



## Kuukausikatsaus

Elokuu 2016

- *Iso-Britannian EU-ero edessä, prosessi käynnistyy 2017*
- *Euroopan kasvuennusteita leikattiin, suurin muutos Iso-Britannian ennusteissa*
- *Taloustilastot pitkälti odotusten mukaisia*
- *Keskuspankeilta odotetaan uusia tukitoimia, FEDin koronnosto-odotus ensi vuodelle*
- *Osakemarkkinat hyvässä vireessä, korot alas*
- *SEB Rahastotutkimus: Vakuutusdonnaiset strategiat – Maailmantalouden myllerryksestä riippumatonta tuottoa*

## Euroopan kasvuennusteita leikattu Brexitin johdosta

Heinäkuun aikana markkinoilla sulateltiin Iso-Britannian yllättävää Brexit-äänestyksen tuloksesta. Äänestystulos yllätti myös britit ja huolet EU-eroon liittyvistä epävarmuuksista lisääntyivät kun talouden näkymät heikentyivät voimakkaasti, mitä eron puolesta äänestäneet eivät välttämättä olleet ymmärtäneet äänestystilanteessa. Poliittinen epävarmuus kasvoi sekkin, kun pääministeri Cameron ilmoitti eroavansa ja jättävänsä EU-eroilmoituksen seuraajansa tehtäväksi. Uudeksi pääministeriksi valittiin Theresa May, kun mm. Nigel Farage ja Boris Johnson ilmoittivat etteivät ole ehdolla uudeksi pääministeriksi. Pääministeri May ilmoitti että Brexit on fakta ja että hän jättäisi virallisen EU-eroilmoituksen tammikuussa. EU on taasen ilmoittanut, että se ei aio käydä eroon liittyviä neuvotteluja millään tasolla ennen kuin Iso-Britannia jättää virallisen eroilmoituksen. Kun eroilmoitus jätetään, niin lähtökohtaisesti eroneuvottelut pyritään saattamaan loppuun 2 vuoden kuluessa (eli 2019 tammikuussa). Tuona aikana Iso-Britannian pitäisi sopia paitsi EU:n ja Iso-Britannian välisistä sopimuksista, niin myös kaikkien EU:n ulkopuolisten maiden kanssa tehtävistä kahdenvälisistä sopimuksista. Eroprosessi tulee kestämään pitkään.

Sijoitusmarkkinoilla Brexit on erityisesti epävarmuuden lähde, mutta todellisia seurauksia Euroalueen tai Iso-Britannian talouteen on vielä liian aikaista arvioida. Euroalueen vienti Iso-Britanniaan voi heikentyä, kun punnan heikentyminen leikkaa ostovoimaa ja toisaalta jo nyt ennakoidaan selvästi hitaampaa talouskasvua Iso-Britanniaan, joten sekkin heikentää itsessään vientikysyntää. Välillisesti Iso-Britannian heikentynyt vientikysyntä voi hieman rajata Euroalueen investointeja, mutta vaikutus jäänee rajalliseksi. Iso-Britannian talous sen sijaan tulee melko todennäköisesti kärsimään merkittävästi työmarkkinoiden heikentyessä, mikä leikkaa kotimaista kysyntää ja mm. maan rahoitussektori luultavasti menettää merkittävän osan työpaikoista kansainvälisten pankkien siirtäessä toimintoja Euroalueen sisäpuolelle. Heinäkuussa mm. IMF leikkasi Iso-Britannian kuluva vuoden talouskasvuennustetta 0,3 prosenttia ja vuoden 2017 ennustetta 0,9 prosenttia. Vastaavasti Euroalueen kasvuennustetta IMF nosti kuluvalle vuodelle 0,1 prosenttia ja ensi vuoden ennustetta leikattiin 0,2 prosenttia. Iso-Britannian merkitys Euroalueen ulkopuolisiin talouksiin on varsin pieni ja esimerkiksi Yhdysvaltain tai Kiinan talouskasvunäkymiin marginaalinen.

