

Kuukausikatsaus

elokuu 2014

6.8.2014

Odotusten mukaisia taloustilastoja heinäkuussa

- *Yhdysvalloissa hyviä tilastoja, keskuspankkiodotukset laimentuneet*
- *Euroopan tilastointi ennallaan, Etelä-Euroopassakin näkymät ovat hieman parantuneet. Ukrainan kriisi ja mahdolliset voimistuvat talouspakotteet varjostavat näkymiä.*
- *Kehittyvillä markkinoilla positiivisia yllätyksiä taloustilastoinnissa, keskuspankit siirtymässä elvyttävään sykliin*
- *Euroopassa korot painuivat epävarmuuksien ja keskuspankkitoimien johdosta, valtionlainojen tuotto nousi lähes 8 prosenttiin vuoden alusta*
- *Yrityslainojen riskilisät levenivät ja tuotto jäi miinukselle, kehittyvien markkinoiden lainat plussalle heinäkuussa*
- *Osakemarkkinoilla laimea kuukausi, kehittyvät markkinat hyvässä vedossa*
- *SEB Rahastotutkimus: Rahastovalinnassa ei ole oikotietä*



Osakemarkkinat lievässä ylipainossa

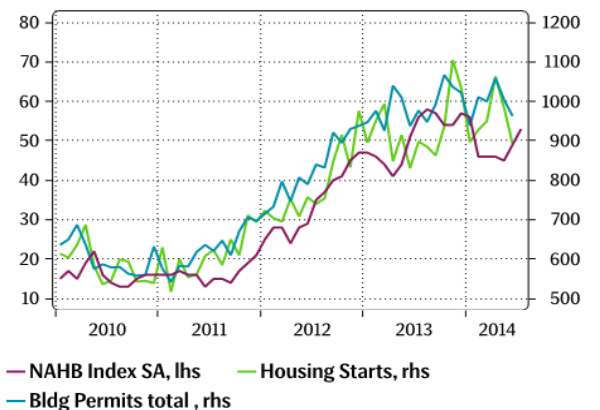
- Euroopan ja Yhdysvaltain osakkeet neutraalipainossa, vaativa hinnoittelu ja pitkä kurssinousu perusteena
- Suomen ja kehittyvien markkinoiden hinnoittelu omaan historiaansa verrattuna kohtuullista ja suhteellisesti Euroopan sekä Yhdysvaltain pörssiä edullisempaa – ylipaino
- Valtionlainoissa matala tuottotaso ja koronousupaineita, yrityslainoissa yhä potentiaalia. Kehittyvien markkinoiden lainat korkomarkkinoiden houkuttelevin luokka

Osakemarkkinat	Ylipaino	Teema	Tuotto 3kk	YTD
Suomi	ylipaino	sykliset	3,5%	8,2%
Eurooppa	ylipaino	pienyhtiöt	0,5%	4,5%
Yhdysvallat	ylipaino	all cap	6,9%	9,0%
Japani	alipaino		14,7%	5,5%
Kehittyvät markkinat	neutraali	frontier	12,1%	11,5%
Korkosijoitukset	Alipaino			
Valtionlainat	alipaino		3,0%	8,2%
Investment grade	alipaino		2,0%	5,3%
High yield	ylipaino	short dur.	1,1%	4,8%
Kehittyvien markkinoiden lainat	alipaino	local curr.	2,3%	5,1%
Rahamarkkinat/vaihtoehtoiset	alipaino	struktuurit		



Odotusten mukaista tilastointia heinäkuussa

Yhdysvalloissa raportoitiin pääsääntöisesti hyviä, mutta odotusten mukaisia taloustilastoja. Ostopäällikköiden suhdannekysely ISM – indeksi oli 55,3 pisteessä erittäin vahva ja indeksi onkin pysytellyt kasvua indikoivalla tasolla (yli 50 pisteessä) jo viisi vuotta. Hyvä uutinen oli myös kuun viimeisenä päivänä julkaistu Yhdysvaltain BKT –luku, joka osoitti 4 prosentin kasvutahdillaan talouden toipuneen hyvin alkuvuoden säätekijöiden aiheuttamasta notkahduksesta. Työmarkkinoiden tilastot olivat nekin hyviä, mutta näitä tilastoja hämärtää jonkin verran käytettävissä olevan työvoiman vähentyminen, mitä maan keskuspankki (FED) onkin useaan otteeseen korostanut – työmarkkinoiden tila on yhä heikko, vaikka työttömyysaste laskikin heinäkuussa 6,1 prosenttiin.



