



Kuukausikatsaus

huhtikuu 2015

Laimeita taloustilastoja maaliskuussa

- *Yllätyksellisiä taloustilastoja, mutta maltillisia tasomuutoksia*
- *Yhdysvalloissa keskuspankki viivästää koronnostoa*
- *EKP aloitti QE –ohjelman, talouskasvuodotukset piristymässä*
- *Kreikka –neuvotteluissa jälleen vaativa tilanne*
- *Sijoitusmarkkinoilla maltillisia tuottoja*
- *SEB Rahastotutkimus: Aktiivinen rahasto sopii Intian osakemarkkinoille*



Osakeylipainoa vähennetty maaliskuussa

- Valtionlainoissa alipaino, absoluuttinen korkotaso ei houkuttele
- Yrityslainoissa lievä ylipaino, riskilisät tarjoavat puskuria maksuhäiriöiden varalle
- Suomen, Euroopan ja Yhdysvaltain osakemarkkinat ylipainossa. Osakeylipainoa vähennetty, taustalla pitkä ja merkittävä nousu, vaativa hinnoittelu ja positiivisten (lisä) ajureiden vähyys
- Kehittyvien markkinoiden osakkeet neutraalipainossa – Aasia houkuttelee, Venäjän ja Brasilian tilanne sen sijaan on heikko

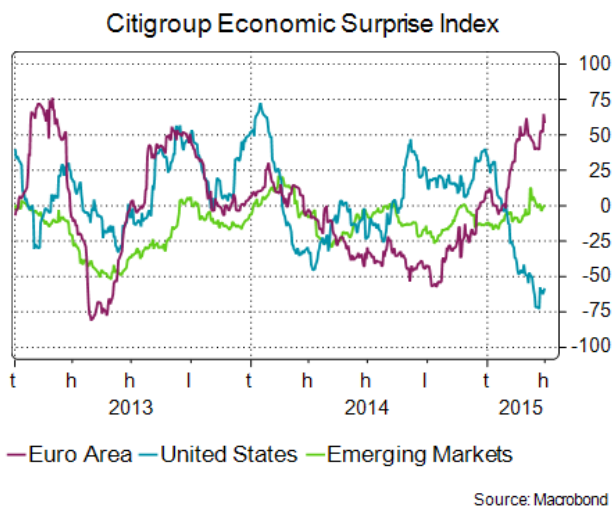
Osakemarkkinat	Ylipaino	Teema	Tuotto 12kk	YTD
Suomi	ylipaino		28,5%	18,4%
Eurooppa	ylipaino	pienyhtiöt	22,0%	16,6%
Yhdysvallat	ylipaino	all cap	41,6%	13,3%
Japani	alipaino		44,3%	24,6%
Kehittyvät markkinat	neutraali	frontier	28,7%	15,4%
Korkosijoitukset	Alipaino			
Valtionlainat	alipaino		13,9%	4,4%
Investment grade	alipaino		7,3%	1,4%
High yield	ylipaino	short dur.	3,2%	2,8%
Kehittyvien markkinoiden lainat	alipaino	local curr.	-7,9%	-3,2%
Rahamarkkinat/vaihtoehtoiset	Neutraali	Struktuurit		

