

# Kuukausikatsaus

## Marraskuu 2018

### Vahvoja talustilastoja

Lokakuussa raportoitiin vahvoja talustilastoja kautta linjan. Yhdysvalloissa talouskasvu voimistui odotuksia enemmän kolmannella vuosineljänneksellä ollen 3,5 prosentin tahdissa ja työttömyysaste painui 3,7 prosenttiin, mikä on matalin lukema sitten 1970. Euroalueella talouskasvu hidastui 1,7 prosenttiin, mutta historiaan nähden kasvu on yhä varsin hyvää ja työttömyysaste on laskenut jo 8,1 prosenttiin.

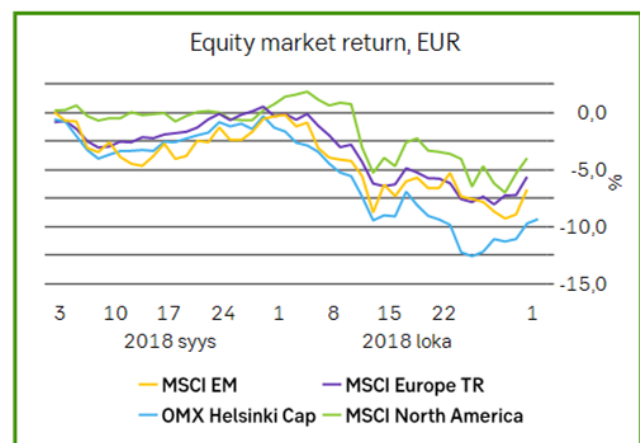


Kehittyvillä markkinoilla tarjottiin myös hyviä talustilastoja lokakuussa. Kiina raportoi talouskasvun olleen viime neljänneksellä odotetusti 6,7 prosenttia ja ostopääliköindeksit pysyttelivät yli 50 pisteluvussa. Samoin Intiassa, Venäjällä ja Brasiliassa saadut tilastot olivat positiivisia, eikä talouksien kasvunäkymissä näkynyt erityistä heikkoutta.

Poliittiset aiheet olivat paljon otsikoissa viime kuussa. Italian esittelemä budjetti oli vahvasti alijäämäinen ja pohjautui EU:n näkemyksen mukaan liian optimistisiin talouskasvuodotuksiin, joten EU kehotti Italiaa korjaamaan budjettia. Lokakuun loppuun tultaessa budjettisuunnitelmassa ei nähty muutoksia ja siten neuvottelut Italian ja EU:n välillä ovat hankalassa tilanteessa. Tullikiistassa ei nähty edistystä, kun Kiinan ja Yhdysvaltain näkemykset ovat varsin kaukana toisistaan. Seuraava mielenkiintoinen hetki kiistassa on G20 maiden kokous marraskuun loppulla, jolloin mahdollisesti Trump ja Kiinan presidentti Xi Jinping keskustelevat maiden välisestä kauppakiistasta.

### Sijoitusmarkkinoilla kurssit pudotuksessa

Lokakuussa osakemarkkinat laskivat voimakkaasti laajalla rintamalla. Liikkeen motivaatio on pikemminkin monen tekijän summa, kun että jokin yksittäinen tekijä olisi laukaissut pudotuksen. Talouskasvuodotusten laimentuminen, tai pikemminkin huoli siitä, että kasvu hidastuisi selvästi ensi vuonna kun samaan aikaan keskuspankit supistavat tukitoimia, painoi osaltaan markkinoita. Euroalueella Italian budjettisuunnitelmat rasittivat erityisesti pankkisektorin osakkeita ja tullikiista sekä Yhdysvaltain korkotason nousu olivat nekin osaltaan rapauttamassa tunnelmia. Kursipudotuksen kuluessa yritysten tuloskausi sujui kohtuullisen hyvin, mutta positiiviset yllätykset jäivät varsinkin Euroalueella ja Pohjoismaissa vähäisiksi. Kuukauden aikana pörssit laskivat 5-10 prosenttia.



Korkomarkkinoilla liikkeet jäivät maltillisemmiksi. Valtionlainojen korkotaso laski hieman ja samaan aikaan maariskilisät leventyivät, joten tuotto jäi kokonaisuutena nollan tuntumaan. High yield –yrityslainojen riskilisien leventyminen painoi sijoitusluokan tuoton reilun prosentin miinukselle ja myös kehittyvien markkinoiden lainoista kirjattiin miinusta noin 1,5 prosenttia.

# Rahastot

## Liontrust GF Sustainable Future Pan-European Growth Fund

Eurooppalaisten osakemarkkinoiden rahastoratkaisu uudistuu. Lisäämme strategiaan kestävään kehitykseen erikoistuneen Liontrust GF Sustainable Future Pan-European Growth Fund -rahaston. Se on aktiivisesti hoidettu osakerahasto, joka sijoittaa varansa energiatehokkuutta, yleistä terveyttä sekä turvallisuutta edistäviin yhtiöihin. Rahaston avulla nostamme ratkaisumme vastuullisuutta entisestään. Alla on esitelty rahaston pääpiirteet.