# Makrotalous



Brexitin negatiiviset vaikutukset kohdistuvat erityisesti Iso-Britanniaan, Euroalue kärsii hieman ja maailman talouskasvunäkymiin vaikutus jäänee mitättömäksi. Ja nämäkin vaikutukset tulevat konkretisoitumaan aikaisintaan vuoden 2017 aikana, joten sijoitusmarkkinoiden ehkä jossain määrin yllättävän vahva kehitys heinäkuussa onkin helpommin perusteltavissa. Brexit on jo nyt johtanut siihen, että Englannin keskuspankin ja Euroopan keskuspankin odotetaan lisäävän talouden tukitoimia lähikuukausina, mikä osaltaan tukee sijoitusmarkkinoita.

## Makrotalous

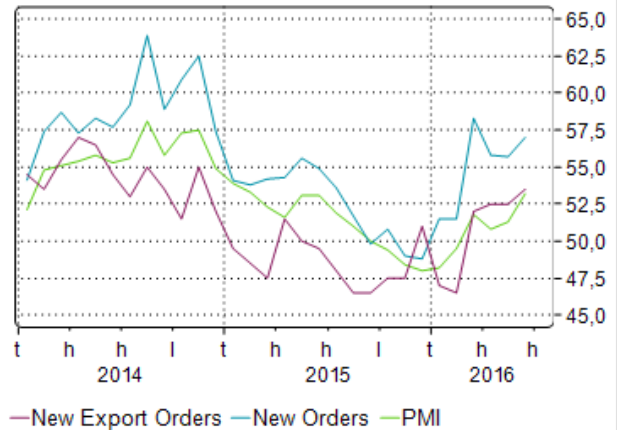
Heinäkuussa revisioitiin alaspäin erityisesti Iso-Britannian ja Euroalueen kasvunäkymiä Brexitin johdosta, mutta leikkaukset kohdistuivat lähinnä ensi vuoden odotuksiin. Vastaavasti Brasilian ja Venäjän taantumaa odotuksia lievennettiin, kun Brasiliassa kotimarkkinakysyntä näyttöisi pohjanneen ja poliittiset epävarmuudet olisivat lieventymässä ja Venäjän taantumaa lieventää öljyn hinnan nousu.

Bloomberg 07/16	2015	2016	2017
World	3,1 %	2,9 %	3,2 %
Euroarea	1,5 %	1,5 %	1,3 %
Developed countries	2,1 %	1,7 %	1,8 %
Emerging economies	4,3 %	4,0 %	4,9 %
USA	2,4 %	1,9 %	2,2 %
Germany	1,7 %	1,5 %	1,3 %
France	1,1 %	1,4 %	1,1 %
Italy	0,7 %	0,9 %	0,9 %
Spain	3,2 %	2,8 %	2,2 %
UK	2,2 %	1,5 %	0,7 %
Finland	0,2 %	0,7 %	1,0 %
China	6,9 %	6,5 %	6,2 %
India	7,3 %	7,5 %	7,7 %
Brazil	-3,8 %	-3,5 %	0,9 %
Russia	-3,7 %	-0,8 %	1,3 %

Kuukauden aikana saatiin keskimäärin hieman odotuksia parempia taloustilastoja, mutta toisaalta esimerkiksi useimmat taloustilastot ovat ajalta ennen Brexit-äänestystä. Euroopassa tilastot olivat pitkälti odotusten mukaisia, mutta Yhdysvalloissa ja Kiinassa raportoitiin odotuksia parempia lukuja.

Yhdysvalloissa teollisuuden ostopääliköindeksi ISM kohosi edelliskuukaudesta 53,2 pisteeseen kun sekä uudet tilaukset että viennin näkymät piristyivät. Asuntomarkkinoilta raportoitiin niin ikään parempia lukuja ja myös vähittäismyyntitilastot kohenivat heinäkuussa. Työmarkkinoiden tila on vahva, uusia työttömyyskorvaushakemuksia tuli viikkotasolla odotuksia vähemmän (253 000) ja työttömyysaste oli 4,9 prosentissa.

