

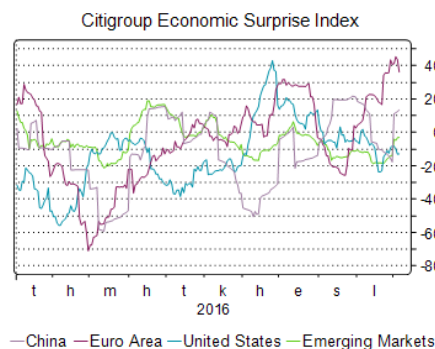
Kuukausikatsaus

Marraskuu 2016

- *Yhdysvaltain talouskasvu piristymässä, presidentinvaalit sotkevat kuvaa*
- *Euroopassa ostopääällikköindeksit nousivat, Brexitin vaikutukset jäämässä pelättyä laimeammiksi*
- *Kiinan kolmannen vuosineljänneksen talouskasvu 6,7 %*
- *Sijoitusmarkkinoilta heikot tuotot lokakuussa*
- *SEB Rahastotutkimus: Kehittyvien markkinoiden pienyhtiöistä tuottopotentiaalia osakesalkkuun*

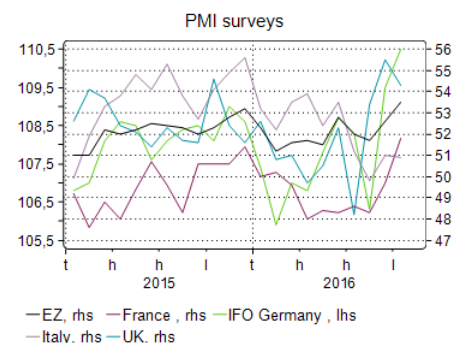
Yhdysvaltain presidentinvaalit otsikoissa

Lokakuun talustilastot olivat globaalisti tarkasteltuna hyvin linjassa odotuksiin nähden. Yhdysvalloissa tilastot jäivät hieman odotuksista, mutta taso parani edelliskuusta. Euroopassa saatiin laajalla rintamalla odotuksia parempia lukuja, kun taas kehittyvissä talouksissa taso vastasi hyvin ennakoarvioita.



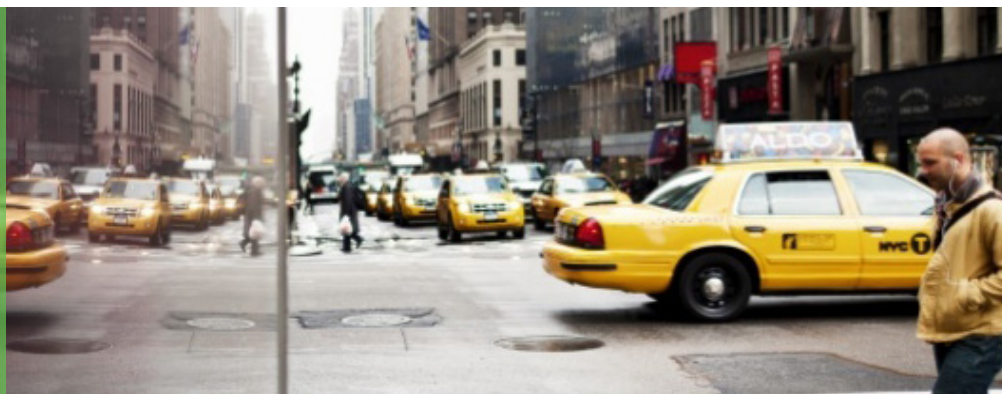
Yhdysvalloissa kuun alussa raportoidut ostopääällikköindeksit nousivat edelliskuukaudesta, kun muuten tilastot olivat tasoltaan syyskuun tasolla ja työmarkkinadata oli hieman laimeaa. Lokakuun lopulla saatiin odotuksia vahvempi talouskasvuluku (2,9 %) kolmannelta vuosineljännekseltä, mutta osa kasvusta pohjautui varastojen kasvattamiseen, mikä himmentää

hieman tilaston positiivisuutta. Yhdysvaltain keskuspankki ei muuttanut rahapolitiikkaa lokakuussa, mutta ohjauksen nostoa hinnoitellaan vuoden vaihteeseen, toki riippuen tulevasta talousdatasta. Euroopassa lokakuun ostopääällikkökyselyt nousivat kaikissa maissa yli 50 pisteen.