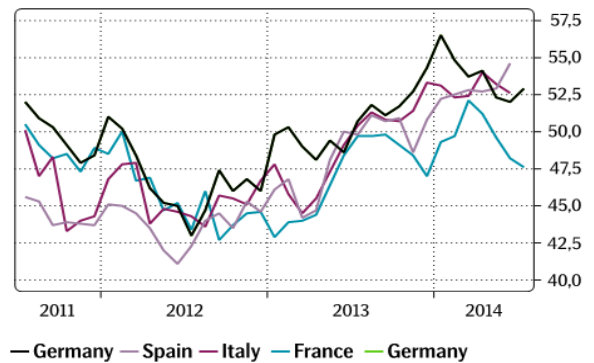
Source: Macrobond

Asuntomarkkinoilla saatiin myös hyviä lukuja: rakentamisen aktiviteetti vaikuttaa olevan nousussa kun rakennuslupia haettiin vajaan miljoonan vuositahia kesäkuussa ja rakennusteollisuuden NAHB-indeksi nousi odotuksia enemmän, lähelle viiden vuoden huippuja. Yhdysvaltain keskuspankki on kesä-heinäkuun kommentoissa ollut aiempaa kyyhkymäisempi ja markkinoilla ei odotakaan FEDin siirtyvän kiristävään rahapolitiikkaan kuluvan vuoden aikana.

Euroopassa tilastoitiin hyviä lukuja, vaikka positiivisia yllätyksiä ei juurikaan nähty. Kokonaiskuva on Euroopassa pitkälti ennallaan: Saksan ja Englannin taloudet kasvavat hyvää tahtia kun Etelä-Euroopassa kasvu on yhä nollan liepeillä. Vaikka tilastoinnin taso onkin heikkoa Italiassa ja Espanjassa, niin ostopäällikköindeksit ovat jo jonkin aikaa olleet yli 50 pisteessä kuten myös heinäkuussa. Ukrainan kriisiin liittyvien talouspakotteiden reaalityökalu vaikutukset ovat vielä kysymysmerkki, mutta epävarmuus lisääntynyt, kun äänensävyt ovat jyrkentyneet heinäkuun loppua kohden.

Euroopan hauras talouskasvu tarvitsee yhä EKP:n tukea, mutta kesäkuun alun jälkeen EKP on odottavalla kannalla eikä uusia toimia ole odotettavissa ennen syyskuuta. EKP:n näkökulmasta myös inflaatio, tai sen laimeus alkaa olla haaste (0,5%), mikä lisää keskuspankin motivaatiota lisätä tukitoimia.

Manufacturing PMI Markit Survey



Source: Macrobond, Bloomberg

Kehittyvillä markkinoilla saatiin alueellisesti tarkasteltuna positiivisimpia lukuja. Kiinassa vienti kasvoi 7,2 prosentin tahtia, inflaatio laimeni hieman 2,3 prosenttiin, vähittäismyynti ja teollisuustuotanto kasvoivat odotusten mukaisesti ja mikä tärkeintä, toisella neljänneksellä talouskasvu kertyi 7,4 prosenttia vuositahilla tarkasteltuna. Brasilian ja Intian inflaatiopaineet ovat hieman hellittämässä heinäkuun tilastojen mukaan, mikä antaa maiden keskuspankeille paremmat mahdollisuudet talouksien elvytystoimiin. Venäjän tilastointi oli odotetusti heikkoa: inflaatio nousi 7,8 prosenttiin, teollisuustuotanto kasvoi vain 0,4 prosentin vuositahia ja automyynti supistui 17 prosenttia vuodentakaiseen verrattuna. Kokonaisuutena kehittyvien markkinoiden talouksissa on pientä positiivista viirettä ja keskuspankkien siirtyessä elvyttävään sykliin kasvu saa lisää tukea.

