå*

I ljuset av den ekonomiska statistik som rapporterades i juli ser det globala konjunkturläget fortsatt starkt ut. Å andra sidan har de landsspecifika skillnaderna i den ekonomiska aktiviteten vuxit under den senaste tiden.

I USA fortsätter tillväxten att pigga till och inga svaga punkter kan skönjas i ekonomin: Den ekonomiska tillväxten för årets andra kvartal låg på en 4 procents nivå tack vare den höga konsumtionsefterfrågan. Den amerikanska centralbanken FED publicerade protokollet för sitt föregående möte där man kan utläsa ett något skarpare uttalande om penningpolitiken – enligt marknadsförväntningarna kommer FED att höja på styrräntan 3 gånger under de närmaste 12 månaderna. Ekonomin i Eurozonen förväntas inte accelerera märkbart från den nuvarande nivån (2,2%) i och med att bland annat Italiens ekonomiska tillväxt fortsättningsvis är långsam.



De europeiska inköpschefsindexen överraskade positivt i juli. De redan färdigt ganska starka siffrorna steg i jämförelse med den föregående månaden och inte heller det pågående tullbråket ser ut att försämra stämningen. Den Europeiska centralbanken fortsätter med sin mycket lätta penningpolitik ännu länge: Man förväntar sig inga styrräntehöjningar under de närmaste 12 månaderna och man fortsätter med obligationernas köpprogram fram till slutet av året.

Från tillväxtmarknaderna rapporterades ganska långt förväntad statistik i juli. Den ekonomiska tillväxten i Kina för årets andra kvartal var 6,7 procent, inköpschefsindexen låg över 50 poäng och inga tecken på en inbromsning av tillväxten är i sikte. Inköpschefsindexen låg kring 50 poäng även i Indien, Ryssland och Brasilien och tullbråket ser inte ut att återspegla sig ännu i realekonomin trots att oron för detta har förstärkts.

Twisterna gällande utrikeshandeln trappades igen upp i juli då USA tog i bruk höjda tullar och både Kina och EU svarade med att höja tarifferna på importen från USA. De tullhöjningar som nu trädde i kraft gäller tills vidare endast en liten del av Kinas och EU:s totalexport till USA men Trump har redan hotat med betydligt större höjningar.

# Makroekonomi

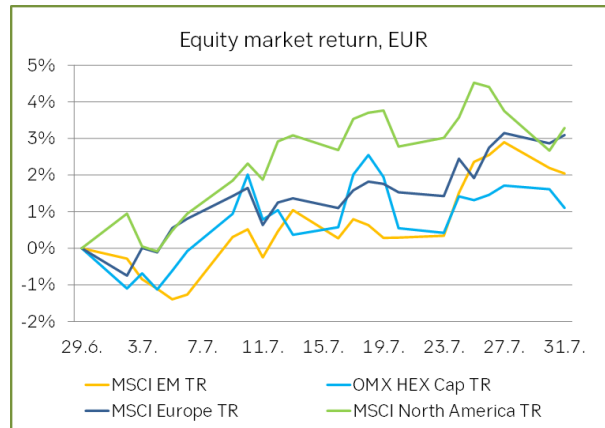


Det är svårt att se en snabb lösning på tullbråket speciellt då USA förhandlar samtidigt med Kina, EU och sina NAFTA-partners Mexiko och Kanada. Å andra sidan är det svårt att estimerar hur en höjning av tullarna skulle påverka realekonomin, och trots att inverkan förstås är negativ är det för tidigt att oroa sig för en märkbar inbromsning i den ekonomiska tillväxten.

## Placeringsklasserna

Marknadens riskapitet var överraskande positiv i juli trots att tullbråket i praktiken förstärktes under månaden. Den ekonomiska statistik som rapporterades under månaden var bra, och den tillsammans med den relativt goda resultatperioden bidrog till en bra stämning och relativt bra avkastning på aktiemarknaderna. I USA steg kurserna med ca 3,5 procent, även mätt i euro. I Europa steg kurserna med 3 procent, medan uppgången i Finland (1%) och på tillväxtmarknaderna (2%) var något anspråkslösare.