Merkittävin nousu nähtiin Iso-Britanniassa, kun Brexitin välittömät vaikutukset ovat jäämässä paljon odotettua lievemiksi. Saksan IFO nousi sekin voimakkaasti ja Ranskan ostopääällikköindeksi nousi pitkästä ajasta yli 50 pistelukuun. Euroopan keskuspankki ei tehnyt muutoksia rahapolitiikkaan lokakuussa eikä muutoksia odoteta loppuvuodellekaan, taustalla edelleen laimea inflaatio ja heikko talouskasvu.

Makrotalous

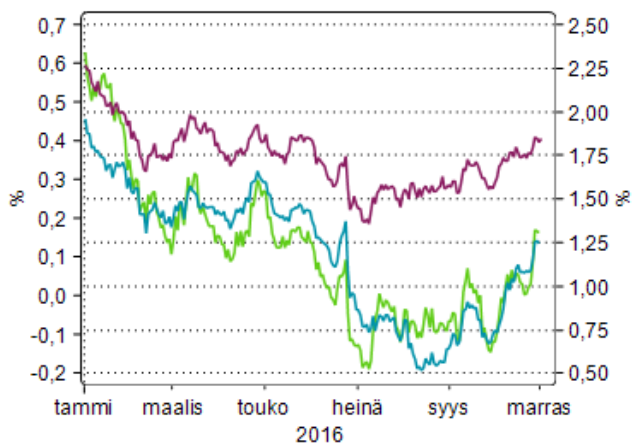


Kehittyvissä talouksissa tilanne jatkui ennallaan: Kiinan kasvu oli 6,7 prosenttia kolmannella vuosineljänneksellä, Intiassa ostopäällykköindeksi oli pisteluvussa 52,1 ja Brasilian sekä Venäjän tilastot olivat edelleen heikkoja.

Yhdysvaltain marraskuun alkuun ajoittuvat presidentinvaalit olivat paljon otsikoissa lokakuussa. Markkinoiden kannalta Clintonin valinta olisi suotuisa, sillä hänen talouspoliittiset linjaukset eivät merkittävästi vaikuttaisi Yhdysvaltain talouskasvunäkymiin, kun Trump puolestaan edustaisi merkittävää epävarmuuden lähdeä. Vaalit olivatkin jo kuun lopulla lähes dominoivassa roolissa sijoitusmarkkinoilla, markkinoilla on hyvin muistissa kesäkuussa nähty Brexit-yllätys.

Sijoitusmarkkinat

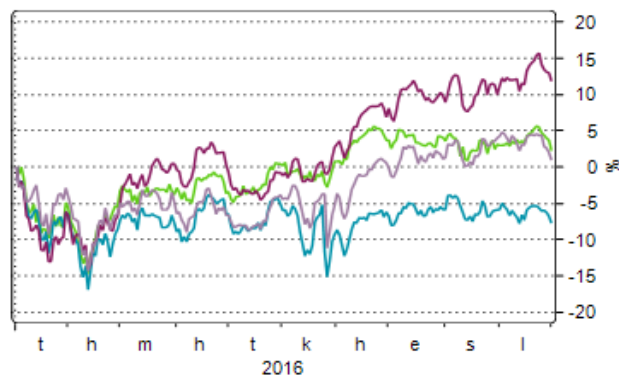
Lokakuussa sijoitusmarkkinoilta jäi laihat tuotot. Valtionlainojen korot nousivat ensin Yhdysvaltain koronnousuodotusten mukana ja kuun puolen välin jälkeen Englannin valtionlainojen korkojen noustessa hyvien taloustilastojen siivittämänä.



— US 10 Yr, rhs — UK 10 Yr, rhs — German 10 Yr, lhs

Siten valtionlainsijoitukset painuivat miinukselle lähes kaksi prosenttia lokakuussa. Korkeamman luottoluokituksen investment grader –yrityslainoissa riskilisissä ei nähty suurta liikettä, joten korkotason nousu painoi sijoitusluokan tuoton prosentin verran pakkaselle. High yield –yrityslainoissa riskilisten kaventuminen kompensoi korkotason nousun, joten niiden tuotto jäi nolnaan. Myös kehittyvien markkinoiden joukkolainoista kertyi 1,5 prosenttiyksikköä miinusta korkotason noustessa ja maariskilisten leventyessä.

Osakemarkkinoilla Yhdysvaltain ja kehittyvien markkinoiden pörssit nousivat reilun prosentin verran lähinnä hyvien taloustilastojen avulla sekä öljyn hinnan noustessa. Suomen ja Euroopan kurssit laskivat 1-2 prosenttia, taustalla mm. hieman heikosti sujunut tuloskausi.



