

## Salkku 4

5.2.2020

### Salkunhoitajan kommentti

Globaalit osakemarkkinat tuottivat tammikuussa euroissa noin 1 %. Euromääräisiä tuottoja paransi euron vahvistuminen. Tulokasvuennusteet ennakoivat noin 10 % tulokasvua globaaleille osakkeille seuraavalle 12 kuukaudelle, mikä vaikuttaa mielestämme yloptimiselta. Globaali eteenpäin katsova P/E on nyt 16,5, mikä on noin 15 % yli viimeisen 10 vuoden mediaanin.

Korkeahkosta arvostustasosta huolimatta osakkeiden riskipremio suhteessa korkoihin on valtionlainojen korkojen laskun myötä kasvanut. Globaali osakemarkkina näyttää tällä hetkellä aika neutraalisti hinnoitellulta suhteessa korkoihin.

Pidämme kiinni 5-8 % tuotto-odotuksestamme tälle vuodelle. Pidämme osakkeet neutraalipainossa. Osakeallokaation sisällä ylipainotamme USA:n ja Euroopan osakkeita. Olemme neutraalissa painossa Pohjoismaissa ja alipainossa kehittyvillä markkinoilla ja Japanissa.

Euroalueen valtionlainakorot laskivat tammikuussa noin 20 korkopistettä ja valtionlainaindeksin juokseva korkotuotto on palannut nollan tuntumaan. IG-yrityslainojen korkotaso laski lähes yhtä paljon. HY-yrityslainojen korkotaso oli lähes muuttumaton ja kehittyvien markkinoiden valtionlainojen korot laskivat.

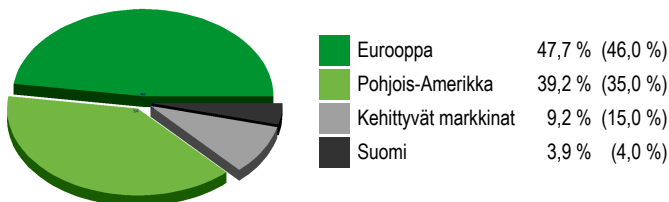
Valtionlainojen korkotason lasku heijastaa epävarmuutta markkinoilla. Mikäli virusepidemia saadaan hallintaan, odotamme valtionlainojen korkotason nousevan maltillisesti.

Korkoallokaation sisällä ylipainotamme globaaleja matalan luottoluokituksen High Yield -yrityslainoja ja kehittyvien markkinoiden valtionlainoja. Olemme alipainossa euroalueen valtionlainoissa ja korkean luottoluokituksen Investment Grade -yrityslainoissa.

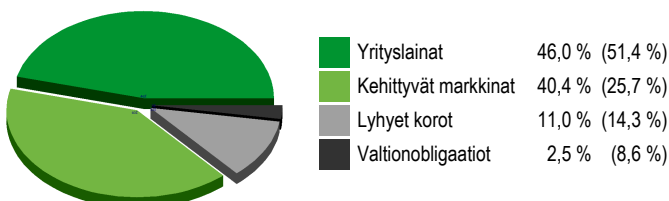
### Sijoitusten jakauma 5.2.2020

Omaisuuslaji	Paino	Neutraali
Lyhyet korkosijoitukset	3,1 %	4 %
Pitkät korkosijoitukset	25,06 %	24 %
Osakesijoitukset	63,86 %	64 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	7,98 %	8 %

### Osakesijoitusten jakauma 5.2.2020



### Korkosijoitusten jakauma 5.2.2020



Neutraalipainot sulussa

Sijoituskohteiden arvo saattaa nousta tai laskea eikä niiden historiallinen arvonkehitys ole tae tulevasta tuotosta. Aktia Henkivakuutus Oy ei takaa sijoituskohteille tuottoa tai sijoitetun pääoman säilymistä. Vakuutuksen myöntää Aktia henkivakuutus Oy, jonka asiamiehenä Aktia Pankki Oyj toimii.

Salkun tuotossa ja indeksoidussa kehityksessä on huomioitu sekä rahastojen että vakuutuksen kaikki juoksevat kulut. Ajalta ennen 1.12.2013 ei huomioida Profiilipalvelun vuotuista kuluja, joka on 0,2 % salkussa olevien rahasto-osuuksien arvosta.

### Salkun tuotto

	Salkku
1 kk	1,2 %
3 kk	4,9 %
6 kk	11,2 %
12 kk	13,2 %
salkun alusta 3.4.2009	136,4 %
salkun alusta 3.4.2009 p.a.	8,3 %
vuoden alusta	1,6 %

Volatiliteetti

7,5 %

p.a. on lyhenne määritelmästä per annum, eli vuositasolla

### Indeksoitu kehitys 3.4.2009 - 5.2.2020



### Sijoitukset 5.2.2020

Laji	Paino %
Aktia America B	25,01
Aktia Eurooppa 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 Lyhyt Yrityskorko+ 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
<b>Yhteensä</b>	<b>100,00</b>