

Portfölj 4

5.2.2020

Portföljförvaltarens kommentar

De globala aktiemarknaderna avkastade i januari cirka en procent mätt i euro. Avkastningen i euro förbättrades av eurons förstärkning. Tillväxtprognoseerna förutspår en resultatillväxt på ca 10 % för globala aktier för de närmaste 12 månaderna, vilket vi anser vara överoptimistiskt. Det globala framåtblickande P/E-talet är nu 16,5, vilket är ca 15 % över mediannivån för de senaste 10 åren.

Trots den relativt höga värderingsnivån har aktiernas riskpremie i förhållande till räntorna ökat i och med nedgången i räntorna för statsobligationer. Den globala aktiemarknaden ser för närvarande relativt neutralt prissatt ut i förhållande till räntorna. Vi håller fast vid vår förväntade avkastning på 5-8 % för i år.

Vi bibehåller aktier i neutral vikt. Inom aktieallokeringen övervikt vi aktierna i USA och Europa. Vi är i neutral vikt i Norden och i undervikt på tillväxtmarknaderna och i Japan.

Statsobligationsräntorna i euroområdet sjönk i januari med ca 20 räntepunkter och statsobligationsindexets löpande ränteavkastning är igen nära noll. Räntenivån för IG-företagsobligationer sjönk nästan lika mycket. Räntenivån för HY-företagsobligationer var nästan oförändrad och räntorna för tillväxtmarknadernas statsobligationer sjönk.

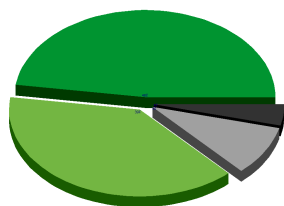
Sänkningen i räntenivån för statsobligationer återspeglar osäkerheten på marknaden. Ifall virus epidemin fås under kontroll väntar vi oss att räntenivån för statsobligationer stiger måttligt.

Inom ränteallokeringen övervikt vi globala High Yield-företagsobligationer med låg rating och tillväxtmarknadernas statsobligationer. Vi är i undervikt i euroområdets statsobligationer och i Investment Grade-företagsobligationer med hög rating.

Placeringarnas fördelning 5.2.2020

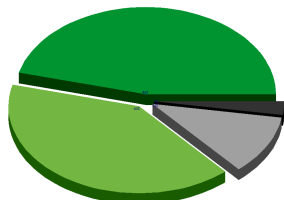
Förmögenhetsslag	Vikt	Neutral
Korta räntor	3.1 %	4 %
Långa räntor	25.06 %	24 %
Aktieplaceringar	63.86 %	64 %
Alternativa placeringar	7.98 %	8 %

Aktieplaceringarnas fördelning 5.2.2020



Europa	47,7 % (46,0 %)
Nordamerika	39,2 % (35,0 %)
Tillväxtmarknader	9,2 % (15,0 %)
Finland	3,9 % (4,0 %)

Ränteplaceringarnas fördelning 5.2.2020



Företagslån	46,0 % (51,4 %)
Tillväxtmarknader	40,4 % (25,7 %)
Korta räntor	11,0 % (14,3 %)
Statsobligationer	2,5 % (8,6 %)

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 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.

Portföljens avkastning

	Portfölj
1 månad	1,2 %
3 månader	4,9 %
6 månader	11,2 %
12 månader	13,2 %
sedan start 3.4.2009	136,4 %
sedan start 3.4.2009 p.a.	8,3 %
från årets början	1,6 %

Volatilitet

7,5 %

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

Indexerad utveckling 3.4.2009 - 5.2.2020



Placeringar 5.2.2020

Art	Vikt %
Aktia America B	25,01
Aktia Europa B	14,42
Aktia Commodity B	7,98
Aktia European High Yield Bond+ B	6,27
Aktia Europe Small Cap B	6,18
Aktia Emerging Market Equity Select B	5,89
Aktia Corporate Bond+ B	5,08
Aktia Nordic B	4,94
Aktia Emerging Market Local Curr Frontier Bond+ B	4,78
Aktia Emerging Market Bond+ B	3,42
Aktia Emerging Market Local Curr Bond+ B	3,19
Aktia Kort Företagsränta+ B	3,10
Aktia Nordic Small Cap B	3,09
Aktia Capital B	2,48
Aktia Nordic Micro Cap B	1,85
Aktia Government Bond+ B	1,42
Aktia Emerging Market Corporate Bond+ B	0,90
Totalt	100,00