



Månadsöversikt

Juli 2017

- *Ekonomisk statistik enligt förväntningarna, bra situation i Europa*
- *Centralbanksstödet minskar i och med att de ekonomiska utsikterna förbättras*
- *Svag avkastning på placeringsmarknaderna*
- *SEB Manager Research: Hållbarhet som en del av placeringsprocessen*

Utsikterna för euroområdet har förbättrats ytterligare

Den ekonomiska statistik som rapporterades i juni var långt enligt marknadens förväntningar. Den ekonomiska situationen globalt ser ut att gradvis förbättras i och med att tillväxten i USA är stabil, prognoserna för Europa har reviderats uppåt och även situationen på tillväxtmarknaderna ser ut att förbättras. Centralbanksstödet minskar gradvis då centralbankerna både i Europa och i USA sänker stödet.

USA rapporterade något svagare ekonomisk statistik i juni än väntat, men nivån är fortsättningsvis intakt. Inköpschefsindexen steg något (ISM 54,9) och även konsumenternas förtroende steg. Arbetslöshetsgraden sjönk till 4,3 procent och trots att löneinflationen fortsättningsvis är låg kan man på sina ställen anse att arbetsmarknadssituationen börjar bli ansträngd. I slutet av månaden reviderades första kvartalets tillväxt återigen uppåt till 1,4 procent.

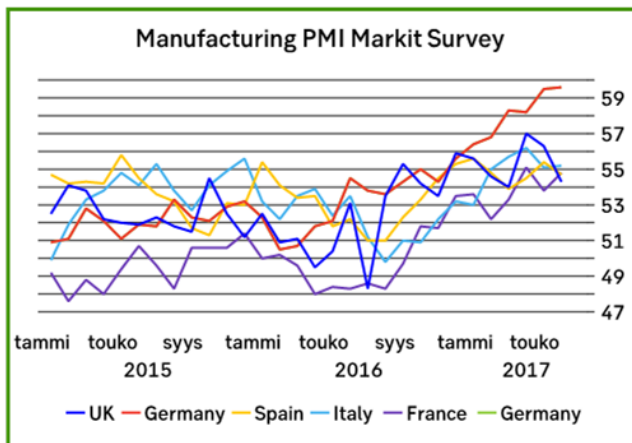
USA:s centralbank höjde som väntat styrräntan (1 -> 1,25%) och samtidigt indikerades att banken överväger att påbörja en gradvis uppluckring

av balansen under slutet av året. Meddelandet var väntat, så ränterörelserna förblev små.



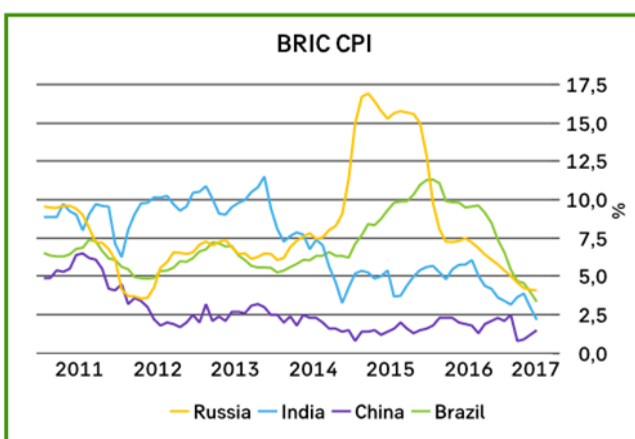
Europa rapporterade starka inköpschefsindex i juni och även konsumenternas förtroende var högt. I början av månaden fick vi även ur inhemsk synvinkel en bra nyhet då första kvartalets tillväxt var så hög som 1,2 procent (QoQ) och flera inhemska parter höjde på tillväxtestimatet för detta år (t ex Finlands banks estimat steg till 2,1 procent). Tillväxtestimaten för euroområdet har redan en längre tid reviderats uppåt och det ekonomiska området helhetsproduktion estimeras växa med 1,8 procent i år.

Makroekonomi



Den Europeiska centralbanken gjorde inga förändringar i penningpolitiken på sitt möte i juni. Centralbankschefen Maria Draghi höll i slutet av månaden ett lite överraskande tal där han berättade att den ekonomiska tillväxten på det ekonomiska området är stark och på sina håll snabbare än trenden och trots att inflationen fortsättningsvis är låg tror han att penningpolitiken fungerar bra och att inflationen gradvis kommer att stiga. Detta betyder att det skulle vara berättigat att minska den penningpolitiska stimulansen den närmaste framtiden.