31.3.2015

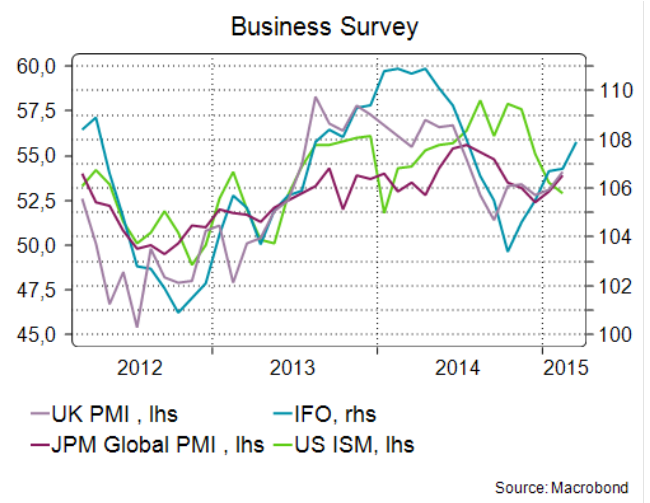


Talustilastoissa laimea kuukausi

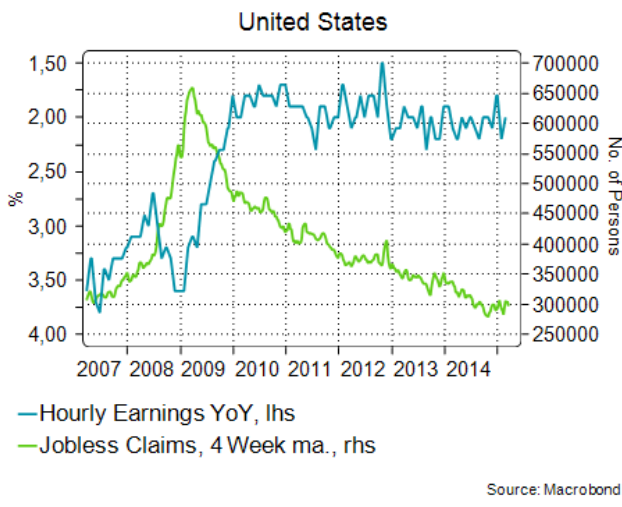
Maaliskuussa raportoitiin kansainvälisesti keskimäärin odotusten mukaisia talustilastoja, mutta alueellisesti luvut olivat yllättäviä. Citigroupin keräämän tilaston mukaan raportit olivat odotuksia heikompia Yhdysvalloissa, vaikka juuri Yhdysvaltain talouden tilaa pidetään vahvana. Samaan aikaan Euroopassa tilastot olivat pitkälti odotuksia parempia ja kehittyvillä markkinoilla odotetunkaltaisia.



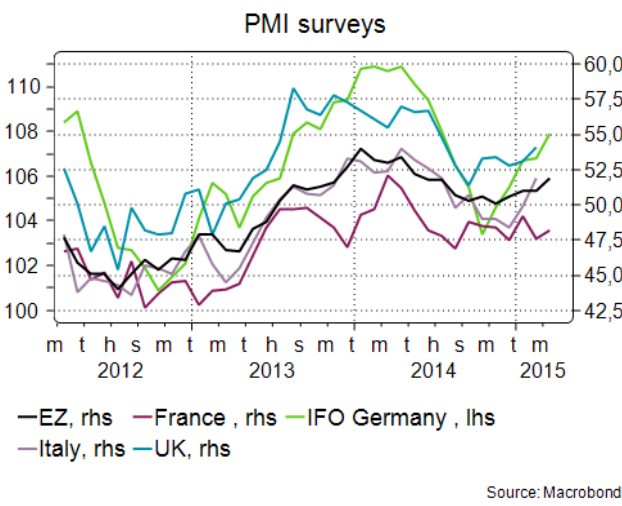
Citigroup surprise –indeksi kertoo kuitenkin vain markkinaodotusten ja tilastojen toteutumisen suhteesta, talustilastojen taso on kuitenkin pääsääntöisesti ennallaan, ja niitä voidaan jopa tulkita positiivisesti. Euroopassa talouden aktiviteetti vaikuttaa olevan piristymässä ja kun samaan aikaan EKP on aloittanut massiivisen likviditeettivetoisen elvytyksen, niin Euroalueen näkymä on kirkastumassa. Yhdysvaltain taloudesta markkinoilla on varsin yksimielinen näkemys, talous kasvaa hyvää tahtia, eikä sitä käsitystä yksittäisen kuukauden laimeahkot tilastot muuta. Mutta tilastoinnin laimeus vaikuttaa johtavan siihen, että myös Yhdysvalloissa keskuspankki jatkaa erittäin elvyttävää rahapolitiikkaa ennakoitua pidempään eikä kiirehdi ohjaskoron nostoa. Kehittyvillä markkinoilla kokonaiskuva on ennallaan, vaikka alueelliset erot ovat suuria. Myös useat teollisuuden ostopäällikkökyselyt kielivät positiivisista odotuksista ja nekin vahvistavat käsitystä, että kansainvälinen talouden suhdanne on piristymässä.



