

Portfölj 1

10.11.2019

Portföljförvaltarens kommentar

Avkastningen i euro på den globala aktiemarknaden var nära noll i oktober, då avkastningar i euro dämpades av eurons förstärkning. På räntemarknaden var avkastningen på euroområdet statsobligationer negativ, då räntorna steg. Avkastningen på företagsobligationer var nära noll. Tillväxtmarknadernas statslån i lokal valuta fortsatte med stark avkastning och var den klart bästa av räntemarknaderna.

Industrin visar fortfarande inga klara tecken på en förbättring. Industriföretagens förtroendeindikatorer visar tecken på stabilisering men hårda industridata visar att den globala industrins konjunktur försvagas fortfarande. På servicesektorerna är företagens förtroendeindikatorer på betydligt starkare nivåer än inom industrin, och den privata konsumtionen fortsätter stark även om konsumenternas förtroende har försvagats något. Konsensusförväntningen för den globala ekonomiska tillväxten både för innevarande och nästa år är 3,1 %. Vi anser att prognosrisken fortfarande är nedåtgående. Den ekonomiska tillväxten fortsätter men mer långsamt. Ekonomins tillbakagång är inte sannolik så länge den privata konsumtionen hålls ihop.

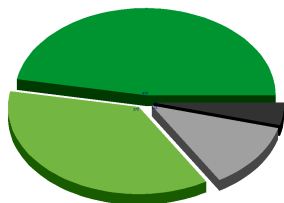
USA:s centralbank sänkte sin styrränta i oktober redan för tredje gången i år till 1,50 %?1,75 %. Utgående från kommentarer efter räntemötet kan härledas att räntesänkningar åtminstone på kort sikt är nu tills vidare över. Marknaderna prissätter för närvarande bara en ytterligare sänkning av räntan under nästa år. Inga nya åtgärder sägs från ECB. Den avgående chefen Draghi betonade betydelsen av den offentliga sektorn och den finanspolitiska stimulansen. Centralbankens meddelande verkar alltså vara att den har gjort vad den kan och det är regeringarnas tur nu.

Nya vändpunkter har setts i de bestående temana, dvs. i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA och Brexit. Förberedelserna för en s.k. första fas för ett handelsavtal mellan Kina och USA har redan framskridit ganska långt. I praktiken är Kina redo att köpa mera lantbruksprodukter från USA i utbyte mot att nya tullar inte träder i kraft och även en del av befintliga tullar hävs på bägge sidor. Om detta förverkligas skapar det grunden för fortsatta förhandlingar och förhindrar att handelskriget eskalerar. Den verkliga betydelsen av avtalet beror på hur mycket tullar kommer att hävas, vilket för närvarande är oklart. Britannien däremot kommer att ha ett nytt val i december, och Brexit-datumet har skjutits upp igen, den här gången till slutet av januari nästa år.

Placeringarnas fördelning 6.11.2019

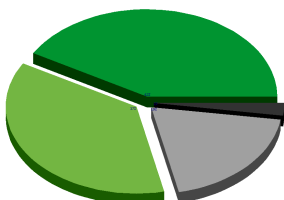
Förmögenhetsslag	Vikt	Neutral
Korta räntor	17,47 %	18 %
Långa räntor	73,14 %	72 %
Aktieplaceringar	6,48 %	7 %
Alternativa placeringar	2,91 %	3 %

Aktieplaceringarnas fördelning 6.11.2019



Europa	47,1 % (46,0 %)
Nordamerika	36,6 % (35,0 %)
Tillväxtmarknader	12,2 % (15,0 %)
Finland	4,2 % (4,0 %)

Ränteplaceringarnas fördelning 6.11.2019



Företagslån	41,7 % (48,0 %)
Tillväxtmarknader	36,7 % (24,0 %)
Korta räntor	19,3 % (20,0 %)
Statsobligationer	2,3 % (8,0 %)

Neutralvikterna inom parentes

Placeringsobjektens värde kan stiga eller sjunka och deras historiska värdeutveckling är ingen garanti för kommande avkastning. Aktia Livförsäkring Ab garanterar inte avkastningen på

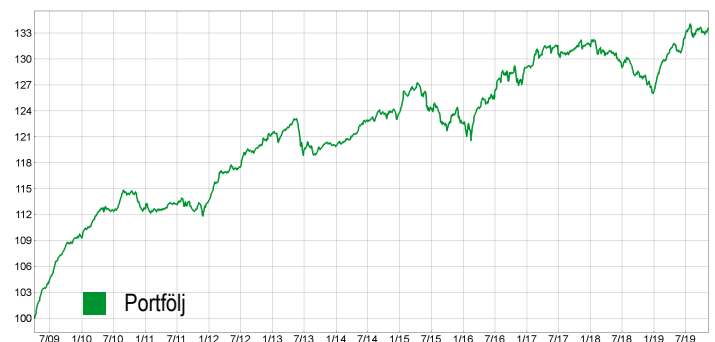
Portföljens avkastning

	Portfölj
1 månad	0,4 %
3 månader	0,4 %
6 månader	2,0 %
12 månader	4,3 %
sedan start 3.4.2009	33,6 %
sedan start 3.4.2009 p.a.	2,8 %
från årets början	5,9 %

Volatilitet 1,9 %

p.a. är en förkortning för per annum, dvs. på årsnivå

Indexerad utveckling 3.4.2009 - 10.11.2019



Placeringar 6.11.2019

Art	Vikt %
Aktia European High Yield Bond+ B	18,28
Aktia Kort Företagsränta+ B	17,47
Aktia Corporate Bond+ B	14,84
Aktia Emerging Market Local Curr Frontier Bond+ B	13,96
Aktia Emerging Market Bond+ B	9,97
Aktia Emerging Market Local Curr Bond+ B	9,31
Aktia Government Bond+ B	4,16
Aktia Commodity B	2,91
Aktia Emerging Market Corporate Bond+ B	2,62
Aktia America B	2,37
Aktia Europa B	1,39
Aktia Emerging Market Equity Select B	0,79
Aktia Europe Small Cap B	0,60
Aktia Nordic B	0,53
Aktia Nordic Small Cap B	0,33
Aktia Capital B	0,27
Aktia Nordic Micro Cap B	0,20
Totalt	100,00

Aktia

placeringsobjekten eller att det placerade kapitalet bevaras. Försäkringen beviljas av Aktia Livförsäkring Ab, för vilket Aktia Bank Abp fungerar som ombud.

Vid beräkning av portföljens avkastning och den indexerade utvecklingen beaktas såväl fondernas som försäkringens samtliga löpande kostnader. För tiden före 1.12.2013 beaktas inte Profiltjänstens årliga kostnad, som är 0,2 % av värdet på de fondandelar som ingår i portföljen.