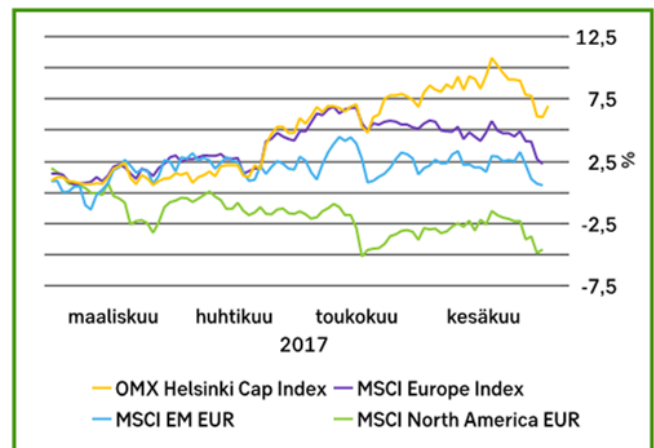
Kina rapporterade bra ekonomisk statistik i juni. Inköpschefindexet steg (Caixin PMI 50,4), detaljhandeln ökade (10,3% YoY) och exporten och importen ökade mer än väntat. I Indien sjönk inflationen till 2,18 procent och inköpschefindexen låg över 50 poäng. Centralbanken i Brasilien sänkte styrräntan (nu 10,25%) i början av månaden då ekonomin var i recession (Q1 -0,4% YoY). Landets politiska osäkerhet är fortsättningsvis hög; i juni meddelade den allmänna åklagaren att han ansöker om upphävning av presidentens immunitet så att man kan väcka åtal om bl. a. korruption. Även Rysslands centralbank sänkte styrräntan i juni (9,25% -> 9%) då den snabbt sjunkande inflationen (3,8% YoY) möjliggör stöd för ekonomin. Den ekonomiska tillväxten i Ryssland för årets första kvartal var 0,5%.



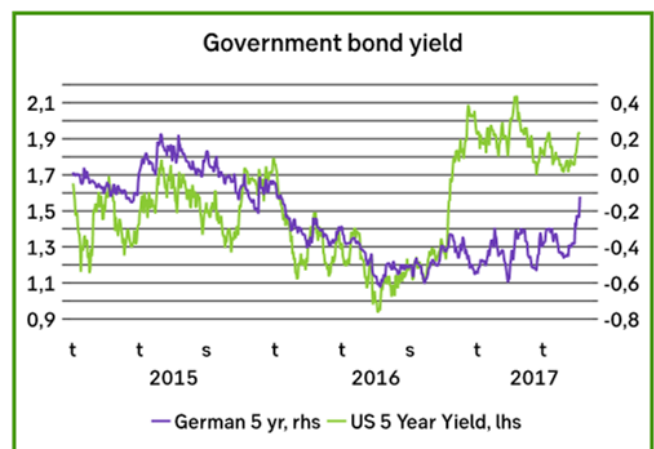
Placeringsklasserna

Avkastningen på placeringsmarknaderna var anspråkslös i juni. Indikationerna från centralbankerna i Europa och USA om en åtstramning av penningpolitiken höjde räntenivån vilket tyngde ränte- och aktieplaceringarna. Dessutom begränsade trycket på oljepriset och bristen på positiva drivkrafter marknadens riskaptit.

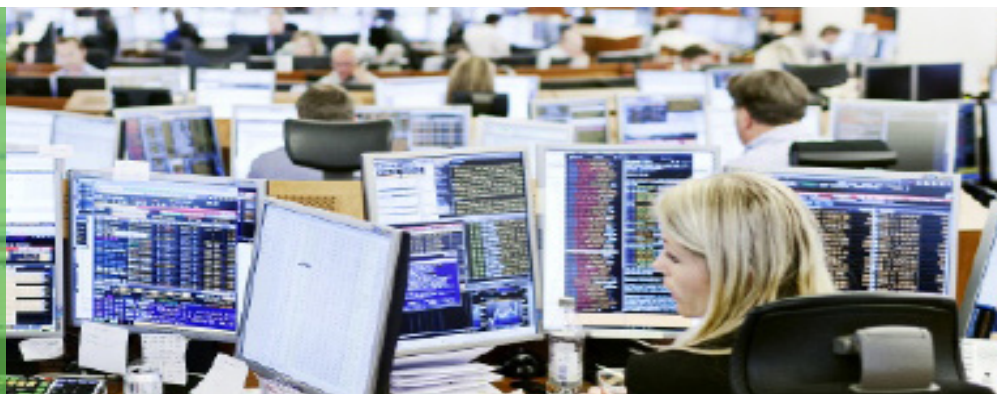
Aktiemarknaden rörde sig i sidled fram till slutet av månaden, men ränteuppgången fick kurserna att sjunka under den sista veckan av juni. I Europa sjönk kurserna med ca 3 procent i juni medan kursnedgången i Finland, USA och på tillväxtmarknaderna blev ca 1 procent.