Kuun lopulla kansainvälinen valuuttarahasto (IMF) julkaisi uudet talouskasvuennusteet. Kuluvan vuoden kasvuennusteita tuotiin hieman alas ja globaalisti talouskasvu ennakoidaan kertyvän 3,4 prosenttia, kun 2015 kasvu nähtäisiin 4 prosenttia. Kasvu alkaa piristyä loppuvuoden aikana, kun kevään heikon jakson jälkeen varastotasoja aletaan jälleen kasvattaa ja vientikysyntä paraneet. Ensi vuoden aikana IMF näkee kasvun piristyvän aiemmin arvioitua enemmän kehittyneissä maissa (USA, Englanti, Saksa, Espanja, Japani) ja paikoittain myös kehittyvissä maissa.

Sijoitusluokat

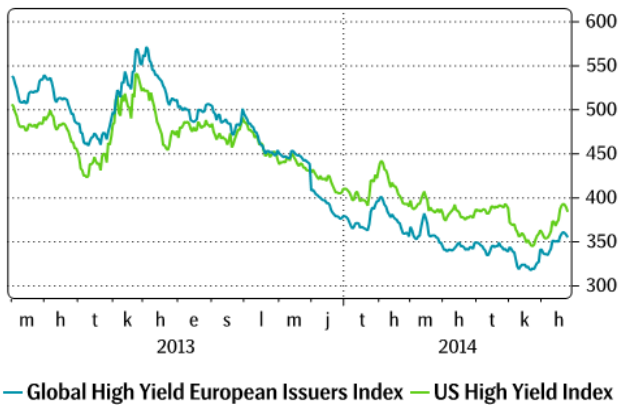
Korkomarkkinoilla ajureina toimivat heinäkuussa Euroopan keskuspankin likviditeettiä lisäävät toimet sekä geopoliittiset epävarmuudet, kun Saksan 10 vuoden korko painui alimmillaan 1,12 prosenttiin ja 3 kuukauden euribor 0,2 prosenttiin. Obligaatiokorkojen lasku nosti valtionlainojen tuoton vuoden alusta lähes kahdeksaan prosenttiin, vaikka maariskilisät levenivät hieman heinäkuussa.



Source: Macrobond

Myös yrityslainoissa riskilisät levenivät kuukauden aikana, mutta korkojen lasku laimensi niissäkin miinusta ja kuukauden tuotto jäi nollan tuntumaan. Vuoden alusta yrityslainoissa on kertynyt tuottoa 2-6 prosenttia, riippuen sijoitusluokasta. Kehittyvien markkinoiden lainat kestivät heinäkuussa yrityslainoja paremmin ja tuotot jäivät hieman nollan yläpuolelle.

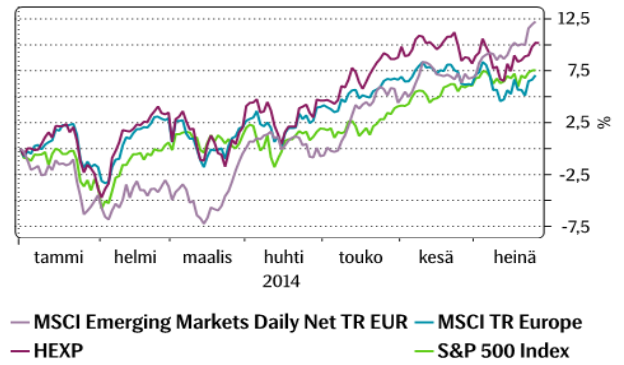
High Yield (OAS)



Source: Macrobond

Osakemarkkinoilla tuottokehitys oli korkomarkkinoiden tapaan laimeaa ja tuotot kääntyivät runsaan prosentin pakkaselle Euroopassa ja Yhdysvalloissa, kun kehittyvien markkinoiden yleisindeksi nousi vajaan 4 prosenttia euroissa mitattuna. Osakemarkkinoiden positiivinen kehitys on jossain määrin yllättävää, kun hinnoittelu on vaativaa, kurssitasot ovat korkealla ja meneillään olevalla tuloskaudella ei odoteta kuultavan tulosten nostaista.