Yhdysvalloissa maaliskuussa saatiin siis alavireisiä lukuja. Kuukauden aikana tilastoitiin heikot asuntorakentamislukemat, työmarkkinatilastot ja myös teollisuudesta saatiin odotuksia laimeampia lukuja mm. vientikysynnän heikentyessä, mitä selitettiin dollarin vahvistumisella. Kuun puolenvälin jälkeen maan keskuspankki FED päätti odotetusti jatkaa nykyistä rahapolitiikkaa, mutta korkopäätöksen perustelut olivat markkinoille jonkinasteinen yllätys. Pääjohtaja Janet Yellen kertoi keskuspankin kiinnittäneen huomiota hienoisesti laimentuneeseen talouden aktiviteettiin, vahvistuneen dollarin heikentämään vientiin ja vaikka työmarkkinat näyttävätkin vahvistuneen, niin palkkakehitys on ollut yhä heikkoa. Palkkojen nousu kertoisi työmarkkinoiden vahvuudesta, mutta tätä ei vielä nähdä. Palkkapussin kasvulla on taas suora linkki yksityisen kulutuksen kasvuun, mikä puolestaan muodostaa valtaosan Yhdysvaltain kokonaistuotannon kasvusta, joten asia on tärkeä. Lisäksi alavireinen inflaatio, jota myös voidaan osin selittää heikolla palkkakehityksellä, oli mainittu perusteluina, kun FED indikoi viivästävänsä ohjauksen nostoa.



Euroopassa maaliskuun tilastot tarjosivat positiivisia yllätyksiä, mutta tilastoista ei saatu vielä ”kovaa” dataa, joka vahvistaisi talousalueen aktiviteetin olevan kiihtymässä. Italian ja Ranskan tilastot olivat alavireisiä ja maiden työttömyysaste on yhä 10 prosentin tuntumassa. Saksasta saatiin positiivisempia tilastoja kun mm. työttömyysaste laski ja maan ostopäällikköindeksit olivat odotuksia vahvempia. Tällä hetkellä Euroopassa juuri ostopäällikköindeksit kertovatkin talouskasvun olevan piristymässä, tai oikeastaan sen *odotetaan* piristyvän, mitä ostopäällikkökyselyt ilmentävät.

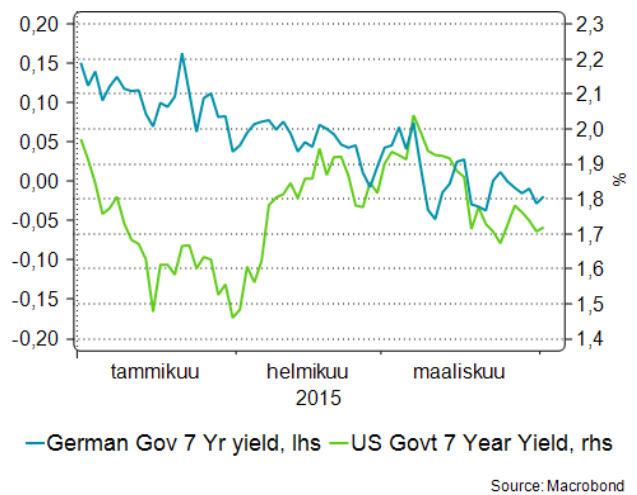


Kehittyvillä markkinoilla kokonaiskuva polkee paikallaan, Kiinan ja Intian jatkaessa kasvu-uralla, kun taas Brasiliassa ja Venäjällä taloudessa ei näy vielä valoa tunnelin päässä. Maaliskuun lukujen valossa Kiinan talouden aktiviteetti on palautumassa normaaliin päiväjärjestykseen helmikuussa vietetyn uuden vuoden jälkeen, mutta tilastot ovat kuitenkin jossain määrin alavireisiä. Maaliskuussa Kiina ilmoitti uudeksi talouskasvutavoitteeksi kuluvalle vuodelle 7 prosenttia ja vaikka talouden välttämättömiä rakenneuudistuksia jatketaan, niin maan pääministeri ilmoitti hallituksen ja keskuspankin lisäävän talouden tukitoimia. Siten Kiinan talouskasvu näyttää varsin kohtuulliselta ja

tavoite saavutettaneen. Intiassa talous on suurista maista parhaassa vireessä, kun BKT on nousussa, inflaatio maltillista ja hallitus on jopa lisäämässä investointihankkeita alijäämäisestä budjetista huolimatta. Venäjällä tilastot olivat varsin ankeita maaliskuussa. Talous kärsii yhä heikentyneestä valuutasta, mikä on kiihdyttänyt inflaatiota ja kun palkkojen nousu on ollut vaatimatonta, niin reaalisansiot laskivat lähes 10 prosenttia. Näin ollen on ymmärrettävää, että myös vähittäismyynti heikkeni vajaat 8 prosenttia. Brasilian tilastot olivat pitkälti odotetun kaltaisia, eikä niistä voida vetää mitään positiivisia johtopäätöksiä. Vaikka kehittyvien talouksien kasvu ei kokonaisuutena näytä olevan piristymässä, niin kasvu on yhä varsin hajautunutta ja ongelmat keskittyvät Venäjälle ja Brasiliaan.

