

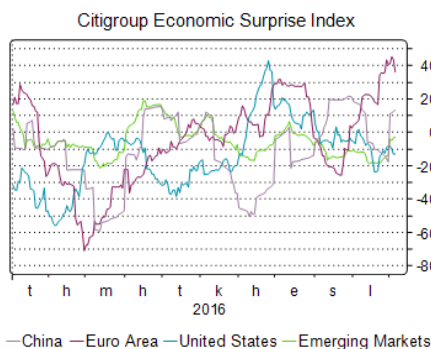
Månadsöversikt

November 2016

- *Den ekonomiska tillväxten i USA på uppgång, presidentvalet stör bilden*
- *I Europa steg inköpschefsindexen, Brexit –inverkan ser ut att bli lindrigare än befarat*
- *Tredje kvartalets tillväxt i Kina 6,7%*
- *Placeringsmarknads-avkastningen lam i oktober*
- *SEB Manager Research: Tillväxtmarknadernas småbolag ger avkastningspotential till aktieportföljen*

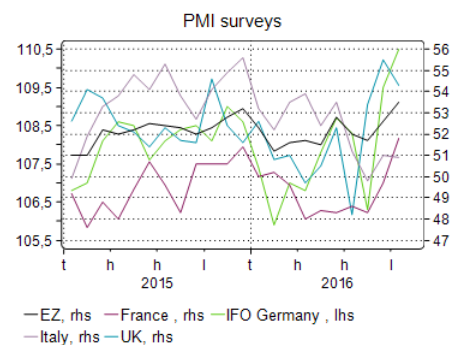
USA:s presidentval i rubrikerna

Oktober månads ekonomiska statistik var globalt sett väl i linje med förväntningarna. I USA var statistiken något sämre än väntat men nivån förbättrades jämfört med föregående månad. I Europa rapporterades bättre statistik än väntat medan nivån i tillväxtländerna motsvarade förväntningarna.



Inköpschefsindexen i USA som rapporterades i början av månaden steg jämfört med föregående månad med statistiken annars låg på september månads nivå och arbetsmarknaden rapporterade något svag data. I slutet av oktober rapporterades tredje kvartalets ekonomiska tillväxt (2,9%) vilken var starkare än väntat. Dock beror en del av tillväxten på lagerökning vilket dämpar positiviteten något. Centralbanken i USA

lämnade penningpolitiken oförändrad i oktober men en styrrenhöjning är prissatt till årsskiftet, dock beroende på kommande ekonomiskt data. I Europa steg inköpschefsindexen i alla länder över 50 poäng.



Ett klart uppsving sågs i Storbritannien där den direkta inverkan av Brexit ser ut att bli mycket lindrigare än väntat. Tysklands IFO steg kraftigt och Frankrikes inköpschefsindex steg över 50 poäng vilket inte varit fallet på länge. Den Europeiska centralbanken gjorde inga förändringar i sin penningpolitik i oktober och inga förändringar väntas heller ske under slutet av detta år på grund av den svaga inflationen och ekonomiska tillväxten.

Makroekonomi

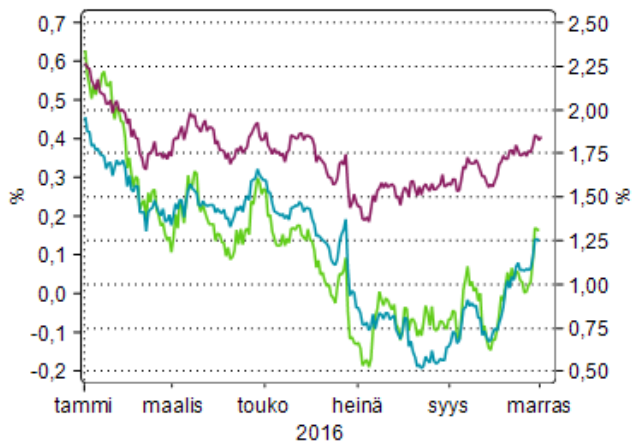


På tillväxtmarknaderna fortsätter situationen oförändrad: Kinas tillväxt var 6,7 procent under årets tredje kvartal, Indiens inköpschefsindex låg på 52,1 poäng och statistiken i både Brasilien och Ryssland var fortsättningsvis svag.