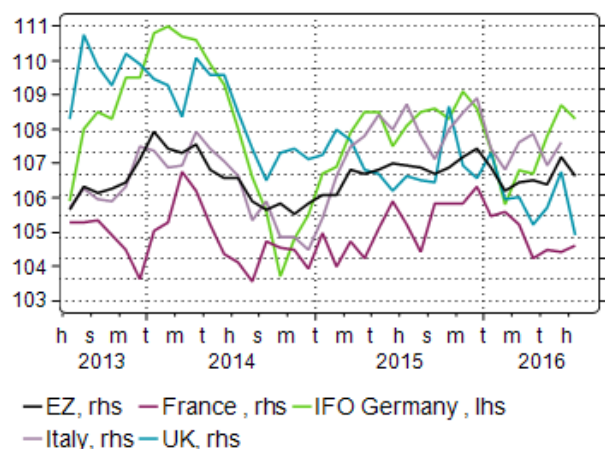
United States ISM



Kuun lopulla Yhdysvaltain keskuspankki jätti odotetusti ohjauskorot ennalleen, mutta päätöksen perusteluissa kuitenkin totesi, että Yhdysvaltain talouden lähiaikojen epävarmuudet ovat laimentuneet selvästi ja työmarkkinoiden tila on vahva. Siten odotukset FEDin seuraavasta ohjauskoronnostosta ovat jälleen siirtyneet lähemmäksi.

Euroopan talustilastot olivat heinäkuussa pitkälti odotusten mukaisia, mutta suurelta osin tilastot ovat ajalta ennen Brexit-äänestystä. Teollisuuden luottamus oli kuitenkin vielä heinäkuun tilastojen valossa varsin hyvä, vaikka Iso-Britannian ostopääliköiden luottamus heikkeni selvästi. Italian, Espanjan tai Ranskan tilastoissa ei noussut esille erityisiä huolenaiheita, joskaan positiivisia yllätyksiä ei nähty.

PMI surveys



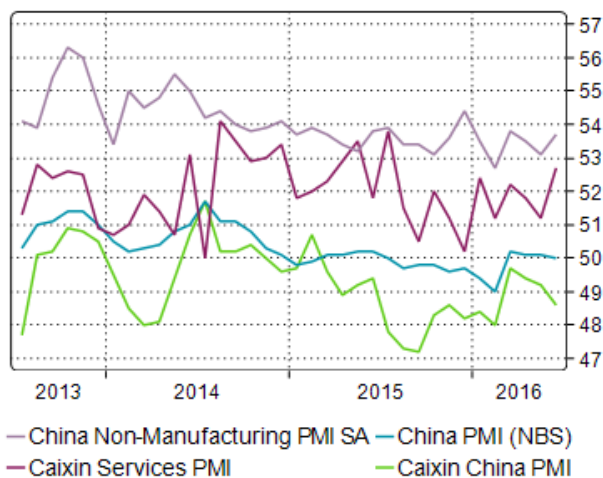


# Makrotalous



Heinäkuussa suurin huomio kiinnittyi Euroopan keskuspankin kokoukseen, vaikka lisätoimia ei odotettukaan. EKP:n pääjohtaja Mario Draghi kertoi osto-ohjelmien etenevän suunnitellusti ja myös investment grade –yrityslainojen ostot onnistuvat varsin hyvin. Keskuspankki näkemyksen mukaan Brexitin vaikutuksia on vielä hyvin vaikea arvioida, mutta EKP on valmis lisäämään tukitoimia tarvittaessa. Markkinoilla odotetaan lähinnä yli yön talletuskoron leikkausta syksyn mittaan.

Kiinassa julkaistiin toisen vuosineljänneksen talouskasvu, jota kertyi 6,7 prosenttia vuositasolla kun odotus oli prosentin kymmenyksen heikompi. Kuukauden aikana raportoitiin myös ostopääallikköindeksejä, vähittäismyyntilukuja sekä teollisuustuotannon kasvu – kaikki olivat hyvin linjassa odotusten kanssa ja laimensivat huolia maan talouskasvun hidastumisesta. Muutoin kehittyvillä markkinoilla ei nähty tilastoyllätyksiä. Positiivisena asiana mainittakoon, että Brasilian ja Venäjän talustilastojen tason heikentyminen näyttäisi olevan tauonnut, vaikka maat painivat syvässä taantumassa.