Sijoitusluokat

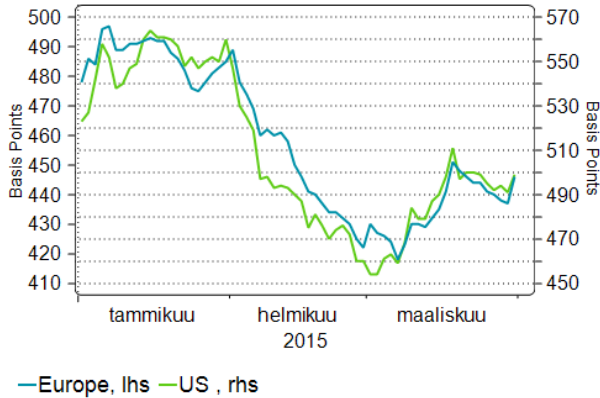
Valtionlainoissa korkoliikkeitä ohjailivat maaliskuussakin keskuspankkitoimet, tai niihin liittyvät odotukset. Kun Euroopan keskuspankki aloitti kuun alussa massiivisen osto-ohjelman, jonka puitteissa se ostaa noin 60 mrd € joukkolainoja kuukausittain, niin pitkät korot painuivat edelleen ja mm. Saksan korkokäyrä on jo 7 vuoteen asti nollan alapuolella. Näin ollen Euroalueen valtionlainsijoittajille kertyi kuukauden aikana noin prosentin tuotto korkotason ja maariskilisien painuessa. Yhdysvalloissa korkotaso painui myös hieman, vaikka kuun alussa korot nousivatkin. Tätä selittää maan keskuspankin (FED) koronnosto-odotusten siirtyminen eteenpäin.



Yrityslainoissa kuukausi oli vaatimattomampi, vaikka alla oleva pohjakorko laski Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Kun riskilisät levenivät öljyn hinnan laskiessa, niin high yield –sijoittajille kuukausimuutos jäi nolnaan. Kehittyvien markkinoiden paikallisvaluutoissa noteeratut lainat jatkoivat vastatulessa, kun valuuttatuotto jäi nolnan tuntumaan ja samaan aikaan korko nousi hieman. Dollarimääräiset (hard currency lainat) jäivät nekin nolnaan, sillä vaikka pohjakorko laskikin hieman, niin riskilisän liike jätti kokonaistuoton nolnan liepeille.

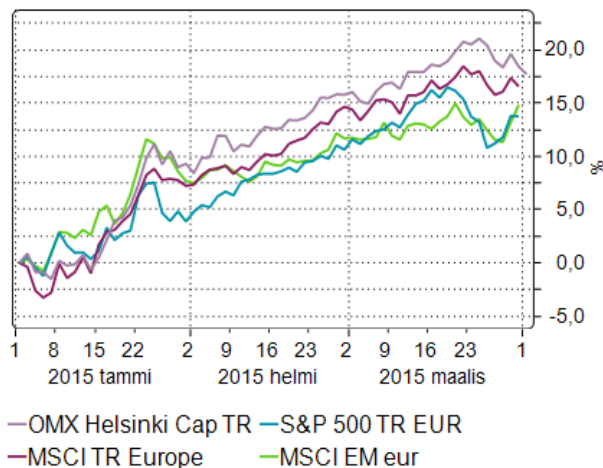


High Yield spread



Source: Macrobond

Osakemarkkinoilla hinnoittelu on ollut jo pitkään erityisen haastavaa, vaikkakin valtionlainoihin verrattuna arvostus näyttää kohtuulliselta. Vaikka maaliskuussa saadut talustilastot olivat enimmäkseen myönteisiä, niin nousua ei osakkeissa juurikaan kirjattu. Toisaalta epävarmuustekijöitäkin oli tarjolla laskun vauhdittamiseksi, kun euroalueen Kreikka -neuvottelut ovat jälleen hyvin haasteellisessa vaiheessa ja myös Saudi-Arabian johtama rintama hyökkäsi Jemenin kapinallisten kimppuun. Kurssit toki notkahtivat näillä eväillä hieman, mutta palautuivat kuitenkin varsin pian.