Avkastningen på statslån sjönk med ett par tiondels procent främst på grund av ränteuppgången. Euroområdets riskpremier, speciellt i Italien och Spanien, sjönk då Italien meddelade omstruktureringar på banksektorn och ECB:s chef uttalade sig positivt om ekonomin.



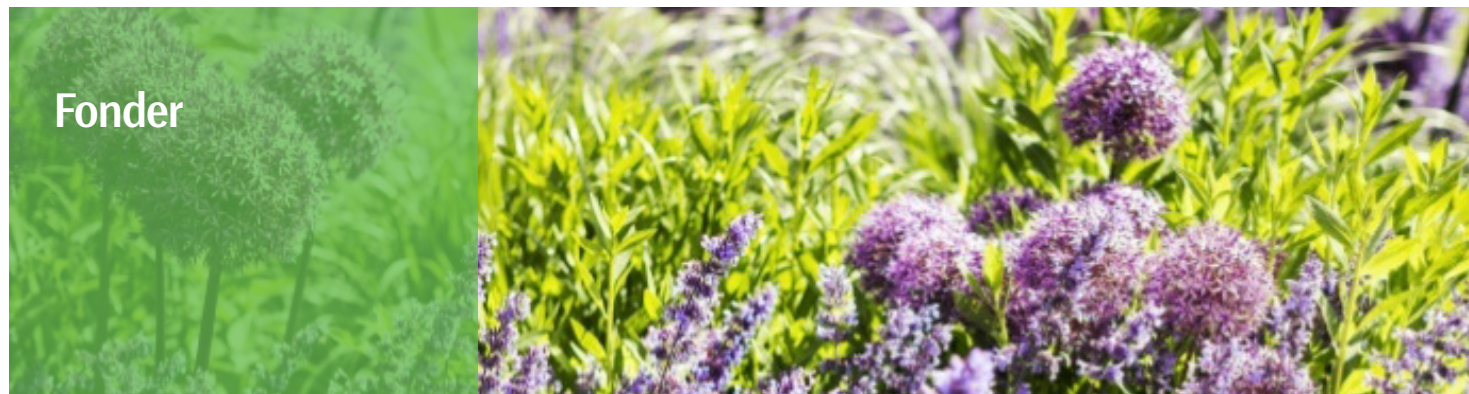
I företagslånen var kursrörelserna små: riskpremierna sjönk mycket lite men samtidigt försämrade ränteuppgången helhetsavkastningen så att både investment grade- och high yield lånens avkastning blev ett par tiondels procent på minus. Tillväxtmarknadslånens avkastning för juni sjönk med en knapp procent på grund av ränteuppgången i USA (hard currency) och något försvagade valutor (local currency).



Aktievikten nära neutralvikt

- *Statslånen signifikant underviktade, orsaken är låg absolut avkastningsnivå och ränteuppgångsförväntningarna*
- *Investment grade –företagslånen underviktade, high yield överviktade, hunt-for-yield*
- *Tillväxtmarknadslånen överviktade, hög avkastningspotential då den ekonomiska tillväxten piggnar till*
- *USA:s och Finlands aktiemarknad svagt underviktad på grund av utmanande prissättning. Europa neutralt viktad.*

6.7.2017	Jämförelseindex	Ny allokering	Differens	Förändring	Tidigare allokering
Aktiemarknaden	50,0 %	53,7 %	3,7 %	2,0 %	51,8 %
Finland	10,0 %	9,7 %	-0,3 %		9,5 %
Europa	15,0 %	17,2 %	2,2 %	2,0 %	15,0 %
USA	13,0 %	12,7 %	-0,3 %		13,0 %
Japan	0,0 %	0,0 %			0,0 %
Tillväxtmarknaderna	12,0 %	14,1 %	2,1 %		14,3 %
Ränteplaceringar	32,0 %	25,1 %			26,0 %
Statslån	12,0 %	7,5 %	-4,5 %		7,3 %
Investment grade	8,0 %	4,6 %	-3,4 %		4,5 %
High yield	8,0 %	9,1 %	1,1 %	-1,0 %	10,2 %
Tillväxtmarknadslån	4,0 %	3,9 %			4,0 %
Penningmarknad	10,5 %	13,7 %	3,2 %	-1,0 %	14,4 %
Alternativplaceringar	7,5 %	7,5 %			7,8 %



Hållbarhet som en del av placeringsprocessen

Intresset för ansvarsfulla investeringar (ESG) har ökat kraftigt under de senaste åren och speciellt i Europa. Bland nordiska institutionella investeringar är det i dagens läge nästan exceptionellt om man inte tagit ansvarsfullhet i beaktande i placeringsprocessen och även bland privatpersoner har intresset ökat.

