



# Kuukausikatsaus

huhtikuu 2014

3.4.2014

## Ukrainan kriisi ja Kiinan heikot tilastot painoivat markkinoita

- *Yhdysvaltain tilastointi parani maaliskuussa*
- *Kiinasta heikkoa makrodataa, uusi vuosi osaselittäjänä*
- *Yhdysvaltain keskuspankki vähensi tukitoimia, EKP ei muuttanut rahapolitiikkaa*
- *Sijoitusmarkkinoilla vaatimattomia tuottoja*
- *Ukrainan kriisi heilutti markkinoita*
- *SEB Rahastotutkimus: Huolellisella osakeanalyysillä salkkuun valikoituu laatuyhtiöitä*



## Osakemarkkinat ylipainossa

- *Voimistuva suhdanne, keskuspankkien tuki sekä odotus nousevista tulosenusteista ylipainon perusteena. Kehittyvät markkinat neutraalipainossa useiden epävarmuustekijöiden johdosta*
- *Korkomarkkinoilla ennakoimme pitkien korkojen lievää nousua ja riskinottohalukkuuden säilymistä korkeana. Valtionlainat alipainossa, yrityslainat (high yield) ylipainossa ja kehittyvien markkinoiden lainat neutraalipainossa*
- *Rahamarkkinat ja vaihtoehtoiset sijoituskohteet neutraali-/ylipainossa salkun riskiprofiilista riippuen*

Osakemarkkinat	Ylipaino	Teema	Tuotto 12kk	Tuotto 3kk
Suomi	ylipaino	sykliset	25,0%	1,9%
Eurooppa	ylipaino	pienyhtiöt	16,0%	2,1%
Yhdysvallat	ylipaino	all cap	11,6%	1,7%
Japani	alipaino		0,6%	-5,0%
Kehittyvät markkinat	neutraali	frontier	-8,5%	-0,4%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>Alipaino</b>			
Valtionlainat	alipaino		6,1%	4,0%
Investment grade	alipaino		4,2%	2,4%
High yield	ylipaino	short dur.	6,7%	2,8%
Kehittyvien markkinoiden lainat	alipaino	local curr.	-6,2%	2,0%
<b>Rahamarkkinat/vaihtoehtoiset</b>	<b>alipaino</b>	<b>struktuurit</b>		



## Ukraina dominoi markkinaliikkeitä maaliskuussa

Maaliskuussa taloustilastointi oli laimeaa Yhdysvalloissa sekä Euroopassa ja Kiinasta saatiin heikkoa dataa. Yhdysvalloista julkaisiin useita tärkeitä tilastoja ja kun helmikuun hyvin heikkoja lukuja selitettiin aiemmin vaikeilla sääolosuhteilla, niin tilastojen odotettiin kääntyvän parempaan. Pientä palautumista nähtiinkin, kun mm. ISM –indikaattori nousi jälleen, uusia työttömyyskorvaushakemuksia jätettiin vähemmän ja rakennuslupahakemukset nousivat odotuksia enemmän.



Source: Macrobond

Yhdysvalloissa maaliskuun merkittävin uutinen oli kuitenkin keskuspankin (FED) kokous, jossa se päätti odotetusti vähentää tukioitojaan ja vahvisti talouden olevan edelleen hyvällä ja vahvistuvalla uralla. Samalla FED ilmoitti kiinnittävänsä ohjauskoron nostopäätöksen jatkossa useisiin talouden indikaattoreihin (työttömyys, inflaatio, rahoitusmarkkinoiden tila), mutta korkoa ei todennäköisesti nosteta kuluva vuona. Ilmoitus otettiin rauhallisesti markkinoilla vastaan, eikä se aiheuttanut suurempia markkinaliikkeitä.