Statsobligationernas räntor steg något i juli då ECB meddelade att de kommer att börja trappa ned på sitt köpprogram från och med början av oktober. Även FED:s rappa kommentarer inverkar. Avkastningen för Eurozonens statsobligationsmarkna-



den sjönk 0,2 procent på minus i juli medan investment grade (+0,3%) och high yield (+0,4-0,8%) på företagslånemarknaden avkastade måttligt i och med en nedgång i riskpremierna. Tillväxtmarknadslånen avkastade utmärkt då både riskpremierna och räntenivån sjönk: de i lokala valutor noterade lånen avkastade ca 1,5 procent på plus och hard currency -lånen ca 1 procent på plus.

## Modellportföljen

# Aktiemarknaden överviktad, inga förändringar i juli

- *En bra ekonomisk tillväxt och bristen på alternativ stöder en överviktning av aktiemarknaden*
- *Andelen placeringar på tillväxtmarknaderna sänktes i maj då andelen placeringar i USA höjdes. I och med detta har aktieportföljens defensivitet ökat*
- *Statsobligationerna underviktade, den låga absoluta avkastningsnivån och förväntningar om en gradvis uppgång i räntenivån belastar*
- *Företagslånen underviktade, ränteuppgången och de redan märkbart mindre riskpremierna försvagar avkastningspotentialen*
- *Tillväxtmarknadslånen svagt överviktade, de i lokala valutor noterade lånens avkastningsförväntning lockar, men potentialen för de lån som är noterade i dollar (HC) är begränsad*

	Jämförelseindex	Ny allokering	Differens	Förändring	Tidigare allokering
<b>Aktiemarknaden</b>	<b>55,0 %</b>	<b>63,2 %</b>	<b>8,2 %</b>		<b>63,2 %</b>
Finland	10,0 %	9,8 %	-0,2 %		9,8 %
Europa	17,0 %	18,0 %	1,0 %		18,0 %
USA	16,0 %	21,6 %	5,6 %	2,0 %	19,6 %
Japan	0,0 %	0,0 %			0,0 %
Tillväxtmarknaderna	12,0 %	13,8 %	1,8 %	-2,0 %	15,8 %
<b>Räntepaceringar</b>	<b>40,0 %</b>	<b>28,4 %</b>	<b>-11,6 %</b>		<b>28,4 %</b>
Statsobligationer	10,0 %	5,1 %	-4,9 %		5,1 %
Investment grade	14,0 %	10,7 %	-3,3 %		10,7 %
High yield	10,0 %	6,1 %	-3,9 %		6,1 %
Tillväxtmarknadslån	6,0 %	6,5 %	0,5 %		6,5 %
<b>Penningmarknad</b>	<b>5,0 %</b>	<b>8,4 %</b>	<b>3,4 %</b>		<b>8,4 %</b>