USA:s presidentval som hålls i början av november fick mycket spaltutrymme i oktober. Ur marknadens synvinkel skulle valet av Clinton vara bättre eftersom hennes ekonomiskpolitiska linjedragningar inte märkbart skulle inverka på USA:s ekonomiska tillväxtutsikter medan Trump representerar signifikant osäkerhet. Valet hade redan i slutet av månaden en dominerande roll på placeringsmarknaden eftersom marknaden inte glömt sommarens Brexit –överraskning.

Placeringsmarknaderna

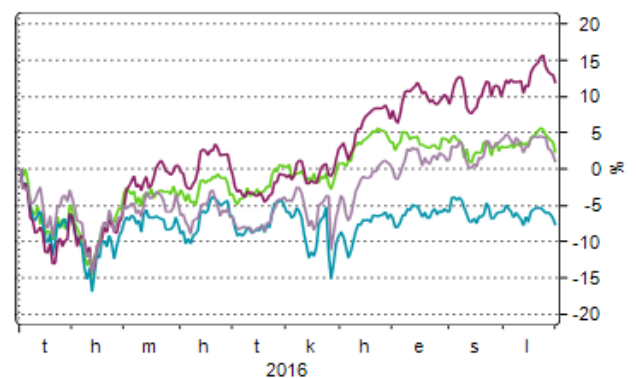
Avkastningen på placeringsmarknaderna blev anspråklös för oktober månad. Räntorna på statslån steg först i kölvattnet av USA:s räntehöjningsförväntningar och sedan ännu i slutet av månaden på grund av ränteuppgången i Storbritannien.



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

Sålunda sjönk statslåneplaceringarna nästan två procent på minus i oktober. Investment grade –företagslånen riskpremier blev så gott som oförändrade så uppgången i räntenivån fick placeringsklassens avkastning att sjunka med ca en procent. I high yield –företagslånen kompengerade de sjunkande riskpremierna ränteuppgången så deras avkastning blev nära noll. Även tillväxtmarknadslånen avkastade 1,5 procent på minus på grund av ränteuppgången och ökade landsriskpremier.

På aktiemarknaden steg börsen i USA och på tillväxtmarknaderna med en dryg procent främst på grund av bra ekonomisk statistik och uppgång i oljepriset. Kurserna i Finland och Europa sjönk med 1-2 procent bl. a. Som ett resultat av en något lam resultatperiod.



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



Aktiemarknadsundervikten sänkt i oktober

- Statslånen underviktade, medellånga avkastningspotentialen anspråkslös
- Företagslånen överviktade, i bank- och energisektorns riskpremier finns utrymme för sänkning
- Tillväxtmarknadslånen överviktade, stöds av förväntningarna om en uppgång i den ekonomiska tillväxten
- Aktiemarknaden underviktad. Finland neutralt viktad, tillväxtmarknaderna överviktade, Nordamerika och Europa underviktade. Aktiemarknadernas strama prissättning begränsar riskaptiten

Aktiemarknaderna	Undervikt	Tema	Avk. 12 mån	YTD
Finland	neutral		9,5%	6,7%
Europa	undervikt	småbolag	-6,8%	-4,1%
USA	undervikt	all cap	4,6%	5,3%
Japan	undervikt		5,7%	5,2%
Tillväxtmarknaderna	undervikt		10,0%	15,7%
Räntelaceringar	Övervikt			
Statslån	undervikt		3,6%	4,0%
Investment grade	övervikt		5,1%	5,2%
High yield	övervikt	EU & sd	8,2%	11,9%
Tillväxtmarknadslån	övervikt		7,9%	12,3%
Penningmarknad/alternativa	Övervikt	Indexlån		31.10.2016