Euroopan taloustilastointi oli Yhdysvaltain tapaan laimeaa, Saksasta saatiin kohtuullisen hyviä lukuja, mutta Ranskan tilastointi oli vaatimatonta. Italiasta saatiin kiinnostava uutinen, kun maan kokonaistuotannon raportoitiin kasvaneen (0,1 %) vuoden viimeisellä neljänneksellä. Euroopan keskuspankki ilmoitti kuun alussa pitävänsä ohjauskoron ennallaan, eikä muutenkaan muuttanut rahapolitiikkaa. Tiedostustilaisuudessa kuultiin kuitenkin hyviä uutisia, kun EKP korotti talousalueen kasvuennustetta 1,2 prosenttiin mm. elpyvän kotimarkkinakysynnän tukemana.

Maaliskuussa Kiinasta raportoitiin järjestään heikentyneitä tilasto-

ja, kun HSBC PMI ja China PMI –ostopääliköindeksit (48,1), teollisuustuotannon kasvu (8,6 %), investoinnit (17,9 %), vähittäismyynti (11,8 %) ja inflaatio (2,0 %) olivat kaikki odotuksia vaatimattomampia. Lukujen heikkoutta voidaan selittää kausaalisuudella, kun tilastointi osui uuden vuoden aikaan. Nyt on toki mielenkiintoista nähdä, kääntyvätkö tilastot parempaan lähiviikkojen aikana. Saa- duista tilastoista huolimatta emme usko maan talouskasvun jäävän alle 7 prosenttiin kuluva vuona ja jos talouden aktiviteetti näyttää vähenevän liikaa, niin hallitus ryhtyy tukitoimiin. Talouskasvun haluttu taso (7-7,5 %) tullaan tarvittaessa varmentamaan investointien avulla.



Source: Macrobond, Bloomberg

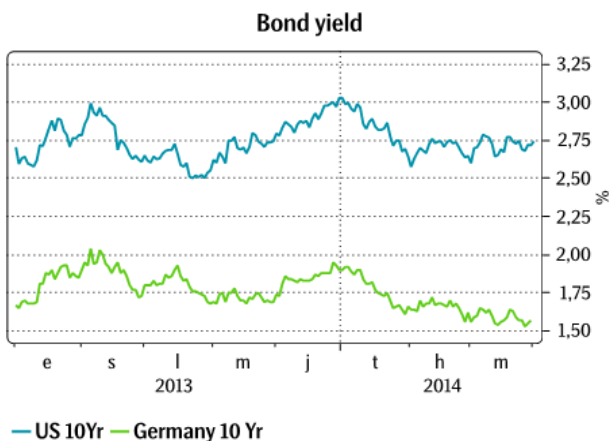
Muiden kehittyvien maiden osalta taloustilastoinnin ulkopuolelta voidaan nostaa esille vaaliteema: useissa maissa on kevään ja kesän aikana vaalit, joiden jälkeen talouspolitiikka voi muuttua. Vaalikauden aloittaa Intia loppukevästä, minkä jälkeen mm. Indonesiassa, Turkissa, Brasiliassa ja Etelä-Afrikassa äänestetään uudesta johdosta. Vaaleja ennen näissä maissa tuskin nähdään merkittäviä muutoksia talouspolitiikassa ja siten vanhat teemat (inflaatio, alijäämäiset vaihtotaseet, valuuttapaineet) jarruttavat talouksien kiihdyttämistä.

Ukrainan kriisi nousi markkinoiden fokukseen maaliskuussa. Ukrainan talouden koko ei sinänsä ole merkittävä maailman taloudessa (0,2 % maailman BKT:sta), mutta Venäjän ja lännen välinen kauppasota sen sijaan olisi varsin huono asia – toistaiseksi tässä ei olla, mutta tilannetta täytyy seurata. Tällä hetkellä suurin kärsijä liene Venäjä, kun maan jo ennestään hauras talouskasvu kärsii tuonti-inflaation noususta (ruflan heikennyttä) ja siten talouden elvytys on haastavampaa.