Hos SEB är ansvarsfull investering och hållbarhet ett av fokusområdena. T ex Förenta Nationernas riktlinjer (UNPRI) har varit med i vår placeringsprocess nästan från det de lanserades och vi har aktivt krävt att även våra samarbetspartners beaktar dem. Vår filosofi gällande hållbarhet kan delas in i tre delar: 1) Vi tror att de företag som tar i beaktande ESG- aspekter är morgondagens vinnare. 2) Vi tror att det är vårt ansvar att i vår affärsverksamhet ta i beaktande dess externa inverkan på våra samarbetspartners, våra kunder, våra anställda och samhället. 3) Genom att ta ESG-aspekter i beaktande strävar vi till att förutom att göra bättre ekonomiskt resultat, även vara med och skapa en bättre framtid.

Ur placeringssynvinkel tror vi att hållbarhet är en viktig del av placeringsstrategiernas placeringsfilosofi och sålunda även en källa för överskottsavkastning. Därför koncentrerar vi oss på SEB på tre delområden inom ESG: aktivt engagemang (engagement), positivt prioritering (inclusion) och uteslutande (exclusion). Med hjälp av dessa delområden kan vi på ett omfattande sätt påverka företagen då det gäller ESG-aspekterna. Våra portföljförvaltare följer med varje delområde med hjälp av specialiserade ESG –analytiker och ledande samarbetspartners inom detta område.

SEB har bestämt sig för att utesluta vissa sektorer och företag från sitt placeringsuniversum på grund av deras ställning gällande ESG –aspekterna. Dessa sektorer är t ex kärnkraft, kolkraft och vissa delar av vapenindustrin. Vid uteslutning samarbetar vi med speciellt det globala ISS-Ethix företaget. Eftersom vi tror att de företag som tar i beaktande hållbarhet är de långsiktiga vinnarna är det viktigt att vi följer med och prefererar sådana företag i våra fonder som klarar sig bra inom detta delområde eller håller på att utveckla sin affärsverksamhet i önskad riktning. För att kartlägga företag ur denna syn vinkel använder vi både Sustainalytics och MSCI:s expertis som hjälp.

SEB fungerar även som en aktiv påverkare i de företag som SEB äger. I det globala ramverket är vi medlemmar i Hermes EOS nätverket som är ett av världens ledande ESG nätverk. EOS utnyttjar sammanlagt över 300 mrd placeringskapital och sitt omfattande ägande i olika företag vid förhandlingar med företagsledningen och då de röstar om ESG ärenden på bolagsstämmor. I praktiken fungerar EOS så att då man upptäcker missförhållanden, antingen på företags- eller sektornivå, påbörjar EOS en aktiv dialog med företagets ledning, de viktigaste aktieägarna och sektorspecialisterna för att få till en ändring i saken. Målsättningen är att tillsammans med andra placerare förändra företagets beteende eller sektorns normer och regler mot det bättre och så att de betjänar samhället bättre. EOS aktiva inverkan har gett resultat och från de senaste åren kan nämnas framgångsrika fall från bl a läkemedelsindustrin (bl a verksamhet som varit etiskt tvivelaktig och mot god förvaltningssed i vissa läkemedelsföretag har förbättrats) och energi- samt råvarusektorn (bl a förebyggande av klimatförändring, mänskliga rättigheter och arbetstagarnas ställning).

Förutom ovan nämnda fokusområden har vi på SEB grundat flera fonder där fokus på hållbarhet är med genom att vi med våra placeringar även försöker få till stånd någonting konkret, t ex minskning av ett visst företags kolutsläpp genom att erbjuda finansiering för nödvändiga investeringar.

