

Fondrekommendationer i SEB

Vissa av fonderna i vårt utbud har en rekommendation: Köp eller Sälj. Vad vi rekommenderar beror på vad vi tror om fondens utveckling under de kommande 12 månaderna. Kriterierna för rekommendationerna skiljer sig åt mellan olika fonder eftersom de har olika karaktär och därmed olika risk och möjlighet att ge avkastning. Detta gäller såväl mellan olika tillgångsslag som mellan fonder inom samma tillgångsslag men med olika risknivå. Det innebär att rekommendationerna tar hänsyn såväl till fondens absoluta som relativa avkastningsmöjligheter.

När vi sätter rekommendationen "Köp" bedömer vi att en fond har stora möjligheter att ge en avkastning som framstår som god för en sparare, till exempel bättre än för ett världsårsindex (för en aktiefond) alternativt en korträntefond eller ett sparkonto (för en räntefond).

När vi sätter rekommendationen "Sälj" bedömer vi att en fond har små möjligheter att ge en acceptabel avkastning, eller ge negativ absolut avkastning eller avkastning sämre än jämförbara fonder.

Definitioner

- Med riskfri ränta (Rfr) avses den högsta av förväntad avkastning på en korträntefond eller räntan på ett sparkonto i SEB.
- Med världsårsindex avses MSCI World All Country (återinvesterat) i svenska kronor.

Förklaringar

- Gränsen för att vi ska sätta rekommendationen "Köp" på en global aktiefond är Rfr + 6 procentenheter, vilket är världsårsindex historiska genomsnittliga utveckling.
- Fondernas utveckling beräknas i svenska kronor.
- Räntefonder delas in i tre grupper utifrån risknivå - högre risk kräver högre förväntad avkastning för att vi ska rekommendera "Köp". Risk definieras här som ränterisk (duration) och/eller kreditrisk. De tre grupperna är:

- o **Räntefonder med relativt låg risk** – Flexibla fonder med medelrisk samt fonder som generellt har en låg risk till exempel med investeringar i företagsobligationer inom Investment Grade eller liknande samt ränterisk.

- o **Räntefonder med mycket låg risk** – Flexibla räntefonder med låg risk samt fonder med mycket låg risk avseende såväl duration som kreditrisk.

- o **Övriga räntefonder med hög risk** – Flexibla fonder med högre risk samt fonder som tar tydliga risker på respektive marknad för att skapa en avkastning som tydligt överstiger riskfri ränta. Exempel kan vara fonder med placeringar i High Yield-obligationer eller Emerging marketsobligationer.

- För flexibla fonder med bredare mandat (mer varierande risk) tar vi hänsyn till faktisk realiserad risk samt graden av flexibilitet.
- Fondernas grupptillhörighet beskrivs nedan och uppdateras vid förändringar av till exempel en fonds placeringsinriktning eller strukturella risknivå.

Fondgrupper och rekommendationsregler SEB Active-, PB Aktiv- och Pensionsfonder

Fonderna SEB Active, PB Aktiv och SEB Pension ska ses som en bred basplacering som alltid passar kunder som önskar att SEB Investment Management sköter förvaltningen utifrån kundens valda risknivå. Vi följer kontinuerligt upp förvaltningen för att säkerställa att fonderna enligt vår bedömning har kapacitet att ge god riskjusterad avkastning.

Globala aktiefonder

Köp = Utveckling bättre än Rfr + 6 procentenheter

Sälj = Utveckling sämre än Rfr

Övriga aktiefonder (region, land, sektor mm)

Köp = Utveckling bättre än världsbörsindex + 3 procentenheter (och inte falla i värde)

Sälj = Utveckling sämre än världsbörsindex med minst 3 procentenheter

Räntefonder med mycket låg risk

Köp = Utveckling bättre än Rfr + 1 procentenhet

Sälj = Utveckling sämre än Rfr

Räntefonder med relativt låg risk

Köp = Utveckling bättre än Rfr + 2 procentenheter

Sälj = Utveckling sämre än Rfr

Räntefonder med relativt hög risk

Köp = Utveckling bättre Rfr + 4 procentenheter

Sälj = Utveckling sämre än Rfr

Undantag:

- Om fonder i gruppen " Övriga aktiefonder " förväntas ge en avkastning som överstiger 10 procent, får de rekommendationen "Köp", oavsett utvecklingen i relation till världsbörsindex.
- I perioder av extrema marknadsförutsättningar, till exempel historiskt låga räntor, kan fonder få rekommendationen "Köp" (eller "Sälj") även om den inte fullt ut förväntas leva upp till kriterierna ovan.
- Om vi inte har positiv syn på ett helt tillgångsslag kan vi ändå sätta rekommendationen "Köp" på den eller de fonder som vi förväntar oss kan utvecklas bäst inom tillgångsslaget, dock med motivering och tydlig information om vår förväntan om avkastning.
- I samtliga fall låter vi undantagen tydligt framgå i de texter som beskriver motiven till vår rekommendation.