Samalla maan vientimahdollisuudet (52 % EU:n alueelle) ovat vaarassa. Samaan aikaan öljyn hinnassa ei näy nousuodotuksia, kun mm. korvaavien energialähteiden (liuskekaasu ja -öljy) tuotanto on nousussa. Venäjän talouskasvu on nojannut voimakkaasti öljyyn ja jos tämä tuki on pettämässä, niin kokonaiskuva näyttää heikolta.

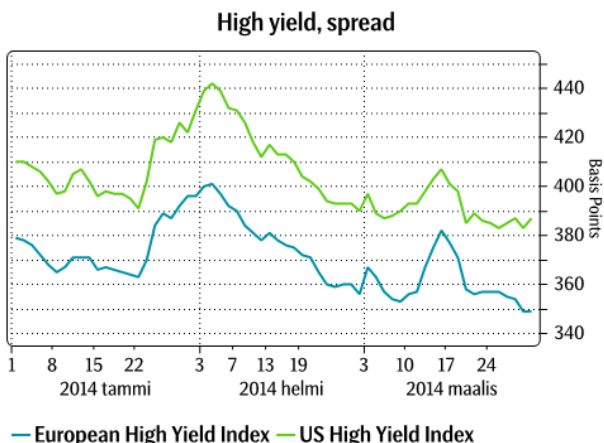
## Sijoitusluokat

Yhdysvaltain keskuspankin tukiostojen vähentäminen ja myös hienoisesti muuttuneet ohjauskorko-odotukset nostivat hieman pitkiä korkoja, mutta ne palautuivat varsin pian ja kuukauden aikana liike jäi hyvin pieneksi. Euroopassa korot painuivat jonkin verran Ukrainakriisiin myötä, mutta myös Euroopassa korkoliike oli Yhdysvaltain tapaan vaisu. Lyhyissä koroissa liikkeet ovat olleet erittäin pieniä, eikä markkinoilla ole tässä vaiheessa juurikaan odotuksia korkojen noususta koko vuotta ajatellen.



Source: Macrobond

Yrityslainoissa riskilisät levenivät kriisin aikana 5-30 pistettä, mutta kuukauden lopussa myös yrityslainoissa riskilisät olivat palautuneet ennalleen. Yrityslainojen osalta sijoittajien riskinottohalukkuus on säilynyt korkeana, vaikka tuottopotentiali on jo rajallinen, mutta toisaalta perustekijät (kassavirta- ja maksuhäiriöennusteet sekä voimistuva suhdanne) tukevat yhä sijoitusluokkaa.



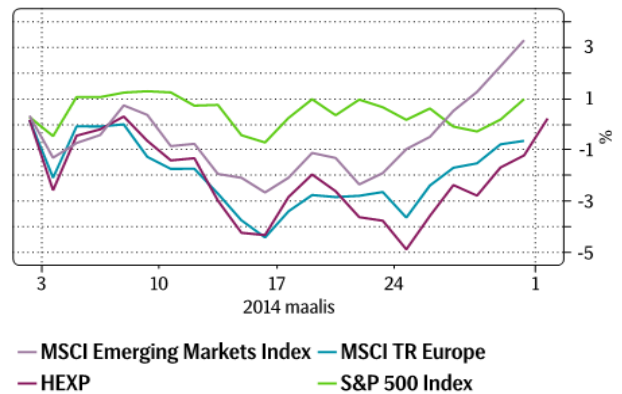
Source: Macrobond

Kehittyvien markkinoiden joukkolainoissa (EMD) Yhdysvaltain keskuspankin toimet (tukiostojen vähentäminen) painoivat paikallisvaluutoissa liikkeeseen lasketut (LC) ja dollarimääräiset lainat miinukselle maaliskuussa. EMD –sijoitusten potentiaali on kuitenkin merkittävä, kun ajatellaan että ne tarjoavat lähes kaksinkertaista korkotuottoa

verrattuna high yield –sijoituksiin. EMD –sijoitusten houkuttelevuus luultavasti kohoaa aikaa myöten, kunhan kehittyvien markkinoiden talouksien haasteet laimentuvat.