— OMX Helsinki Cap Index — MSCI Europe Index
— MSCI EM EUR — MSCI North America EUR



Osakemarkkinoiden alipainoa vähennetty lokakuussa

- *Valtionlainat alipainossa, keskipitkän aikavälin tuotto-potentiaali vaatimaton*
- *Yrityslainat ylipainossa, pankki- ja energiasektorin riskilisissä yhä tilaa kaventua*
- *Kehittyvien markkinoiden lainat ylipainossa, odotukset piristyvästä talouskasvusta tukevat*
- *Osakemarkkinat alipainossa. Suomi neutraalipainossa, kehittyvät markkinat ylipainossa, Pohjois-Amerikka ja Eurooppa alipainossa. Osakemarkkinoiden kireä hinnoittelu rajaa riskinottohalukkuutta*

Osakemarkkinat	Alipaino	Teema	Tuotto 12kk	YTD
Suomi	neutraali		9,5%	6,7%
Eurooppa	alipaino	pienyhtiöt	-6,8%	-4,1%
Yhdysvallat	alipaino	all cap	4,6%	5,3%
Japani	alipaino		5,7%	5,2%
Kehittyvät markkinat	alipaino		10,0%	15,7%
Korkosijoitukset	Ylipaino			
Valtionlainat	alipaino		3,6%	4,0%
Investment grade	ylipaino		5,1%	5,2%
High yield	ylipaino	EU & sd	8,2%	11,9%
Kehittyvien markkinoiden lainat	ylipaino		7,9%	12,3%
Rahamarkkinat/vaihtoehtoiset	Ylipaino	Struktuurit		31.10.2016



Kehittyvien markkinoiden pienyhtiöistä tuotto- potentiaalia osakesalkkuun

- Kehittyvät markkinoiden houkuttelevuus on lisääntynyt
- Kehittyvien markkinoiden pienyhtiöt tarjoavat laajat sijoitusmahdollisuudet, jotka ovat globaaliin talouskehitykseen vähemmän linkittyviä
- JP Morgan Emerging Markets Small Cap –rahasto on luokansa parhaimmistoa

Odotukset kehittyvien markkinoiden talouskasvun piristymisestä ovat voimistuneet viime aikoina. Lisäksi energian ja öljyn hinnan nousu sekä kohtuullinen osakemarkkinoiden hinnoittelu lisäävät kehittyvien markkinoiden houkuttelevuutta. Edellä mainituista tekijöistä johtuen olemme lisänneet kehittyvien osakemarkkinoiden painoa salkuisamme ja JP Morgan Emerging Markets Small Cap –rahaston kautta. Kehittyvien markkinoiden pienyhtiöt ovat vähemmän riippuvaisia globaalista talouskehityksestä, sekä kehittyneiden maiden kysynnästä ja epävarmuuksista, koska ne ovat usein hyvin kotimarkkinafokusoituneita. Lisäksi pienyhtiöiden korkoherkkyys FED:n koronnoston kynnyksellä on matala ja pienyhtiöstrategia täydentää hyvin laajaa kehittyvien markkinoiden portfoliota sekä toimiala että maajakautasalla.

JP Morgan Emerging Markets Small Cap -rahasto on kehittyvien markkinoiden laadukkaisiin pienyhtiöihin sijoittava rahasto ja rahastoa on hoitanut menestyksekkäästi kesästä 2011 asti salkunhoitaja Amit Mehta. Rahaston sijoitusfilosofian mukaan tavoitteena on löytää huomisen menestystarinoita fokuoituen pelkästään osakevalintaan. Kehittyvien markkinoiden pienyhtiöt tarjoavat aktiiviselle sijoittajalle hyvät toimintaedellytykset muun muassa sen takia, että vain kolmasosa yhtiöistä on yritysanalyttikkojen seurannassa.

Rahastoa hoidetaan täysin indeksistä riippumattomasti ja sijoitusvaruus on laaja, kattaen jopa 4000 yhtiötä ja iso osa rahaston omistamista yhtiöistä on varsinaisen indeksin ulkopuolisia yhtiöitä.

JP Morgan on yksi vahvimmin resursoituista sijoittajista kehittyvillä osakemarkkinoilla ja heillä tämän omaisuusluokan osaketutkimuksesta vastaa yli 30 analyttikkoa, joiden tehtävänä on löytää kiinnostavia

sijoituskohteita myös tähän rahastoon. Pitkän kokemuksensa ansiosta, analyttikot tuntevat toiminta-alueensa erinomaisesti ja yritysvi-
erailut ovat olennainen osa tutkimusprosessia. Osakevalinta on täysin fundamenttianalyysiin perustuva ja myös vastuullisuuskysymyksillä on iso painoarvo. Rahasto pyrkii löytämään vahvan kassavirran ja hinnoitteluvoiman, lähes velattomia vahvan taseen yhtiöitä, jotka pystyvät selviytymään eri taloussykliden yli. Pitkän aikavälin sijoittajina, jokaisen yrityksen arvo määritellään vähintään viiden vuoden horison-
tilla. Rahasto toimii aktiivisena omistajana omistamissaan yhtiöissä ja ei pelkää vähentää tai myydä pois koko omistustaan, jos osakkeen-
omistajien etuja ei aseteta etusijalle. Osallistuva omistamisen tärkeys korostuu etenkin kehittyvillä markkinoilla, joissa vähemmistöosak-
kaiden asema ei keskimäärin ole samalla tasolla kuin länsimaissa.

