

Salkku 5

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 ylioptimistiselta. Globaali eteenpäin katsova P/E on nyt 16,5, mikä on noin 15 % yli viimeisen 10 vuoden mediaanin.

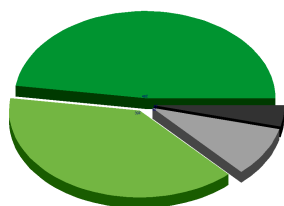
Korkeahkosta arvostustasosta huolimatta osakkeiden riskipreemio suhteessa korkoihin on valtionlainojen korkojen laskun myötä kasvanut. Globaali osakemarkkina näyttää tällä hetkellä aika neutraalisti hinnoitellulta suhteessa korkoihin.

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.

Sijoitusten jakauma 5.2.2020

Omaisuuslaji	Paino	Neutraali
Osakesijoitukset	90 %	90 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	10 %	10 %

Osakesijoitusten jakauma 5.2.2020



Eurooppa	47,7 % (46,0 %)
Pohjois-Amerikka	39,2 % (35,0 %)
Kehittyvät markkinat	9,2 % (15,0 %)
Suomi	3,9 % (4,0 %)

Neutraalipainot suluissa

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	1,4 %
3 kk	6,3 %
6 kk	15,5 %
12 kk	16,6 %
salkun alusta 3.4.2009	174,4 %
salkun alusta 3.4.2009 p.a.	9,7 %
vuoden alusta	1,9 %

Volatiliteetti 10,0 %

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	35,25
Aktia Eurooppa B	20,32
Aktia Commodity B	10,00
Aktia Europe Small Cap B	8,71
Aktia Emerging Market Equity Select B	8,29
Aktia Nordic B	6,97
Aktia Nordic Small Cap B	4,35
Aktia Capital B	3,50
Aktia Nordic Micro Cap B	2,61
Yhteensä	100,00