Source: Macrobond

Kuukauden tuotto jäi Yhdysvalloissa ja kehittyvillä markkinoilla nol-lan tuntumaan omissa valuutoissa mitattuna, mutta euromääräisesti mitattuna tuottoa kertyi pari prosenttia euron heikentyessä muita valuuttoja kohtaan. Euroopan ja Suomen osakemarkkinoilla kirjattiin parin prosentin nousut, mitä tuki mm. EKP:n osto-ohjelmien aloitus sekä odotus piristävistä talustilanteesta.

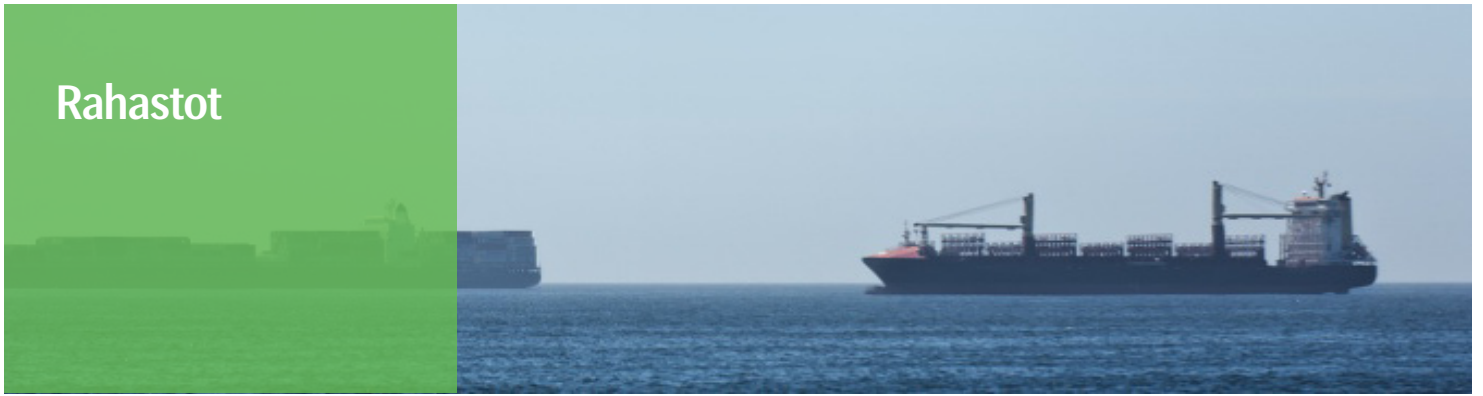
Tilannepäivitys öljystä

Öljyn hinta on laskenut viimeisen kuuden kuukauden aina noin 50 prosenttia, mitä voidaan pitkälti selittää öljyn ylituotannolla ja varastojen täyttymisellä. Perinteisesti öljyntuottajat ovat leikanneet tuotantoa melko pian sen jälkeen, kun hinta on kääntynyt laskuun. Nyt perinteiset öljyntuottajat, lähinnä Saudi-Arabia, halusivat tarkoituksellisesti painaa öljyn hinnan alas, jotta merkittävässä kasvussa olevat liuskeöljytuottajat ajautuisivat haasteisiin. Liuskeöljytuotanto on erittäin investointi-intensiivistä verrattuna perinteiseen tuotantomalliin: kun suurista öljylähteistä voidaan pumpata kymmeniä vuosia ilman jatkuvasti uusittavia porausreikiä tai -torneja, niin liuskeöljytuotannossa öljytaskut tyhjäntyvät suhteellisen pian ja siten poraaminen on käytännössä jatkuvaa. Näin ollen tuotantokustannukset ovat liuskeöljyn kohdalla selvästi korkeammat. Siten öljyn hinnan painuminen aiheuttaa merkittäviä haasteita näille uusille toimijoille.

Öljyn hinnan painuminen on madaltanut inflaatiota globaalisti, mikä on pääsääntöisesti positiivinen tekijä, kunhan deflaatio vältetään. Energiasektori on kuitenkin menettänyt merkittävästi tuloja, kun lopputuotteen (öljy) hinta on painunut. Samoin useat öljyntuottajavaltiot (Venäjä, Venezuela, Nigeria) ovat kärsineet öljyn hinnan laskusta, kun valtion tulovirta on heikentynyt budjettien painuessa alijäämäisiksi ja valuuttojen heikentyessä. Nämä ovat siis välittömät, negatiiviset vaikutukset, jotka ovat myös näkyneet energiasektorin joukkolaina- ja osakesijoitusten heikkona kehityksenä.