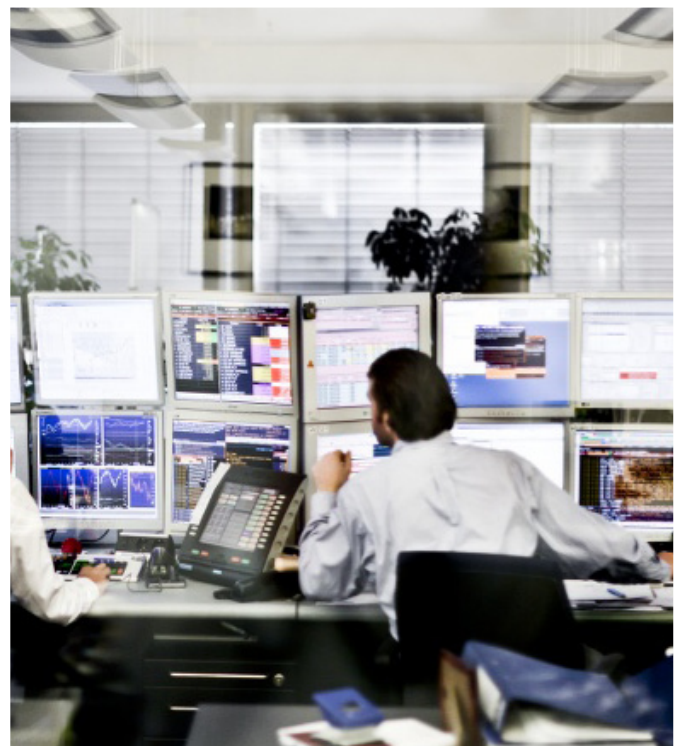
Osakemarkkinoilla liikkeet olivat varsin merkittäviä maaliskuussa. Kiinan heikko tilastointi sekä Ukrainan kriisi painoivat kurssit Euroopassa ja kehittyvillä markkinoilla noin 5 prosenttiyksikköä pakkaselle, mutta tämäkin luisu kääntyi Ukrainan väistyessä otsikoista. Eurooppa jäi kuitenkin pari prosenttiyksikköä miinukselle lähinnä talouspakote-epävarmuuksien johdosta. Mielenkiintoista on havaita se, että Yhdysvaltain osakemarkkinat pysyttelivät koko kuun erittäin lähellä huipputasoja, eivätkä epävarmuudet juurikaan heilutelleen pörssiä.

Global stock markets, local



Source: Macrobond, bloomberg

Osakemarkkinoiden hinnoittelu on yhä haastavalla tasolla Euroopassa ja Yhdysvalloissa, mutta kehittyvillä markkinoilla osakkeiden voidaan väittää olevan edullisia. Emme usko hinnoittelukuvan muuttuvan nopeasti, kun voimistuva suhdanne ylläpitää sijoittajien uskoa siihen, että tuloskasvuennusteet ennen pitkää kääntyvät nousuun. Osakemarkkinoita tukee myös se, että muiden sijoitusluokkien tarjoamat mahdollisuudet ovat varsin rajallisia, vaikka talous- ja tuloskasvu alkaisivatkin kiihtyä.