Global stock markets, local



Source: Macrobond, bloomberg

Lisäksi markkinaepävarmuuksia kumpuaa geopoliittisista kriiseistä. Vuoden alusta tarkasteltuna kotimaiset ja kehittyvien markkinoiden osakkeet ovat olleet parhaassa vedossa kun tuottoa on kertynyt noin 9 prosenttia. Osakemarkkinoita tukee kuitenkin se, että sijoitusmarkkinoilla on yhä voimissaan hunt-for-yield, ja korkomarkkinoiden tuottopotentiali alkaa jäädä jo useiden osakkeiden tulostuottotasoa (earnings yield) heikommaksi.



Rahastovalinnassa ei ole oikoteitä

- Viimeaikainen hyvä menestys ei ennusta hyvää tuottoa jatkossa
- Parhaillakin rahastoilla on ajanjaksoja, jolloin strategia ei toimi, jolloin hajauttamisen tärkeys korostuu
- Tuottohistorian analysointi on aina vain osa rahastotutkimusta

Osana rahastotutkimusta ja rahastonhoitajien valintaa tarkastellaan aina, miten rahasto on menestynyt tuottovertailuissa. Historiallisten tuottojen kyky ennustaa menestymistä jatkossa on kuitenkin heikko, eikä useinkaan anna yksistään riittävästi perusteita rahastojen valintaan. Potentiaalisia ja hyvin tuottavia rahastoja voi hyvinkin löytyä aikaisemmin heikommin tuottaneiden rahastojen joukosta tai päinvastoin.

Esimerkkinä hyvin menestyneiden rahastojen tulevaisuuden kehityksestä on Taulukossa 1 esitetty Pohjois-Amerikkaan sijoittavien osakerahastojen kolmen vuoden tuotoilla mitatun parhaan viidenneksen menestys seuraavalla kolmen vuoden jaksolla. Tulokset osoittavat, että viime vuosina parhaiten tuottaneiden rahastojen menestys jatkossa on varsin sattumanvaraista eikä aikaisemmalla tuottohistorialla ole ollut juurikaan ennustearvoa. Vastaavat tulokset havaitaan myös 1 ja 5 vuoden arviointijaksoilla. Myöskään tarkasteltaessa edellisen jakson heikoimpien rahastojen menestystä jatkossa ei voida vetää mitään johtopäätöstä aikaisempien tuottojen ennustearvosta jatkossa menestymisen mittarina. Aikaisemmin huonosti menestyneitä rahastoja löytyy niin hyvin kuin huonosti menestyvien joukosta. Viimeaikaisella tuottokehityksellä näyttäisi yksinään olevan rahastovalinnassa yhtä paljon ennustearvoa kuin napanheitolla.

Miten edellisen 3 v jakson paras viidennes on menestynyt seuraavalla 3 v jaksolla

	Osuus rahastoista
Parhaassa viidenneksessä	21%
Toisessa viidenneksessä	21%
Kolmannessa viidenneksessä	19%
Neljännessä viidenneksessä	18%
Heikoimmassa viidenneksessä	22%

Taulukko 1: Edellisen 3 vuoden jakson aikana parhaassa viidenneksessä olleiden Pohjois-Amerikkaan sijoittavien osakerahastojen (1300 rahastoa) menestys seuraavalla 3 vuoden mittausjaksolla. Luvut on laskettu edellisen 10 vuoden jaksolta rullaamalla 3 vuoden jaksoa kvartaaleittain.