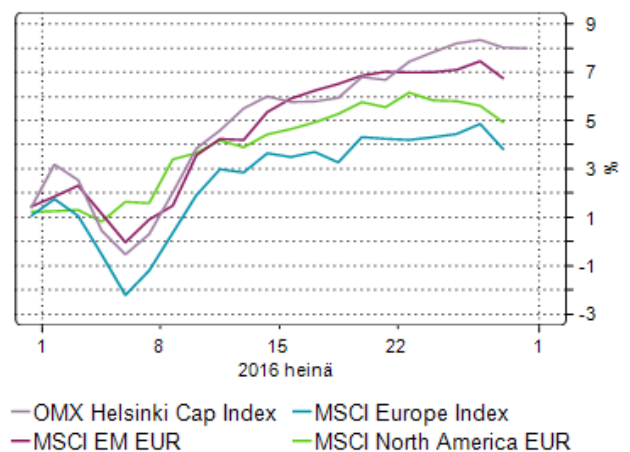
Keskuspankkitoiminta on edelleen erittäin vahvassa roolissa talouden tukijalkana. Euroopan keskuspankki oli heinäkuun loppuun mennessä ostanut jo noin 1 100 miljardin euron verran joukkolainojen ostojen jatkuessa 80 miljardin euron kuukausitahtia. Ohjauskorko on nollassa ja yli yön talletuskorkoa odotetaan leikkävän nykyisestä -0,4 prosentista jopa -0,6 prosenttiin. Englannin keskuspankin odotetaan leikkaavan ohjauskorkoaan (nyt 0,5 %) ja myös joukkolainojen osto-ohjelman voimistaminen tai pankkien luotonannon lisäämiseen tähtäävien toimet ovat harkinnassa. Japanissa keskuspankki ilmoitti heinäkuun lopun kokouksen jälkeen lisäävänsä ETF-ostoja, mutta jo nyt erittäin massiivista osto-ohjelmaa ei kasvatettu eikä ohjauskorkoa leikattu (nyt -0,1%). Yhdysvaltain keskuspankin ohjauskoronostodotukset ovat jo pidempään olleet esillä, mutta markkinahinoittelun pohjalta seuraava koronnosto ajoittuisi ensi vuoden alkuun. Keskuspankit ovat ilmoittaneet olevansa valmiita lisätoimiin "tarvittaessa" ja markkinoilla odotetaan uusia toimia

lähes kaikilta keskeisiltä pankeilta loppuvuoden aikana.

## Sijoitusluokat

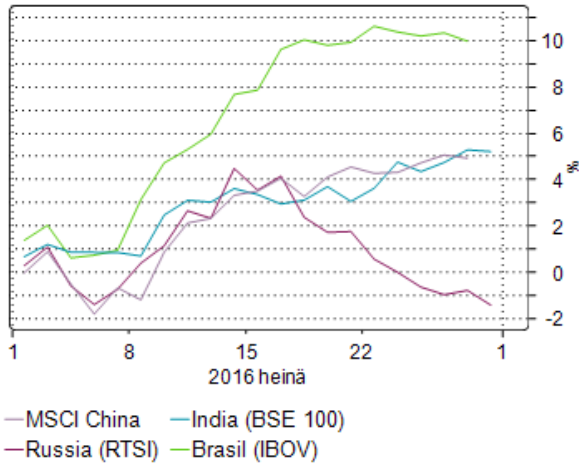
Heinäkuun aikana sijoitusmarkkinoilla ajureina toimivat keskuspankkidotukset sekä Brexit- uutisointi. Talustilastot olivat selvästi sivuroolissa. Brexit-äänestys heilutti markkinoita voimakkaasti kesäkuun lopulla ja heinäkuun alussa markkinaheilunta jatkui. Aika pian kuitenkin markkinoilla todettiin, että Brexit faktisesti tapahtuu vasta joskus 2017 tai 2018 aikana ja varsinkin Euroalueen talouteen tulevan Iso-Britannian EU-eron vaikutukset jäävät kuluvaan vuonna marginaalisiksi. Toisena merkittävänä ajurina, osin Brexit-äänestystuloksen liitännäisenä, toimi odotukset keskuspankkien uusista tukitoimista ja näiden odotusten tukemana markkinoiden riskinottohalukkuus lisääntyi. Talustilastot eivät olleet merkittävässä roolissa, vaikka ne olivat pääsääntöisesti kohtuullisen hyviä.