## Huolellisella osakeanalyysillä salkkuun valikoituu laatuystiöitä

- Yritysten laatuksiteerit määritellään vaihtelevasti eri mittareilla, joista tärkeimpiä ovat tekniset ja fundamentaaliset mittarit
- Pitkällä aikavälillä laatuystiöt ovat tarjonneet parempaa tuottoa
- Laatuystiöihin sijoittaminen voi olla osa laajempaa sijoitusstrategiaa

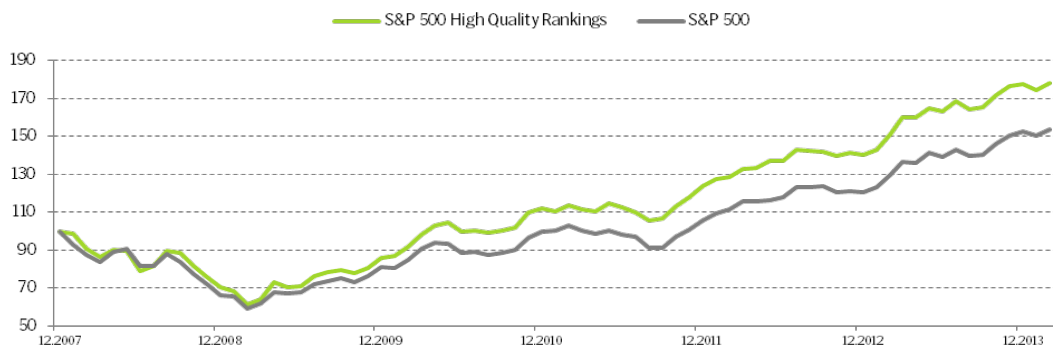
Laatuystiöihin sijoittaminen (Quality Investing) on yleinen sijoitusstrategia salkunhoidossa. Erityisesti yksityiskohtaiseen yritysanalyysiin keskittyviltä salkunhoitajilta on luonnollista odottaa, että he painottavat laatuystiöitä salkunrakentamisessa. Laadulle ei kuitenkaan löydy helposti yhtä yleispätevää kriteeriä, vaan sijoittajien keskuudessa määritellään varsin vaihtelevasti ominaisuuksia, joita laatuystiöiltä edellytetään. Useimmin laatuksiteerit kuitenkin määritellään yritysten teknisten ja fundamentaalisten ominaisuuksien perusteella. Esimerkkeinä teknisistä ominaisuuksista ovat pääoman tuotto- ja kasvuvauhti tai matala velkaisuusaste. Korkea pääoman tuotto kertoo siitä, että yritys käyttää tarjolla olevia resurssejaan tehokkaasti, kun taas stabiili pääoman tuotto ja kasvu kertovat yrityksen liiketoiminnan vakaudesta. Yrityksien, joilla on korkea ja vakaa pääoman tuotto, odotetaan tuottavan hyvin myös omistajilleen, ja näiden yritysten tulevaisuuden näkymät ovat usein vakaammat kuin matalan pääoman tuoton yritysten. Matala velkaisuusaste sen sijaan, vakaan pääoman tuottavuuden tavoin, antaa kuvan yritykseen liittyvästä matalammasta riskistä.

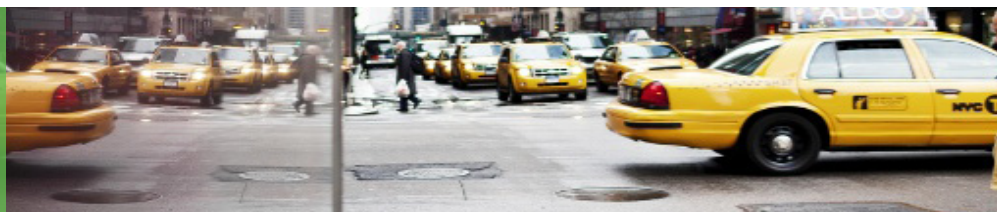
*Kuva: S&P 500 High Quality Rankings vs. S&P 500, ajalta 12.2007-2.2014, S&P määrittelee laadun yrityksen tuloskasvun, tuloksen ja osinkojen vakauden perusteella.*

Tekniset mittarit kuvaavat kuitenkin ainoastaan historiaa, mistä johtuen monet salkunhoitajat hyödyntävät fundamenttianalyysia arvioidessaan yhtiöiden tulevaisuuden näkymiä. Laatuystiön tyypillisinä fundamenttiominaisuuksina pidetään muun muassa hyvää markkina-asemaa suhteessa kilpailijoihin, vahvaa brändiä, ammattitaitoista yritysjohtoa, kannustavaa yrityskulttuuria sekä tehokasta omistajaohjausta ja läpinäkyvyyttä. Teoriassa fundamenttiominaisuudet on helppo yksinkertaistaa, mutta käytännössä perustekijöitä painottava yhtiöanalyysi vaatii taitoa ja kokemusta.