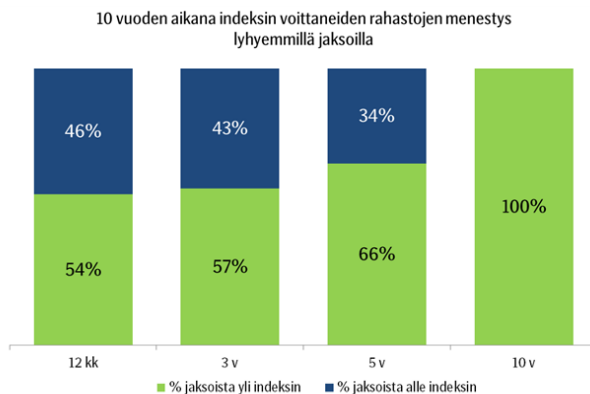
Viimeaikaisen historian huono kyky ennustaa tulevaa johtuu monista

syistä, mutta yksi keskeisimmistä on se, että tyypillisesti 1-5 vuoden historiallinen tarkastelu kertoo usein vain yksittäisistä sijoitustyyleistä, jotka ovat menestyneet hyvin kyseisellä jaksolla. Monen muun pitkällä ajanjaksolla toimivan sijoitustyylin tuotto on voinut edellisen 1-5 vuoden aikana olla poikkeuksellisen heikko, mutta tyyli on yhä varteenotettava vaihtoehto jatkossa. Useat sijoitustyyliet voivat toimia pitkässä juoksussa, mutta lyhyemmällä ajanjaksoilla niiden tuotto-kyky on varsin syklistä. Hyvin usein juuri edellisen 3 tai 5 vuoden aikana toiminut tyyli ei menesty parhaiten seuraavan 3 ja 5 vuoden aikana.

Joidenkin akateemisten tutkimustulosten mukaan pelkästään aikaisempaan tuottokehitykseen perustuvalla rahastovalinnalla on jopa todennäköisempää päätyä jatkossa keskimääräistä heikommin tuottaviin rahastoihin. Nämä tutkimukset perustuvat teoriaan, jonka mukaan useiden sijoittajien kiinnostuksen kohdistuessa viime aikoina parhaiten tuottaviin rahastoihin, johtaa rahaston sijoituskohteiden yliarvostukseen, minkä markkinat korjaavat jatkossa. Näin ollen parhaiten tuottaneet rahastot voivat olla tästäkin syystä heikommin tuottavia jatkossa. Tulokset tästä ilmiöstä ovat olleet varsin vaihtelevia, mutta silti pelkästään historiallisiin tuottoihin perustuvan rahastovalinnalla on monia haasteita eikä se huomioi myöskään rahastonhoidossa tapahtuvia muutoksia. Esimerkiksi muutokset resursseissa tai strategiassa tarkoittavat usein sitä, että historiallisella tuottokehityksellä ei ole merkitystä arvioitaessa tulevaa.

Hyvä tapa havainnoida sijoitusmenestyksen syklistä on tarkastella samaa 10 vuoden jaksoa kuin edellä taulukossa 1 Pohjois-Amerikkaan sijoittavien osakerahastojen osalta ja ottaa tarkasteluun vain ne rahastot, jotka tuolla 10 vuoden jaksolla tuottivat paremmin kuin niiden sijoitustyyliä vastaava indeksi ja tämän jälkeen katsoa, miten nämä rahastot ovat pärjänneet indeksilleen lyhyemmällä rullaavilla jaksoilla tuon 10 vuoden ikkunan sisällä. Tämä tarkastelu on esitetty kuvassa 1, joka kertoo, että viimeisen 10 vuoden aikana indeksin voittaneiden rahastojen 12 kuukauden tuotoista lähes puolet oli alle indeksin. 3 vuoden jaksoilla luvut olivat lähes samanlaisia ja vielä 5 vuoden jaksoistakin kolmannes oli indeksiä heikompi. Käytännössä tämä tarkoittaa, että parhaillakin rahastoilla on varsin usein jaksoja, jolloin ne eivät toimi ja että ajoittain nämä jaksot voivat olla useamman vuoden mittaisia.