Positiivisia vaikutuksia, jotka ovat kiistattomat ja merkittävät, on vaikea vielä hinnoitella. Mm. IMF arvioi öljyn hinnan laskun johtavan merkittäviin kustannussäästöihin yritys- ja yksityisellä sektorilla, että pelkästään se nostaisi globaalia talouskasvua jopa 0,6 prosenttia (nyt odotus 3,5 %). Mutta vielä ei siis näitä positiivisia vaikutuksia ole hinnoiteltu merkittävästi, koska hintataso ei ole vakiintunut ja hintapaineet lyhyellä tähtäimellä jatkuvat. Tätä voidaan selittää yhä jatkuvalla ylituotannolla ja varastojen täyttymisellä, mutta myös meneillään olevilla jalostamoseisokeilla. Lisäksi mahdollisia lisäpaineita olisi edessä, mikäli meneillään olevat Iranin ydinvoimatuotantoon liittyvät neuvottelut johtavat positiiviseen lopputulokseen. Iran on merkittävä öljytuottajamaa, mutta ydinohjelmiin liittyvien kauppapakotteiden johdosta se ei ole päässyt myymään öljyä markkinoille kuin vähän. Neuvottelujen lopputuloksena kauppapakotteita voidaan poistaa, mikä lisäksi entisestään globaalia öljyntuotantoa ja siten hintapaineita.

Loppuvuotta kohden öljyn hinnan arvioidaan kuitenkin olevan nousussa kun talouskasvun voimistuminen lisää kysyntää, jalostamoseisokit ovat ohi ja varastotasojen odotetaan laskevan. Hintojen nousu esimerkiksi 50-70 dollarin tuntumaan (WTI) olisi positiivista, sillä se parantaisi energiasektorin tilaa ja kuitenkin hintataso olisi historiaan nähden maltillinen ja kustannussäästöt tukisivat globaalia kasvua.

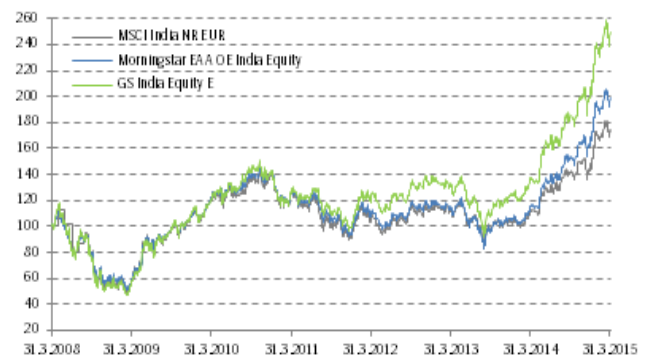


Aktiivinen rahasto sopii Intian osakemarkkinoille

- *Intian osakemarkkinoita ovat piristäneet erityisesti viime kevään vaalitulokset sekä sen myötä odotukset tehokkaammasta talouspolitiikasta ja yritysten parantuvista tuloksista.*
- *Aktiivinen salkunhoito toimii Intiassa hyvin ja näemme sen jatkossakin parhaana sijoitusstrategiana alueen osakemarkkinoille.*
- *Suosittellemme Goldman Sachs India –rahastoa sijoitusvaihtoehdoksi alueelle.*

Vuoden 2014 kevään aikana pidetyt vaalit, joissa oikeistopuolue sai enemmistön parlamenttipaikoista, ovat taas herättäneet Intian pörssin henkiin. Intian osakemarkkinat tuottivat viime vuonna yli 40 prosenttia kun maailman osakemarkkinoiden tuotto oli selvästi laimeampi jääden vajaaseen 20 prosenttiin. Myös kuluvana vuonna Intian osakemarkkinat ovat tuottaneet lähes 4 prosenttia maailman osakemarkkinoita enemmän. Vauhdikasta menoa osakemarkkinoilla voidaan selittää odotuksilla tehostetusta talouspolitiikasta, tehokkaammista investoinneista, sekä byrokratian ja korruption vähentämisestä. Sijoittajat uskovat edellä mainittujen toimien heijastuvan positiivisesti paikallisten yritysten tuloksiin, mikä tukee osakemarkkinoiden kehitystä.