Niin tekniset kuin fundamentaaliset ominaisuudet mittaavat ja edesauttavat arvioimaan yrityksen tuottavuutta sekä ennakoimaan liiketoiminnan kehitystä. Mittaustulokset osoittavat laatuystiöiden tuottaneen historiallisesti selvästi muita osakkeita paremmin ja keskittymisen laatuksiteerien arviointiin kannattavan. Tuotto on ollut parempaa erityisesti epävarmoina aikoina, jolloin sijoittajat ovat arvostaneet yrityksen vahvaa taloudellista asemaa ja liiketoiminnan ennakoitavuutta. Laatuystiöiden parempi tuotto ei kuitenkaan kohdistu pelkästään aikoihin, jolloin osakemarkkinat ovat laskeneet, vaan myös nousevien kurssien aikana laatuystiöt ovat saavuttaneet muuta markkinaa parempaa tuottoa. Alla oleva kuva on esimerkki siitä kuinka pohjoisamerikkalaiset laatuystiöt ovat tuottaneet suhteessa laajaan S&P 500 -osakeindeksiin.

Aina laatuystiöihin sijoittaminen ei toimi, vaan osakemarkkinoilla on ajanjaksoja, jolloin sijoittajat keskittyvät muihin kuin kohdeyritysten laatuksiteerijöihin. Tällaisia tilanteita voivat aiheuttaa esimerkiksi voimakas finanssipolitiikka tai psykologiset tekijät, jotka ohjaavat sijoittajien käyttäytymistä.





Finanssikriisin jälkeinen maailma on tarjonnut ajanjaksoja, jotka ovat osoittautuneet äärimmäisen vaikeiksi laatu-yhtiöiden osakekurssien kehitykselle. Vaikeuksia on esiintynyt kun markkinat ovat keskittyneet esimerkiksi keskuspankkien elvytysohjelmiin, tai kun matalasta korkotasosta johtuvat riskinottohalukkuuden hetkittäiset nousupiikit ovat ajoittain kohdistuneet heikomman laadun yrityksiin. Tilanteet, jolloin markkinat eivät seuraa fundamentteja, vaativat laatu-yhtiöihin keskittyvältä sijoittajalta kärsivällisyyttä ja pitkäjänteisyyttä.

Laatu-yhtyritysten poimiminen sijoitussalkkuun ei ole perinteinen sijoitusstrategia, kuten arvo- tai kasvuyhtyrityksiin sijoittaminen. Sen sijaan laatu-kriteerien käyttö voi olla osa laajempaa sijoitusstrategiaa. Esimerkiksi laatu-kriteerin yhdistäminen arvosijoittamiseen voi ohjata pois kaikkein halvimmista osakkeista, joihin voi liittyä merkittävä konkurssiriski, mistä johtuen sijoitustyyli on myös tehokas tapa hallita salkun riskiprofiilia. Esimerkkejä salkunhoitajista, jotka yhdistävät laatu-kriteerin ja arvossijoittamisen ovat CRM US Equity Opportunities ja JOHCM European Select Values. Vastaavasti esimerkkejä laadukkaisiin

kasvuyhtyrityksiin sijoittavista rahastoista ovat William Blair US All Cap Growth, William Blair Emerging Leaders Growth ja SEB European Equity Small Cap. Näissä rahastoissa salkunhoitajat painottavat laatu-yhtiöitä, joilla on hyvät kasvu näkymät ja siten kaikkein aggressiivisimmat kasvuyhtyritykset, joissa riski petty-mykselle ja osakekurssin romahdukselle on usein korkeampi, eivät valikoidu salkkuun.