Hyvät rahastot erottuvat joukosta pitkässä juoksussa ja aktiivisten rahastojen käyttö vaatii kärsivällisyyttä. Tästä johtuen hajauttaminen eri aikoina toimiviin strategioihin on tärkeää. Perusteellisesti mietittyjen rahastoratkaisujen merkitys on suuri, koska yhdistämällä erilaisia rahastoja voidaan rakentaa paremmin eri markkinatilanteissa toimiva salkku.



Kuva 1: 10 vuoden aikana indeksia paremmin tuottaneiden P-Amerikkaan sijoittavien osakerahastojen menestys lyhyemmillä jaksoilla tuon 10 vuoden ikkunan sisällä. Yhteensä 1050 rahastoa, joilla oli vähintään 10 vuoden tuottohistoria ja 262 näistä oli tuottanut omaa sijoitustyyliä vastaavaa tyyli-indeksiä paremmin.

Ammattimaisen rahastoalinnan keskeisiä tehtäviä on ymmärtää rahastojen sijoitusfilosofia ja toiminta niin hyvin, että

tunnistetaan kunkin rahaston erityispiirteet ja se, millaisessa markkinaympäristössä rahaston voi olettaa olevan vahvimillaan ja vastaavasti heikoimmillaan. Lisäksi on arvioitava, onko rahastonhoitajalla todellista potentiaalia tuoda sijoitussalkkuun lisäarvoa pitkällä aikavälillä, mitä näyttöjä tästä on ja kuinka toistettavissa olevaa tämä on. Näiden selvittäminen on edellytys sille, että voidaan rakentaa hyvin hajautettuja ja tasapainoisia salkkuja, joissa erilaiset rahastot täydentävät toisiaan ja että tarvittaessa voidaan myös painottaa rahastoja, jotka tyyliinsä mukaisesti sopivat nykyiseen markkinanäkemykseen riippumatta niiden viimeaikaisesta kehityksestä.

Historiallisten tuottojen vertailu ja analysointi on aina vain apukeino rahastotutkimuksessa, missä tavoitteena on löytää parhaat rahastot pitkälle tulevaisuuteen. Parhaimmillaan niiden avulla voidaan varmistaa strategian toimivuus ja salkunhoitajan osaamisen sekä saada hyödyllistä tietoa muun muassa rahastojen tuottohistoriasta. Rahastojen tutkimus ja valinta vaativat kuitenkin aina paljon muutakin kuin menneiden tuottojen vertailua.

TOP 4 rahastot - mielenkiintoisia poimintoja rahastosuosituslistaltamme *

ACADIAN EMERGING MARKETS LOCAL DEBT

Acadian Emerging Markets Local Debt on suosittelimamme rahasto sijoitettaessa paikallisessa valuutassa noteerattuihin kehittyvien markkinoiden lainoihin. Acadian edustaa korkean tuottohistorian rahastoa ja se sopii niin perusrahastoksi kuin hajauttamaan perinteisimpiä rahastoja tässä omaisuusluokassa. Rahaston merkittävimpiä eroja tyypilliseen EMD rahastoon on huomattavasti laajempi hajautus - tyypillisesti rahaston sijoitukset jakaantuvat kaksinkertaiseen määrään maita, kuin mitä on vertailuindeksissä. Käytännössä tämä tarkoittaa, että mukana on myös kehittyvien markkinoiden reuna-alueita (ns. frontier-markkinoita) muun muassa Afrikan ja Karibian alueilta. Rahaston kautta pääsee hyötymään EMD - omaisuusluokasta löytyvistä sijoituskohteista ja niiden tarjoamasta tuotto-potentiaalista. Sijoituskohteiden valinnassa rahastonhoitajan näytöt ovat olleet vahvat. Tuottokehitys on ollut yli ajan luokkansa parhaimmista.