### Strategia

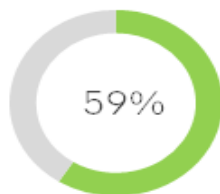
- Aktiivisesti hoidettu osakerahasto, joka sijoittaa vahvojen kasvunäkymien yhtiöihin kestävän kehityksen teemojen ympärillä
- Sijoitustoiminnan keskeinen tavoite on energiatehokkuuden, yleisen terveyden ja turvallisuuden edistäminen. Näiden sisältä salkunhoitajat identifioineet 20 eri kestävän kehityksen teemaa, joiden kesken rahasto on hajautettu.
- Strategia painottaa yhtiöitä, joilla korkea oman pääoman tuottoaste (ROE) ja vahva johto

### Miksi?

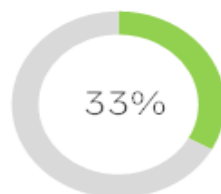
- Kestävän kehityksen teemat lisäävät salkun vastuullisuutta
- Vastuullisuus ja kestävä kehitys (ESG) ovat vahvasti integroitu osaksi sijoitusprosessia
- ESG-tekijät ovat olennainen osa osakeanalyysiä perinteisten fundamenttitekijöiden rinnalla, mikä edesauttaa saamaan kokonaisvaltaisemman kuvan yhtiöstä ja sen mahdollisuuksista
- Salkunhoitajilla on pitkä kokemus sijoittamisesta kestävään kehitykseen. Tiimi on työskennellyt pitkään yhdessä ja tulokset ovat olleet vahvoja.

### Ominaisuudet

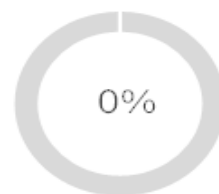
- Laaja hajautus eurooppalaisiin osakkeisiin matalalla kiertonopeudella
- Painottaa kasvuyhtiöitä
- Ottaa voimakasta, aktiivista näkemystä verrattuna indeksiin
- Positiiviset vastuullisuusvaikutukset kuten erittäin matala hiilijalanjälki



59% pienemmät hiilidioksidipäästöt kuin rahaston vertailuindeksillä (MSCI Europe)



Yli 33% rahastosta sijoitettu teknologiaan joka vähentää hiilidioksidipäästöjä



0% rahastosta sijoitettu yhtiöihin jotka harjoittavat fossiilisten polttoaineiden keräämistä





# Tuottoja 31.10.2018

Osakkeet	Pvm.	Oct	Sep	2018	1v	3v p.a.	5v p.a.	Vertailuindeksi
Maailma	31.10.2018	-5,02	0,73	3,53	3,59	6,41	10,69	MSCI World NR USD
Suomi	31.10.2018	-8,49	-0,73	2,77	0,66	9,54	11,40	NASDAQ OMX Helsinki CapGR EUR
Eurooppa	31.10.2018	-5,31	0,53	-4,51	-5,45	1,52	5,10	MSCI Europe NR EUR
Eurooppa Small Cap	31.10.2018	-7,59	-1,88	-6,90	-5,55	4,45	9,11	MSCI Europe Small Cap NR EUR
USA	31.10.2018	-4,53	0,70	8,66	9,29	9,05	14,56	S&P 500 NR USD
USA Small Cap	31.10.2018	-8,62	-2,24	5,34	6,83	8,88	12,14	Russell 2000 TR USD
USA Small & Mid Cap	31.10.2018	-7,90	-1,35	5,13	6,99	8,40	12,36	Russell 2500 TR USD
Japani	31.10.2018	-6,54	3,22	-2,28	-3,93	4,81	9,62	TOPIX TR JPY
Ruotsi	31.10.2018	-7,36	2,92	-1,72	-6,77	3,39	7,25	NASDAQ OMX Stockholm All-Share Cp GR SEK
Kehittyvät markkinat	31.10.2018	-6,42	-0,36	-10,68	-8,03	5,47	5,36	MSCI EM NR USD
Frontier-markkinat	31.10.2018	-1,60	-1,58	-9,51	-7,39	1,08	3,35	MSCI Frontier Emerging Market NR USD
<b>Korot</b>	<b>Pvm.</b>	<b>Oct</b>	<b>Sep</b>	<b>2018</b>	<b>1v</b>	<b>3v p.a.</b>	<b>5v p.a.</b>	<b>Vertailuindeksi</b>
Rahamarkkinat EUR	31.10.2018	-0,03	-0,03	-0,28	-0,33	-0,28	-0,10	ICE BofAML EUR Ccy 3M Dep OR CM TR LOC
Valtionlainat	31.10.2018	-0,04	-0,14	-0,53	-1,08	0,93	3,46	JPM EMU TR EUR
Yrityslainat Eurooppa	31.10.2018	-0,18	-0,29	-0,82	-1,40	2,04	2,76	BBgBarc Euro Agg Corps TR EUR
Yrityslainat USA (USD)	31.10.2018	-1,35	-0,33	-3,51	-3,13	2,57	3,07	ICE BofAML US Corporate TR USD
High Yield Eurooppa	31.10.2018	-1,12	0,26	-1,02	-1,28	4,46	4,70	ICE BofAML Euran Ccy HY TR HEUR
High Yield USA (EUR suojattu)	31.10.2018	-1,92	0,36	-1,47	-1,68	4,48	3,32	ICE BofAML US Cash Pay HY Constd TR HEUR
Kehittyvät markkinat (HC, EUR suojattu)	31.10.2018	-2,46	1,31	-7,38	-6,45	2,23	3,25	JPM EMBI Global Diversified Hedge EUR TR
Kehittyvät markkinat (LC)	31.10.2018	0,50	2,77	-4,56	-2,12	1,99	1,56	JPM GBI-EM Global Diversified TR USD
Kehittyvät markkinat yrityslainat (HC, EUR)	31.10.2018	-0,87	1,28	-0,90	-0,07	5,86	4,66	Morningstar EM Corp Bd TR Hdg EUR
<b>Muut</b>								
Hyödykkeet (EUR suojattu)	31.10.2018	-2,45	1,72	-6,29	-3,92	-1,67	-8,25	Bloomberg Commodity TR Hdg EUR

Lähde: Morningstar, Kaikki tuotot euroissa

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.