Osakemarkkinoilla nähtiin voimakkaimmat liikkeet eurooppalaisissa pörseissä, kun Brexit painoi varsinkin pankkisektoria. Yhdysvalloissa kurssit olivat erittäin hyvässä vireessä, kun maan keskuspankin koronnosto-odotukset olivat siirtyneet kaus tulevaisuuteen ja toisaalta huolet maan talouskasvun hidastumisesta väistyivät hyvien talustilastojen siivittäminä. Suomen osakemarkkinat olivat vahvassa vireessä erityisesti hyvän tuloskauden ansiosta. Heinäkuussa Euroopassa nousua kertyi noin 3,5 prosenttia, kun Yhdysvallat (+5 %) ja Suomi (+8 %) olivat paremmassa nosteessa.

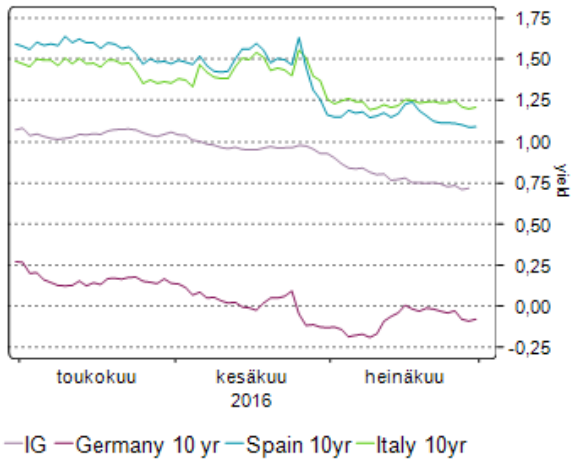


Kehittyvien markkinoiden laaja indeksi nousi erityisesti Brasilian vetämänä, kun maan talouden ennakoitaan olevan pohjaamassa ja epäsuosittu presidentti Rouseff on rikostutkinnan kohteena ja siten sivussa maan johdosta. Kiinan ja Intian pörssit hyötyivät "ei-Brexit" liitännäisyydestä, ja maiden osakemarkkinat nousivat kuukauden aikana viitisen prosenttia. Brasilian pörssi oli sen sijaan hurjassa noin 10 prosentin nousussa kuukauden aikana. Heikoimpana kehittyvien markkinoiden pörseistä oli Venäjä, jota painoi öljyn hinnan laskua, mistä johtuen kurssit jäivät prosentin verran pakkaselle.

# Makrotalous

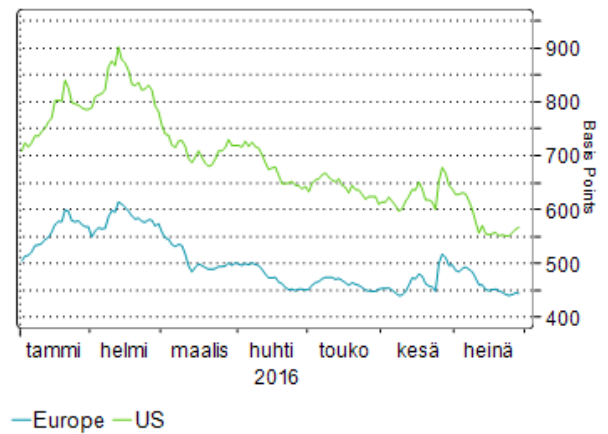


Valtionlainojen korot laskivat hieman heinäkuussa lähinnä keskuspankkiodotusten mukana ja samasta syystä maariskilisät kaventuivat. Siten valtionlainoista kertyi kuukauden aikana vajaan prosentin tuotto. Euroopan keskuspankin osto-ohjelma, joka kesäkuun alusta lähtien on kohdistettu myös investment grade -lainoihin, kavensi sijoitusluokan riskilisiä ja investment grade -lainoista kertyi lähes 1,5 prosentin tuotto.



High yield -yrityslainojen riskilisät kaventuivat sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa vajaan sata korkopistettä kuukauden aikana. Taustalla edelleen odotus EKP:n uusista tukitoimista, kun Yhdysvalloissa markkinaa tuki se, ettei maan keskuspankilta odoteta ohjaukskoronnostoa kuluvalle vuodelle. Kehittyvien markkinoiden dollarimääräiset lainat (hard currency) tuottivat prosentin verran kuukauden aikana kun pohjakorko (US treasury) pysyi ennallaan ja maariskilisät kaventuivat. Paikallisvaluutoissa noteeratuista lainoista (local currency) kirjattiin puolisen prosenttia miinusta korkotason pysyessä ennallaan ja valuuttojen heikentyessä dollariin nähden.