MACQUARIE ASIAN NEW STARS

Macquarie Asian New Stars -rahasto on erinomainen aasialaisiin pienyrityksiin sijoittava rahasto, jota hoitaa yksi suurimmista tähän omaisuusluokkaan erikoistuneista tiimeistä. Osakevalinta pohjautuu erittäin syvälliseen ja yksityiskohtaiseen yritysanalyysiin, jonka tärkeänä osana toimivat yritysvierailut. Rahastoa hoidetaan erittäin aktiivisesti ja indeksia vastaan otetaan voimakasta näkemystä. Sijoitussalkku muodostuu kulloinkin noin 40–50 osakkeesta. Aasialaiset pienyritykset ovat tyypillisesti enemmän kytköksissä paikalliseen kulutuskäytännön ja siksi rahasto onkin erittäin hyvä työvälinen hyötyä Aasian talouskasvusta. Rahasto tuottokehitys on ollut todella vahvaa omaan indeksiin ja vertailuryhmään verrattuna ja ylituottoa on onnistuttu tekemään niin nousevilla kuin laskevilla markkinoilla.

SKY HARBOR US SHORT DURATION HIGH YIELD

Maltillista riskitasoa tavoitteleva strategia, joka sijoittaa Yhdysvaltojen lyhyen duraation high yield -yrityslainamarkkinoihin. SKY Harbor on pioneeri lyhyen duraation high yield -omaisuusluokassa ja keskittyy yksinomaan Yhdysvaltain high yield -markkinoihin. Vahvat analyttiset resurssit omaava tiimi on työskennellyt yhdessä yli 20 vuotta. Rahaston tuottohistoria on houkutteleva erityisesti matalan koron ympäristössä ja on hyvä vaihtoehto perinteisille matalan riskin korkosijoituksille. Täydentää ja tehostaa korkosalkkua perinteisten high yield -rahastojen rinnalla.

SEB EUROPEAN EQUITY

SEB European Equity on eurooppalaisiin osakkeisiin sijoittava aktiivinen rahasto, missä tavoitteena on rakentaa markkinoiden yleistä kehitystä paremmin tuottava sijoitussalkku, mutta pitää salkun riskitasoa yleistä markkinariskiä alempana. Rahastonhoidossa keskeinen sijoitusfilosofia perustuu tutkimustuloksiin ja havaittuun anomaliaan rahoituksen alan tutkimustuloksissa, missä ylimääräistä riskinottoa ei aina palkita osakemarkkinoilla, vaan matalan riskin osakkeet voivat tarjota odotuksia parempaa tuottoa. Muuttamalla rahaston allokaatiota ja säätämällä matalariskisten osakkeiden määrää rahastossa hyödynnetään myös muita sijoitustyyliä, kuten arvo-, kasvu- ja laatu-osakkeisiin sijoittamista. Hyödyntämällä näitä sijoitustyyliä voidaan rahaston odottaa menestyvän yleistä kehitystä paremmin myös aikoina, jolloin matalariskiset osakkeet eivät menesty. Rahasto hajauttaa sijoituksensa kattavasti Euroopan osakemarkkinoille ja eri toimialoille. Valtaosa sijoituksista on suurimmissa yhtiöissä. Rahastoa hoitaa yksi vahvimmin resursoituista osakesijoitustiimeistä Euroopassa, jossa tällä hetkellä on 8 henkilöä.

* Rahastosuosituslistaltamme on tällä hetkellä yli 100 rahastoa eri omaisuusluokkiin ja sijoitusalueille. TOP 4 -listalle on poimittu mielenkiintoisia vaihtoehtoja valikoiduille alueille.