Laatu-yhtiöihin sijoittaminen on perinteisesti nähty pelkätään defensiivisenä sijoitusstrategiana, mikä toimii erityisesti epävarmoina aikoina. Historia on kuitenkin osoittanut, että laatu-yhtiöt tuottavat useimmiten hyvin myös nousevien kursien aikaan. Laatu-yhtiöiden päätyminen sijoitussalkkuun on luonnollista sijoitusrahastossa, missä keskitytään huolellisesti analysoimaan kohdeyhtyrityksiä. Sijoittaminen laatu-yhtyrityksiin sopii hyvin erityyppisiin sijoitustyyliin, mistä johtuen laatu-yhtyrityksiä löytyy suosittelemistamme sijoitusrahastoista.

## TOP 4 rahastot - mielenkiintoisia poimintoja rahastosuosituslistaltamme \*

### ACADIAN EMERGING MARKETS LOCAL DEBT

Acadian Emerging Markets Local Debt on suosittelemamme rahasto sijoitettaessa paikallisessa valuutassa noteerattuihin kehittyvien markkinoiden lainoihin. Acadian edustaa korkean tuotto-profiilin rahastoa ja se sopii niin perusrahostoksi 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 parhaimmistoa.

### SEB EUROPEAN EQUITY SMALL CAP

SEB European Equity Small Cap -rahasto sijoittaa varansa eurooppalaisten pienten ja keskikokoisten yritysten osakkeisiin. Salkunhoitotiimi näkee Euroopan pienistä ja keskisuurista yrityksistä koostuvan markkinan erinomaisena mahdollisuutena. Pienet ja keskisuuret yritykset ovatkin historiallisesti tarjonneet suuria yhtyrityksiä korkeamman tuotto-tason sijoittajalle. Koska pieniyhtyrityksiä tutkitaan yleisesti vähemmän, niiden joukosta voi löytää useammin aliarvostettuja yhtyrityksiä. Salkunhoitotiimin tavoitteena on löytää pitkän aikavälin kasvuosakkeita, jonka vuoksi osakevalinnassa jokainen sijoituskohte ja sen tulevaisuuden potentiaali arvioidaan huolellisesti. Osakevalintaan keskittyvän rahaston toimiala- ja maapainot voivat poiketa merkittävästi vertailuindeksistä.

### SKY HARBOR US SHORT DURATION HIGH YIELD

Maltillista riskitasoa tavoitteleva strategia, joka sijoittaa Yhdysvaltojen lyhyen duraation high yield -yhtyrityslainamarkkinoihin. 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 tuotto-profiili on houkutteleva erityisesti matalan koron ympäristössä ja on hyvä vaihtoehto perinteisille matalan riskin korkosijoituksille. Täydentää ja tehostaa korkosalkkua perinteisten high yield -rahastojen rinnalla.

### MACQUARIE ASIAN NEW STARS

Macquarie Asian New Stars -rahasto on erinomainen aasialaisiin pieniyhtyrityksiin 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 indeksiä vastaan otetaan voimakasta näkemystä. Sijoitussalkku muodostuu kulloinkin noin 40–50 osakkeesta. Aasialaiset pieniyhtyritykset ovat tyypillisesti enemmän kytköksissä paikalliseen kulutuskysyntään ja siksi rahasto onkin erittäin hyvä työväline hyötyä Aasian talouskasvusta. Rahasto tuottokehitys on ollut todella vahvaa omaan indeksiin ja vertailuryhmään verrattuna ja ylituottoa on onnistuttu tekemään niin nousevilla kuin laskevilla markkinoilla.