SEB Rahastotutkimuksen näkemyksen mukaan Intian osakemarkkinoille sijoitettaessa aktiivinen lähestymistapa on paras vaihtoehto, johtuen pörssin rakenteesta, aktiivisten osakerahastojen passiivisia selvästi paremmasta menestyksestä ja erityisesti Intian osakemarkkinoiden tehottomuudesta. Intian osakemarkkinaindeksi (MSCI India NR) koostuu ainoastaan 64 osakkeesta, kun vastaavasti Intian pörssissä listattuja osakkeita on huomattavasti enemmän. Käytännössä indeksi on keskittynyt kymmeneen suurimpaan osakkeeseen, joiden yhteenlaskettu markkinapaino on hieman yli puolet MSCI India -indeksistä. Rakenne luo aktiiviselle salkunhoitajalle mahdollisuuden indeksiä selvästi tehokkaamman salkun rakentamiseen. Tulokset puhuvat Intiaan sijoittavien osakerahastojen puolesta: Alla olevassa kuvasta nähdään, että Morningstarin Intia osakerahastoluokka, mikä kuvaa keskimääräisen Intia -osakerahaston kehitystä, on pitkällä aikavälillä tuottanut selvästi Intian osakemarkkinoiden vertailuindeksiä paremmin. Tämä johtuu siitä, että Intian osakemarkkinat, kuten kehittyvät osakemarkkinat yleensä, eivät ole tehokkaasti hinnoiteltuja ja siten aktiivisia päätöksiä tekevät salkunhoitajat pystyvät luomaan merkittävästi lisäarvoa.



Tuotto Euroissa 31.3.2008-31.3.2015.

Lähde: Morningstar

Goldman Sachs India

Goldman Sachs India –rahasto on jo pitkään ollut suosituslistallamme Intian osakemarkkinoille. Rahaston salkunhoidosta vastaa kuuden hengen tiimi, joka työskentelee Mumbaissa. Tiimillä on erittäin vahva paikallinen tuntemus ja pitkä kokemus alueen osakemarkkinoista. Sijoitusprosessi on tyyliltään tasapainoinen ja perustuu erityisen vahvaan osakevalintaan. Tiimi sijoittaa kaiken kokoisiin yrityksiin mutta tyypillisesti alipainottaa salkussa kaikkein suurimpia yrityksiä. Salkku koostuu markkinatilanteesta riippuen 50-100 osakkeesta. Rahastolla on 7 vuoden tuottohistoria, jonka aikana se on selkeästi päihittänyt alueelle sijoittavien rahastojen keskimääräisen- ja vertailuindeksin tuoton. Tiimillä on vahvaa näyttöä siitä, että historialliset tulokset ovat muodostuneet hyvin erilaisissa markkinaympäristöissä ja perustuvat osakevalintaan eri yrittäjäkoluokissa. Rahasto soveltuu erinomaisesti ainoaksi Intiaan sijoitettavaksi rahastoksi ja osaksi laajasti hajautettua globaalia osakesalkkua.

TOP 4 rahastot - mielenkiintoisia poimintoja rahastosuosituslistaltamme *

MACQUARIE ASIA ALL STARS

Macquarie Asia All Stars on erinomainen kaikenkokoisiin aasialaisiin yrityksiin sijoittava rahasto. Rahaston sijoitusstrategiaa toteuttaa hyvin resursoitu tiimi, joka on erikoitunut tähän omaisuusluokkaan. Sijoituskohteiksi valitut osakkeet valitaan erittäin syvälliseen ja yksityiskohtaiseen analyysiin perustuen, johon kuuluu paljon yritysvertailuja. Rahastoa hoidetaan aktiivisesti, eli rahaston vertailuindeksistä voidaan poiketa merkittävästi. Sijoitussalkku muodostuu noin 80 osakkeesta. Rahaston on vastikään perustettu, mutta salkunhoitotiimillä on vahvaa näyttöä Aasiaan sijoittamisesta jo usean vuoden ajalta.

EATON VANCE PARAMETRIC EMERGING MARKETS

Erinomainen ja ainutlaatuinen kehittyvien osakemarkkinoiden rahasto, jolla on poikkeuksellisen vakuuttava ja pitkä tuottohistoria. Rahastoa hoidetaan strukturoidulla sijoitusprosessilla, jossa keskeisenä ajatuksena on pyrkiä mahdollisimman laajaan hajautukseen ja välttää indeksien liiallista keskittyneisyyttä muutamien suuriin maihin ja maiden sisällä suurimpiin toimialoihin ja toteuttaa sijoitukset mahdollisimman kustannustehokkaasti. Käytännössä tämä tarkoittaa, että rahasto alipainottaa huomattavasti suurimpia indeksimaita ja ylipainottaa pienempiä sekä indeksin ulkopuolisia maita. Rahasto sijoittaa yli 1000 osakkeeseen ja yli 40 maahan (indeksissä n. 20) mukaan lukien indeksin ulkopuoliset reuna-alueet eli ns. frontier-markkinat. Keskimääräistä matalamman riskitasonsa ja ennakoitavan tuotto-profiilinsa johdosta sopii erinomaisesti kehittyvien markkinoiden sijoitusten kulmakiveksi.