Kurssilista

31.7.2014



Valuutta: EUR

Lähteet: Bloomberg, Morningstar

	1kk (%)	6kk (%)	12kk (%)	3v (%)	5v (%)
OMX Helsinki CAP	-0,2%	12,5%	30,1%	43,3%	86,8%
SEB Finlandia	-0,8%	11,3%	27,4%	32,5%	68,4%
SEB Finland Small Firm	-5,1%	3,0%	13,1%	4,7%	36,6%
SEB Finland Momentum	-2,2%	7,9%	22,0%	28,6%	57,4%
MSCI Europe	-1,5%	6,4%	15,0%	37,3%	70,2%
BGF European Fund A2	-2,4%	1,1%	8,9%	33,1%	69,8%
SEB European Equity Small Caps	-3,1%	6,4%	25,3%	57,6%	116,6%
SEB European Equity	-0,5%	12,9%	20,9%	37,6%	55,4%
S&P 500	0,6%	10,2%	15,3%	66,7%	122,4%
CRM US Equity Opportunities	-1,8%	5,3%	6,6%	43,5%	-
William Blair US All Cap Growth Fund	-0,8%	2,7%	13,3%	55,4%	-
MSCI Emerging Markets	4,1%	16,9%	14,4%	7,9%	50,6%
William Blair Emerging Leaders Growth	2,9%	15,8%	10,8%	13,0%	-
Eaton Vance Emerald PPA EM Equity	3,0%	13,9%	12,4%	10,9%	52,6%
JPM Latin America	2,8%	20,1%	7,3%	1,3%	46,1%
Goldman Sachs India	1,7%	38,3%	48,8%	31,4%	77,8%
Eastspring China	9,4%	13,4%	10,9%	-	-
SEB Russia	-6,3%	-6,1%	-7,1%	-31,7%	27,6%
Silk African Lions	4,1%	6,7%	9,9%	-	-
Macquarie Asia New Stars	5,3%	15,0%	18,6%	-	-
Pinebridge Latam Small and Mid Cap	-0,8%	12,0%	-3,8%	-25,9%	27,4%
SEB Eastern European Small Cap	-2,4%	-0,4%	3,7%	-23,8%	33,5%
3kk Euribor Index	0,0%	0,2%	0,3%	2,0%	3,8%
JPMorgan Emu Govt. bond Index	0,9%	5,8%	9,8%	26,1%	28,4%
SEB Euro Bond	0,9%	5,6%	7,0%	19,3%	25,5%
SEB Money Manager	0,1%	0,2%	0,2%	2,6%	6,1%
SEB Corporate Bond Fund EUR	0,3%	2,7%	4,7%	16,5%	31,3%
BlueBay Investment Grade Bond	0,3%	3,8%	7,6%	20,8%	34,9%
BlueBay High Yield Bond Fund	0,0%	3,8%	10,0%	23,6%	61,1%
SEB Global High Yield	-1,4%	2,5%	6,7%	23,3%	57,8%
Pioneer Funds Euro High Yield	-0,6%	4,0%	9,1%	28,6%	115,8%
Muzinich ShortDuration HighYield	-0,7%	0,3%	2,0%	10,6%	-
BlueBay EMD Local Currency	-1,2%	7,6%	0,3%	-8,3%	20,7%
BlueBay Emerging Market Select Bond	-0,9%	7,6%	3,2%	2,8%	37,5%
Muut					
Oil: price 98.17	-6,8%	0,7%	-6,5%	2,6%	41,4%
Gold: price 1282.55	-3,4%	3,1%	-3,2%	-21,2%	34,4%
EUR/USD: price 1.3379	-2,0%	-1,0%	0,8%	-6,2%	-5,4%

Muun muassa yllä mainittuja rahastoja käytetään SEB:n varainhoitotoiminnassa. Yllä oleva esittely ei ole sijoitusneuvo, markkinointia eikä esittelytekstin perusteella pidä tehdä sijoituspäätöksiä. Sijoittaja saa pyydettyä rahastojen avaintietoesitteet ja muun aineiston SEB:ltä. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Rahasto-osuuksien arvo voi aina nousta tai laskea.

Tämän katsauksen informaatio perustuu SEB:n luotettavina pitämiin tietoihin. SEB ei kuitenkaan vastaa tietojen täydellisyydestä tai täsmällisyydestä, eikä mahdollisesta tietojen virheellisyydestä tai puutteellisuudesta johtuvasta vahingosta. Informaatiota ei tule ymmärtää kaupankäyntisuositukseksi.