Engagemang (Engagement)	Prioritering (Inclusion)	Uteslutande (Exclusion)
Inverka på företag och företagsledningen genom dialog och genom att rösta på bolagsstämmor	Inkludera ESG-faktorer vid aktieval inom aktiv portföljförvaltning	Utesluta dåligt fungerande företag och sektorer från placeringsuniversum

Kurslista 30.6.2017



Valuta: EUR

Källor: Bloomberg, Morningstar

		Från början				
		1 mån (%)	av året (%)	12 mån (%)	3 år (%)	5 år (%)
OMX Helsinki CAP		-0,7%	11,4%	27,5%	49,2%	145,2%
SEB Finlandia		-0,9%	10,6%	32,0%	43,0%	130,8%
SEB Finland Small Cap		-0,1%	9,9%	28,4%	56,0%	115,5%
VINX Small Cap		-0,4%	8,3%	24,7%	42,7%	124,9%
SEB Nordic Small Cap		-0,7%	9,6%	23,8%	51,6%	133,3%
MSCI Europe		-2,5%	6,7%	18,0%	19,2%	69,8%
SEB European Opportunity*		-3,0%	8,9%	13,7%	15,1%	71,0%
SEB European Equity Small Caps		-0,7%	17,4%	24,6%	50,2%	147,0%
SEB European Equity		-1,9%	10,9%	21,4%	27,5%	89,9%
S&P 500		-1,1%	0,7%	14,0%	54,7%	111,5%
William Blair US All Cap Growth Fund		-3,0%	2,4%	8,7%	39,9%	89,3%
Goldman Sachs US CORE Equity		-0,6%	1,4%	15,7%	51,8%	110,8%
MSCI Emerging Markets		-0,7%	9,4%	20,4%	23,6%	33,9%
SEB Russia		-4,0%	-12,1%	20,6%	9,2%	3,2%
William Blair Emerging Leaders Growth		-0,3%	11,0%	14,0%	20,3%	30,5%
Eaton Vance Emerald PPA EM Equity		-1,2%	5,1%	13,4%	10,4%	22,7%
Macquarie Asia New Stars		-1,6%	8,7%	3,1%	27,2%	-
JPM Em Markets Small Cap		-0,3%	9,5%	16,1%	45,1%	73,8%
Hermes Global Emerging Markets		0,7%	15,7%	27,7%	-	-
JPM Latin America		-1,1%	7,0%	10,6%	-4,5%	-5,0%
Goldman Sachs India		-1,0%	18,4%	19,1%	65,5%	129,3%
Eastspring China		0,0%	8,1%	17,2%	34,6%	-
Fixed Income						
SEB Money Manager		0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,9%
SEB Euro Bond		-0,5%	-1,0%	-3,1%	8,4%	19,1%
SEB Corporate Bond Fund EUR		-0,4%	1,1%	1,6%	6,2%	18,9%
BlueBay Investment Grade Bond		-0,1%	1,5%	2,4%	4,2%	21,3%
Muzinich Europeyield		0,1%	3,5%	8,8%	16,4%	47,8%
SEB Global High Yield		-0,1%	2,9%	7,3%	7,4%	27,5%
Pioneer Funds Euro High Yield		0,1%	2,6%	8,1%	10,2%	40,3%
BlueBay Emerging Market Select Bond		0,1%	6,1%	2,6%	-7,1%	-4,1%
SKY Harbor Short Duration High Yield F EUR Hhdg		-0,2%	1,7%	4,7%	0,9%	11,6%
SKY Harbor US High Yield F EUR Hhdg		-0,2%	3,2%	10,9%	6,2%	-
Neuberger Berman EM Dbt Blnd		-0,3%	3,8%	3,5%	-	-
SEB European High Yield		0,0%	3,9%	9,2%	-	-
SEB Money Manager Plus		0,0%	0,2%	0,5%	1,3%	4,8%
Muzinich Short Duration HY Hdg EUR		-0,2%	0,7%	2,2%	2,5%	10,0%
JPM Global Strategic Bond fund EUR Hdg		0,0%	0,8%	1,4%	-	-
Alternatives						
SEB Asset Selection Fund		-2,2%	-2,5%	-1,9%	11,2%	24,2%
GS Global Strategic Macro Bond Portfolio		0,3%	1,1%	4,0%	-	-
Övriga						
Oil: price 46.04		-4,7%	-14,3%	-4,7%	-56,3%	-45,8%
EUR/USD: price 1.1412		1,7%	8,3%	2,8%	-16,4%	-9,4%

*Fonden grundad 19.1.2015 och den placerar i T. Rowe Price European Equity fonden. Tabellens avkastningssiffror baserar sig på T. Rowe Price fonden.

Kurslistans fonder är exempel på fonder som SEB rekommenderar och utnyttjar i kapitalförvaltningen. Nämda fonder ska inte betraktas som ett investeringsråd. Faktابلad och övrigt material som du rekommenderas att bekanta dig med före ett eventuellt placeringsbeslut 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.