High Yield spread





## Osakemarkkinat alipainossa

- *Valtionlainat alipainossa*
- *Yrityslainat ylipainossa – painotus Euroopassa*
- *Kehittyvien markkinoiden lainat neutraalipainossa*
- *Osakemarkkinapaino alipainossa. Maapainot neutraalissa, Pohjois-Amerikka alipainossa. Osakemarkkinoiden kireä hinnoittelu rajaa riskinottohalukkuutta.*

Osakemarkkinat	Alipaino	Teema	Tuotto 12kk	YTD
Suomi	neutraali		4,3%	5,2%
Eurooppa	neutraali	pienyhtiöt	-11,4%	-4,0%
Yhdysvallat	alipaino	all cap	2,8%	5,5%
Japani	alipaino		-3,4%	-0,8%
Kehittyvät markkinat	alipaino	Aasia	-2,1%	9,5%
Korkosijoitukset	Ylipaino			
Valtionlainat	alipaino		7,3%	6,5%
Investment grade	ylipaino		5,6%	5,8%
High yield	ylipaino	EU & sd	4,6%	9,4%
Kehittyvien markkinoiden lainat	neutraali	local curr.	3,5%	11,3%
Rahamarkkinat/vaihtoehtoiset	Ylipaino	Struktuurit		29.7.2016





## Vakuutussidonnaiset strategiat – Maailmantalouden myllerryksestä riippumatonta tuottoa

Vakuutussidonnaiset strategiat (Insurance Linked Strategies) ovat vakuutusyhtiöiden ja jälleenvakuuttajien keino hajauttaa vakuutusriskiään myymällä tätä riskiä eteenpäin sijoittajille houkuttelevaa tuottoa vastaan. Osa tätä sijoitusluokkaa ovat luonnonmullistusten, kuten hirmumyrskyjen ja maanjäristysten, varalle otettuihin vahinkovakuutuksiin sidotut joukkovelkakirjalainat, joita kutsutaan katastrofibondeiksi. Nämä ovat vakuutusyhtiöiden tai jälleenvakuuttajien liikkeeseen laskemia joukkovelkakirjalainoja, joille tyypillisesti maksetaan varsin hyvää kuponkituottoa, mutta sijoittajan riskinä ovat vakuutus tapahtumat, joiden sattuessa lainan pääomaa voidaan leikata. Sen vuoksi hajautus useampaan erityyppiseen sijoituskohteeseen, vakuutukseen ja vakuutusriskiin on tärkeää tässäkin omaisuusluokassa.

Katastrofibondimarkkina syntyi 2000-luvun alkupuolella, kun 90-luvun suuret luonnonmullistukset (kuten Hurrikaani Andrew) synnyttivät vakuutusyhtiöille ja jälleenvakuuttajille tarpeen tehostaa vakuutusriskiensä hajautusta ja toisaalta kehittää menetelmiä, joilla luonnonmullistusten syntymistiheyttä ja niiden aiheuttamia vahinkoja voidaan paremmin ennustaa.

### Tarjoavat aidosti muista sijoitusmarkkinoista riippumatonta tuottoa

Vahinkovakuutussidonnaisten strategioiden tarjoama tuotto on houkuttelevaa etenkin tällä hetkellä vallitsevassa poikkeuksellisen matalien korkojen ympäristössä, missä lisäksi maailmantalouden kohdistuu suuria epävarmuuksia. Omaisuusluokan houkuttelevuutta lisää vielä se, että vahinkovakuutussidonnaisten strategioiden tuottokehitys on suurelta osin riippumatonta muista rahoitusmarkkinoista. Matala korrelaatio muihin sijoitusluokkiin on loogista, koska lähtökohtaisesti luonnonmullistusten tapahtuminen ei riipu siitä, mitä esimerkiksi osake- tai korkomarkkinoilla tai maailmantaloudessa tapahtuu. Hyvin harvasta omaisuusluokasta tai sijoitusstrategiasta voi tänä päivänä sanoa samaa. Lisäksi katastrofibondeihin ei liity perinteistä luottoriskiä ja korkoriski on äärimmäisen pieni.