Tillväxtmarknadernas småbolag ger avkastningspotential till aktieportföljen

- Tillväxtmarknadernas attraktivitet har ökat
- Tillväxtmarknadernas småbolag erbjuder breda placeringsmöjligheter som korrelerar mindre med den globala ekonomiska utvecklingen
- JP Morgan Emerging Markets Small Cap –fonden är en av de bästa i sin klass

Förväntningarna om att den ekonomiska tillväxten ska pigga till på tillväxtmarknaderna har förstärkts den senaste tiden. Dessutom bidrar uppgången i energi- och oljepriserna samt den moderata prissättningen på aktiemarknaderna till att öka tillväxtmarknadernas attraktivitet. På grund av ovan nämnda faktorer har vi ökat tillväxtmarknadsaktievikten i våra portföljer och genom JP Morgan Emerging Markets Small Cap –fonden. De mindre bolagen på tillväxtmarknaderna är mindre beroende av den ekonomiska utvecklingen globalt samt efterfrågan och osäkerheten på tillväxtmarknaderna eftersom de ofta är fokuserade på hemmamarknaden. Dessutom är småbolagens räntekänslighet på tröskeln av FED:s räntehöjning låg och småbolagsstrategin kompletterar bra den breda tillväxtmarknadsportföljen både på sektor- och landsfördelningsnivå.

JP Morgan Emerging Markets Small Cap är en fond som placerar i kvalitativa småbolag på tillväxtmarknaderna och sedan sommaren 2011 har fonden framgångsrikt förvaltats av Amit Mehta. Enligt fondens placeringsfilosofi är målet att finna morgondagens framgångsrika företag och strategin fokuserar enbart på aktieval. Tillväxtmarknadernas småbolag erbjuder den aktiva placeraren bra förutsättningar bland annat eftersom endast en tredjedel av företagen följs upp av företagsanalytikerna. Fonden följer inget index och placeringsrymden är bred, t o m upp till 4000 företag. En stor del av fondens placeringar finns inte med i index.

JP Morgan är ett bolag som har en av de starkaste resurserna på tillväxtmarknaderna och för denna tillgångsklass ansvarar över 30 analytiker vars uppgift är att finna intressanta placeringsobjekt även till denna fond. På grund av sin långa erfarenhet känner analytikerna utmärkt till sitt verksamhetsområde och företagsbesöken är en

väsentlig del av analysprocessen. Aktievalet baserar sig helt på fundamentanalys och även hållbarhetsfrågor väger tungt. Fonden strävar till att finna ett starkt kassaflöde och prissättningskraft, så gott som skuldfria bolag med stark balans, som kan klara sig igenom olika ekonomiska cykler. Som långsiktiga placerare värderas varje företag på minst femårs horisont. Fonden fungerar som en aktiv ägare i de företag den placerat i och räds inte att minska eller sälja bort hela innehavet ifall aktieägarens nytta inte prioriteras. Ett aktivt ägande understryks speciellt på tillväxtmarknaderna där minoritetsägarens ställning i medeltal är sämre än i västländer.

Vi tror att JP Morgan Emerging Markets Small Cap –fonden är en mycket bra produkt som genom både diversifiering och avkastningspotential kompletterar tillväxtmarknadens aktieportfölj. Teamet har lång erfarenhet av marknaden och i bakgrunden finns även JP Morgans starka resurser. Med hjälp av en konsekvent placeringsfilosofi och process har man uppnått utmärkta resultat. Fondens avkastningsutveckling har varit stark både jämfört med marknadsindex och övriga tillväxtmarknadsfonder.



Källor: Morningstar, JP Morgan, SEB

Avkastningarna efter avgifter per 31.10.2016

Kurslista

31.10.2016



Valuta: EUR

Källor: Bloomberg, Morningstar

	Från början				
	1 mån (%)	av året (%)	12 mån (%)	3 år (%)	5 år (%)
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 Hdgd	0,2%	4,7%	3,0%	1,4%	-
SKY Harbor US High Yield F EUR Hhdg	0,6%	12,2%	7,1%	7,2%	-
Övriga					
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%

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. Nämnade 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.