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

# Kurssilista

## 31.3.2014



Valuutta: EUR

Lähteet: Bloomberg, Morningstar

	1kk (%)	6kk (%)	12kk (%)	3v (%)	5v (%)
<b>OMX Helsinki CAP</b>	<b>-1,3%</b>	<b>8,7%</b>	<b>25,0%</b>	<b>14,9%</b>	<b>143,5%</b>
SEB Finlandia	-1,5%	9,2%	22,2%	5,8%	117,3%
SEB Finland Small Firm	0,0%	5,9%	11,7%	-11,3%	88,1%
SEB Finland Momentum	-1,3%	7,8%	18,9%	4,8%	110,3%
<b>MSCI Europe</b>	<b>-0,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>16,0%</b>	<b>31,0%</b>	<b>115,5%</b>
BGF European Fund A2	-0,9%	8,5%	17,3%	33,7%	136,1%
SEB European Equity Small Caps	0,9%	19,3%	32,0%	50,5%	187,3%
SEB European Equity	0,8%	13,5%	16,5%	25,0%	89,8%
<b>S&amp;P 500</b>	<b>1,0%</b>	<b>9,9%</b>	<b>12,5%</b>	<b>52,3%</b>	<b>144,0%</b>
CRM US Equity Opportunities	0,2%	7,1%	9,8%	31,4%	-
William Blair US All Cap Growth Fund	-2,6%	8,6%	12,6%	45,6%	-
<b>MSCI Emerging Markets</b>	<b>3,3%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-8,5%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>89,8%</b>
William Blair Emerging Leaders Growth	1,3%	0,6%	-8,9%	-	-
Eaton Vance Emerald PPA EM Equity	2,9%	1,2%	-5,4%	-1,6%	98,0%
JPM Latin America	6,1%	-5,0%	-20,5%	-15,0%	96,1%
Goldman Sachs India	9,7%	27,5%	3,6%	8,6%	146,3%
Eastspring China	-2,1%	-8,6%	-10,5%	-	-
SEB Russia	-7,1%	-15,9%	-19,1%	-40,0%	86,0%
Silk African Lions	0,6%	3,3%	-2,1%	-	-
Macquarie Asia New Stars	1,3%	7,9%	2,8%	-	-
Pinebridge Latam Small and Mid Cap	5,4%	-11,4%	-34,4%	-36,7%	86,3%
SEB Eastern European Small Cap	-5,5%	-7,4%	-8,1%	-34,3%	103,0%
<b>3kk Euribor Index</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>4,2%</b>
<b>JPMorgan Emu Govt. bond Index</b>	<b>1,0%</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,1%</b>	<b>22,2%</b>	<b>26,4%</b>
SEB Euro Bond	0,7%	3,0%	1,6%	16,9%	22,8%
SEB Money Manager	0,0%	0,1%	0,2%	2,8%	8,6%
SEB Corporate Bond Fund EUR	0,1%	2,5%	2,6%	16,7%	47,1%
BlueBay Investment Grade Bond	0,5%	4,3%	5,1%	20,6%	47,0%
BlueBay High Yield Bond Fund	0,8%	6,7%	9,4%	21,7%	105,4%
SEB Global High Yield	0,1%	5,7%	6,3%	24,9%	82,8%
Pioneer Funds Euro High Yield	0,7%	6,1%	8,9%	26,0%	213,0%
Muzinich ShortDuration HighYield	0,1%	1,6%	2,7%	12,3%	-
BlueBay EMD Local Currency	2,9%	-0,5%	-10,7%	-5,7%	44,9%
BlueBay Emerging Market Select Bond	1,7%	1,3%	-6,8%	5,8%	63,1%
<b>Muut</b>					
Oil: price 101.58	-1,0%	-0,7%	4,5%	-4,8%	104,6%
Gold: price 1284.01	-3,2%	-3,4%	-19,7%	-10,4%	39,7%
EUR/USD: price 1.3788	-0,2%	2,1%	7,7%	-2,9%	3,6%

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 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.