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 tuottoprofiili 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 riskitaso 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 säätelemällä 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.

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

Kurssilista

31.3.2015



Valuutta: EUR

Lähteet: Bloomberg, Morningstar

	1kk (%)	6kk (%)	12kk (%)	3v (%)	5v (%)
OMX Helsinki CAP	2,3%	20,5%	28,5%	72,9%	71,3%
SEB Finlandia	3,9%	23,9%	28,9%	67,6%	57,2%
SEB Finland Small Firm	5,5%	29,8%	24,0%	41,7%	28,1%
SEB Finland Momentum	3,7%	27,2%	25,7%	60,4%	51,1%
MSCI Europe	1,7%	16,4%	22,0%	62,2%	71,6%
BGF European Fund A2	2,0%	20,2%	18,3%	60,5%	72,5%
SEB European Equity Small Caps	3,5%	27,5%	28,4%	98,4%	126,5%
SEB European Equity	2,9%	18,7%	26,1%	74,0%	60,0%
S&P 500	2,8%	23,5%	43,6%	90,6%	138,5%
CRM US Equity Opportunities	5,2%	26,1%	37,3%	75,6%	-
William Blair US All Cap Growth Fund	4,2%	27,2%	40,8%	81,7%	-
MSCI Emerging Markets	3,0%	14,2%	28,7%	25,3%	36,6%
William Blair Emerging Leaders Growth	4,7%	18,7%	34,1%	31,4%	-
Eaton Vance Emerald PPA EM Equity	1,3%	6,5%	19,8%	21,0%	30,0%
JPM Latin America	-3,8%	-6,4%	3,0%	-14,3%	-5,5%
Goldman Sachs India	1,6%	35,1%	81,7%	104,3%	106,9%
Eastspring China	5,7%	31,0%	51,9%	-	-
SEB Russia	4,0%	-6,6%	-5,0%	-31,7%	-32,5%
Silk African Lions	2,3%	-0,4%	15,4%	30,9%	-
Macquarie Asia New Stars	6,8%	26,7%	56,9%	-	-
Pinebridge Latam Small and Mid Cap	-3,0%	-10,4%	-3,3%	-31,8%	-26,4%
SEB Eastern European Small Cap	4,2%	3,8%	14,2%	1,5%	-18,7%
3kk Euribor Index	0,0%	0,0%	0,2%	1,0%	3,3%
JPMorgan Emu Govt. bond Index	1,2%	7,3%	13,9%	30,5%	36,0%
SEB Euro Bond	1,0%	6,6%	13,1%	22,5%	31,5%
SEB Money Manager	0,0%	0,0%	0,2%	1,1%	4,4%
SEB Corporate Bond Fund EUR	-0,1%	2,7%	5,5%	15,6%	24,5%
BlueBay Investment Grade Bond	-0,4%	2,5%	5,4%	20,9%	29,1%
BlueBay High Yield Bond Fund	0,0%	2,2%	1,4%	23,6%	34,8%
SEB Global High Yield	-0,4%	1,8%	1,5%	19,5%	41,8%
Pioneer Funds Euro High Yield	-0,1%	2,5%	3,2%	27,6%	45,9%
Muzinich ShortDuration HighYield	-0,1%	0,9%	0,7%	8,2%	-
BlueBay EMD Local Currency	-3,2%	-9,2%	-10,8%	-15,7%	-8,3%
BlueBay Emerging Market Select Bond	-2,0%	-4,3%	-4,2%	-3,8%	11,2%
Muut					
Oil: price 47.6	-4,3%	-47,8%	-53,1%	-53,8%	-43,2%
Gold: price 1183.675	-2,4%	-2,0%	-7,8%	-29,1%	6,3%
EUR/USD: price 1.0759	-4,3%	-14,5%	-22,0%	-19,4%	-20,2%

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 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 puutteellisyydestä johtuvasta vahingosta. Informaatiota ei tule ymmärtää kaupankäyntisuositukseksi.