**TwelveCapital on vakuutussijoittamisen kokenut erityisosaaja**  
Twelve-Falcon IL Strategy -rahasto sijoittaa hajautetusti katastrofibondeihin ja on tuore suosituksemme tähän omaisuusluokkaan. Rahaston hoidosta vastaa sveitsiläinen Twelve Capital, joka on vuonna 2010 perustettu, vakuutussijoittamiseen erikoistunut omaisuudenhoitaja. Rahaston salkunhoitajilla on pitkä kokemus omaisuusluokasta ja vakuutussijoittamisesta. Tämä on perusedellytys varteenotettavalle salkunhoidolle omaisuusluokassa, joka vaatii syvällistä osaamista niin vakuutussopimusten ymmärtämisen kuin eri sijoituksiin kohdistuvien vakuutusriskien mallintamisen ja sitä kautta sijoituskohteiden houkuttelevuuden arvioimisen osalta.

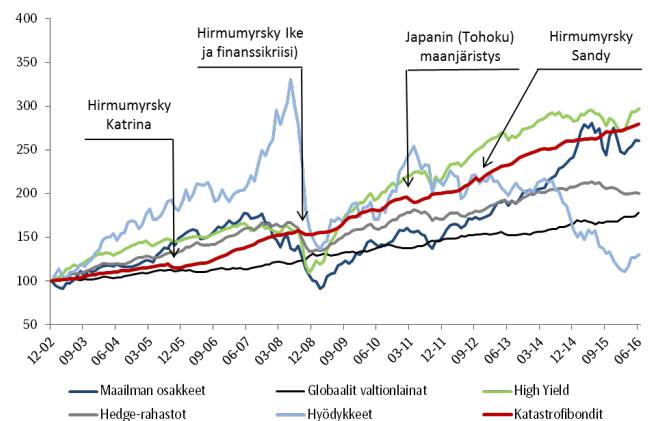
Rahastoa hoidetaan hajautetusti ja maltillisella riskiprofiililla, eikä

rahasto tavoittele kaikkein korkeimpia tuottoja ottamalla vastaavasti suurempaa riskiä. Tyypillisesti rahastossa on yli 60 sijoitusta, joissa kussakin riski on pääosin hajautettu useampaan luonnonmullistustyyppiin ja maantieteelliseen alueeseen. Katastrofibondimarkkina on painottunut Yhdysvaltoihin ja erityisesti hirmumyrskyihin mm. Floridan alueella muodostaen yli kaksi kolmasosaa koko markkinoista. Twelve-Falcon IL Strategy -rahastossa Yhdysvaltojen riski on rajattu alle puoleen. Laaja ja markkinoita merkittävästi tasapainoisempi hajautus on edellytys tasapainoisen profiilin saavuttamiseksi.

### Mielenkiintoinen sijoitusvaihtoehto myös vastuullisen sijoittamisen näkökulmasta

Katastrofibondeihin sijoittamalla voidaan edistää vastuullista sijoittamista, sillä luonnonmullistusten vakuuttajana sijoittaja osallistuu myös alueiden jälleenrakentamiseen mahdollisten suurten luonnonmullistusten jälkeen. Kasvava osa katastrofibondeista on lisäksi sellaisia, joissa jälleenrakennus kohdistetaan tasapuolisesti hyödyttämään kaikkia, myös kaikkein vähäosaisimpia.

Twelve-Falcon IL Strategy -rahasto on mielestämme mielenkiintoinen sijoitusvaihtoehto osaksi vaihtoehtoisia sijoituksia ja tarjoaa houkuttelevan vaihtoehdon perinteisille strategioille. Rahaston noin 3-5 % tuottotavoite yli ajan kohtuullisella riskitasolla on erittäin houkutteleva nykyisessä markkinaympäristössä ja strategian ja omaisuusluokan olematon herkkyys muiden omaisuusluokkien kehitykselle lisää sen kiinnostavuutta. Houkutteleva ja muiden omaisuusluokkien kanssa korreloimaton tuotto profiili käy hyvin ilmi oheisesta kuvasta, jossa on esitetty omaisuusluokan pitkän aikavälin tuottokehitys ja verrattu sitä muutamiin perinteisiin omaisuusluokkiin.