Uskomme JP Morgan Emerging Markets Small Cap -rahaston olevan erittäin hyvä tuote täydentämään sekä hajautuksen että tuotto-
potentiaalin kautta kehittyvien markkinoiden osakesalkkuun. Tiimillä on pitkä kokemus markkinastaan ja taustalla toimii myös JP Morganin vahvat resurssit. Rahaston johdonmukaisella sijoitusfilosofialla ja prosessilla on päästy erinomaisiin tuloksiin. Rahaston tuottokehitys on ollut vahvaa niin verrattuna markkinaindeksiin kuin kehittyvien markkinoiden rahastojen kärkeksiin.



Lähteet: Morningstar, JP Morgan, SEB

Tuotot euroissa kuluja jälkeä per 31.10.2016

Kurssilista

31.10.2016



Valuutta: EUR
Lähteet: Bloomberg, Morningstar

	1kk (%)	Vuoden alusta (%)	12kk (%)	3v (%)	5v (%)
OMX Helsinki CAP	-1,9%	6,7%	9,5%	41,4%	96,2%
SEB Finlandia	1,6%	5,9%	8,6%	37,4%	78,6%
SEB Finland Small Firm	-3,0%	11,5%	16,7%	49,2%	77,6%
MSCI Europe	-0,8%	-4,1%	-6,8%	13,1%	57,4%
SEB European Opportunity*	-2,3%	-11,6%	-12,4%	8,7%	64,8%
SEB European Equity Small Caps	-4,6%	-14,0%	-10,1%	44,9%	119,3%
SEB European Equity	0,9%	-3,5%	-5,5%	26,6%	68,8%
S&P 500	0,1%	4,7%	4,5%	57,7%	134,0%
William Blair US All Cap Growth Fund	0,3%	-3,4%	-2,0%	41,6%	105,7%
Goldman Sachs US CORE Equity	0,9%	1,7%	2,6%	51,9%	124,7%
MSCI Emerging Markets	2,2%	15,7%	10,0%	17,1%	31,4%
William Blair Emerging Leaders Growth	2,1%	9,3%	5,7%	16,6%	35,0%
Eaton Vance Emerald PPA EM Equity	2,9%	13,5%	8,4%	8,6%	22,4%
JPM Latin America	9,5%	35,4%	28,9%	-0,7%	-1,1%
Goldman Sachs India	3,4%	8,1%	8,7%	108,4%	118,5%
Eastspring China	-0,5%	3,2%	0,2%	22,7%	-
SEB Russia	2,5%	37,8%	27,7%	-5,6%	-5,6%
Macquarie Asia New Stars	-3,1%	-7,0%	-9,7%	38,3%	-
Fixed Income					
SEB Money Manager	0,1%	0,0%	0,0%	0,2%	2,4%
SEB Euro Bond	-2,1%	3,9%	3,3%	16,1%	27,3%
SEB Corporate Bond Fund EUR	-0,9%	4,2%	3,9%	8,8%	23,5%
BlueBay Investment Grade Bond	-0,8%	2,9%	2,4%	7,6%	26,6%
Muzinich Europeyield	0,5%	7,7%	7,6%	18,4%	48,7%
SEB Global High Yield	0,1%	8,4%	5,2%	9,3%	31,1%
Pioneer Funds Euro High Yield	0,7%	6,8%	5,4%	13,2%	44,1%
BlueBay Emerging Market Select Bond	-1,5%	10,0%	6,1%	-5,7%	-0,8%
SKY Harbor Short Duration High Yield F EUR Hdg	0,2%	4,7%	3,0%	1,4%	-
SKY Harbor US High Yield F EUR Hhdg	0,6%	12,2%	7,1%	7,2%	-
Muut					
Oil: price 46.86	-2,9%	26,5%	0,6%	-51,4%	-49,7%
EUR/USD: price 1.0946	-1,9%	0,5%	-0,6%	-19,8%	-21,8%

*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 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 kaupan-
käyntisuositukseksi.