# Kurslista 31.7.2018



Valuta: EUR  
Källor: Bloomberg, Morningstar

	1 mån (%)	Från början av året (%)	12 mån (%)	3 år (%)	5 år (%)
<b>OMX Helsinki CAP</b>	<b>1,1%</b>	<b>10,9%</b>	<b>12,4%</b>	<b>39,0%</b>	<b>115,2%</b>
SEB Finlandia	0,6%	4,2%	6,1%	25,1%	90,1%
SEB Finland Small Cap	1,8%	4,8%	2,7%	29,0%	88,3%
<b>VINX Small Cap</b>	<b>4,3%</b>	<b>9,6%</b>	<b>9,8%</b>	<b>41,2%</b>	<b>92,8%</b>
SEB Nordic Small Cap	3,3%	11,1%	14,3%	44,6%	108,4%
<b>MSCI Europe</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>47,8%</b>
SEB European Opportunity*	2,6%	3,7%	6,3%	-0,9%	39,2%
SEB European Equity Small Caps	1,2%	3,7%	8,4%	17,5%	111,9%
SEB European Equity	3,0%	1,7%	4,4%	10,5%	60,8%
<b>S&amp;P 500</b>	<b>3,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>15,5%</b>	<b>30,7%</b>	<b>103,2%</b>
SEB US All Cap	2,5%	7,3%	11,4%	19,3%	73,1%
William Blair US All Cap Growth Fund	2,2%	18,2%	26,9%	29,9%	100,0%
Goldman Sachs US CORE Equity	2,6%	8,9%	17,5%	31,7%	102,0%
<b>MSCI Emerging Markets</b>	<b>1,5%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>20,8%</b>	<b>45,1%</b>
SEB Russia	2,4%	6,7%	19,3%	59,4%	28,9%
William Blair Emerging Leaders Growth	1,3%	-3,4%	4,0%	13,9%	39,9%
Eaton Vance Emerald PPA EM Equity	2,5%	-3,0%	0,8%	8,0%	23,0%
Macquarie Asia New Stars	0,2%	-7,1%	-1,5%	-16,5%	40,2%
JPM Em Markets Small Cap	0,8%	-4,0%	5,4%	22,5%	67,1%
Hermes Global Emerging Markets	1,4%	-5,6%	4,0%	-	-
JPM Latin America	10,4%	-5,1%	-3,7%	9,1%	-1,1%
Goldman Sachs India	3,5%	-5,4%	1,6%	15,4%	153,2%
Eastspring China	-2,2%	-2,5%	9,6%	16,2%	56,6%
<b>Fixed Income</b>					
SEB Money Manager	0,0%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,1%
SEB Euro Bond	-0,3%	-0,2%	0,6%	3,5%	15,6%
SEB Corporate Bond Fund EUR	0,3%	-0,8%	-0,1%	5,0%	11,5%
BlueBay Investment Grade Bond	0,4%	-0,3%	1,3%	5,6%	14,0%
Muzinich Europeyield	1,2%	0,1%	1,7%	15,1%	31,1%
SEB Global High Yield	0,9%	-0,9%	-0,5%	8,3%	16,6%
Pioneer Funds Euro High Yield	1,3%	-1,4%	-0,2%	9,2%	21,8%
BlueBay Emerging Market Select Bond	2,0%	-8,1%	-6,3%	-0,4%	-7,8%
SKY Harbor Short Duration High Yield F EUR Hhdg	0,5%	-0,1%	-0,5%	3,9%	5,4%
SKY Harbor US High Yield F EUR Hhdg	0,6%	-1,5%	-1,3%	9,2%	14,5%
Neuberger Berman EM Dbt Blnd	1,9%	-4,3%	-2,9%	-	-
SEB European High Yield	1,2%	-1,0%	0,0%	10,9%	-
SEB Money Manager Plus	0,1%	-0,5%	-0,4%	0,3%	2,0%
Muzinich Short Duration HY Hdg EUR	0,5%	-0,2%	-0,8%	2,0%	4,8%
JPM Global Strategic Bond fund EUR Hdg	0,5%	-1,5%	-1,7%	-	-
<b>Alternatives</b>					
SEB Asset Selection Fund	-0,7%	-6,2%	-7,3%	-7,2%	15,4%
GS Global Strategic Macro Bond Portfolio	0,9%	-2,5%	-4,4%	-1,8%	-
<b>Övriga</b>					
Oil: price 68.76	-7,3%	13,8%	37,1%	45,9%	-34,2%
EUR/USD: price 1.1736	0,7%	-2,1%	0,1%	7,0%	-11,6%

\* Fonden grundad 19.1.2015 och den placeras i T. Rowe Price European Equity fonden. Tabellens avkastningsiffror baserar sig på T. Rowe Price fonden.

Kurslistans fonder är exempel på fonder som SEB rekommenderar och utnyttjar i kapitalförvaltningen. Nämnade fonder ska inte betraktas som ett investeringsråd. Faktatablad och övrigt material som du rekommenderas att bekanta dig med före ett eventuellt placementsbeslut fås från SEB. Värdet på fondandelar kan alltid stiga eller sjunka.

Informationen i denna översikt är baserad på uppgifter som SEB bedömt som tillförlitliga. SEB ansvarar emellertid inte för att uppgifterna är fullständiga eller riktiga, inte heller för skada som kan uppkomma till följd av fel eller brist häri. Informationen ska inte uppfattas som en handelsrekommendation. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.