Katastrofibondit: SwissRe Global Cat Bond TR (EUR Hedged), Maailman osakkeet: MSCI ACWI NR, Globaalit valtionlainat: JPM GBI Global TR (EUR Hedged), High Yield: BofAML Gbl HY Constnd TR HEUR, Hedge-rahastot: Credit Suisse Hedge Fund EUR, Hyödykkeet: Rogers International Commodity TR (EUR Hedged).  
Lähde: Morningstar

# Kurssilista

## 29.7.2016



Valuutta: EUR  
Lähteet: Bloomberg, Morningstar

	1kk (%)	Vuoden alusta (%)	12kk (%)	3v (%)	5v (%)
<b>OMX Helsinki CAP</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>61,5%</b>	<b>78,6%</b>
SEB Finlandia	7,0%	1,1%	-1,9%	49,0%	55,0%
SEB Finland Small Firm	9,9%	10,3%	9,0%	59,2%	47,4%
<b>MSCI Europe</b>	<b>3,5%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-11,4%</b>	<b>22,3%</b>	<b>45,8%</b>
SEB European Opportunity*	3,9%	-8,9%	-13,5%	21,4%	60,2%
SEB European Equity Small Caps	5,4%	-11,7%	-8,9%	64,2%	106,5%
SEB European Equity	2,9%	-4,9%	-9,8%	31,3%	49,4%
<b>S&amp;P 500</b>	<b>3,5%</b>	<b>5,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>61,0%</b>	<b>132,8%</b>
William Blair US All Cap Growth Fund	3,7%	-0,9%	-1,0%	52,4%	109,0%
Goldman Sachs US CORE Equity	3,4%	1,6%	1,7%	56,0%	126,6%
<b>MSCI Emerging Markets</b>	<b>4,9%</b>	<b>9,5%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>17,6%</b>	<b>11,6%</b>
William Blair Emerging Leaders Growth	2,1%	3,8%	-5,5%	16,1%	18,3%
Eaton Vance Emerald PPA EM Equity	3,8%	9,8%	-3,0%	10,4%	8,9%
JPM Latin America	4,2%	23,8%	3,5%	-6,2%	-11,4%
Goldman Sachs India	5,3%	3,6%	-2,4%	114,1%	89,1%
Eastspring China	2,8%	-4,4%	-11,1%	19,8%	-
SEB Russia	3,0%	23,5%	14,4%	-7,5%	-32,0%
Macquarie Asia New Stars	4,2%	-5,5%	-13,8%	44,7%	-
<b>Fixed Income</b>					
SEB Money Manager	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	2,6%
SEB Euro Bond	0,7%	5,9%	6,9%	19,4%	33,2%
SEB Corporate Bond Fund EUR	1,5%	4,8%	4,4%	10,9%	23,3%
BlueBay Investment Grade Bond	1,7%	3,8%	2,7%	11,0%	24,6%
Muzinich Europeyield	2,2%	5,8%	5,4%	20,1%	38,5%
SEB Global High Yield	1,9%	6,6%	2,7%	10,5%	27,7%
Pioneer Funds Euro High Yield	2,3%	4,8%	2,7%	14,5%	35,0%
BlueBay Emerging Market Select Bond	1,4%	9,8%	3,3%	-4,4%	-4,8%
SKY Harbor Short Duration High Yield F EUR Hdgd	1,0%	3,3%	0,3%	1,8%	-
SKY Harbor US High Yield F EUR Hhdg	2,2%	8,2%	1,1%	6,0%	-
<b>Muut</b>					
Oil: price 41.6	-13,9%	12,3%	-11,7%	-60,2%	-56,5%
EUR/USD: price 1.1113	0,1%	2,1%	1,3%	-16,3%	-22,1%

\*Rahasto perustettu 19.1.2015 ja se sijoittaa T. Rowe Price European Equity rahastoon. Taulukon tuottoluvut esitetty T. Rowe Pricen rahastosta.

Muun muassa yllä mainittuja rahastoja käytetään SEB:n varainhoitotoiminnassa. Yllä oleva esittely ei ole sijoitusneuvo, markkinointia eikä esittelytekstin perusteella pidä tehdä sijoituspäätöksiä. Sijoittaja saa pyydettäessä rahastojen avaintieto-esitykset 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 kaupan-käyntisuositukseksi.