

POP Salkku 2

9.1.2019

Salkunhoitajan kommentti

Globaaleiden osakemarkkinoiden pudotus joulukuussa oli poikkeuksellisen raju, euroissa mitattuna noin 8,5 %.

Globaaleiden osakemarkkinoiden arvostustasot ovat vajaat 10 % alle viimeisen 10 vuoden mediaanitason. Tuloskasvu-ennusteet ovat edelleen laskussa. Tällä hetkellä ne ennakoivat noin 8 %:n tuloskasvua globaaleille osakkeille seuraavalle 12 kuukaudelle.

Seuraavan 12 kuukauden laskennallinen tuotto-odotuksemme globaaleille osakemarkkinoille euroissa laskettuna on jopa yli 10 %.

Jatkamme osakeylijäpinä. Arvostustasot ovat houkuttelevat ja mielestämme markkina on tällä hetkellä liian pessimistinen kasvunäkymien suhteen.

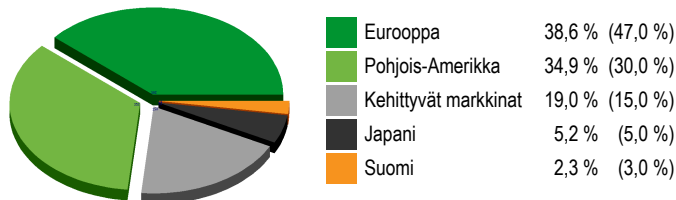
Euroalueen valtionlainakorot laskivat hiukan joulukuun aikana. Juokseva korkotuotto euroalueen valtionlainoille on nyt 0,85 %. Korkeat High Yield yritysainoissa levenivät selvästi. Muuten kehitys oli melko vakaata.

Korkoalokaation sisällä ylipainotamme yhä luottoriskisiä ja selektiivisesti myös valuuttariskisiä. Alhaisesta korkotasosta ja valuuttasuojauksen korkeasta kustannuksesta johtuen korkosijoitusten tuottonäkömät eurosijoittajalle ovat yhä melko vaatimattomat.

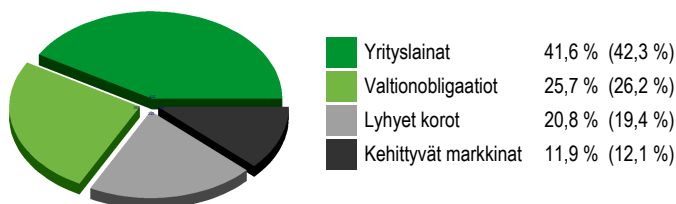
Sijoitusten jakauma 9.1.2019

Omaisuuslaji	Paino	Neutraali
Lyhyet korkosijoitukset	14,46 %	14 %
Pitkät korkosijoitukset	55,11 %	58 %
Osakesijoitukset	22,15 %	20 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	8,28 %	8 %

Osakesijoitusten jakauma 9.1.2019



Korkosijoitusten jakauma 9.1.2019



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 POP Pankki toimii.

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

Salkun tuotto

	Salkku
1 kk	0,2 %
3 kk	-2,1 %
6 kk	-2,9 %
12 kk	-4,9 %
salkun alusta 7.6.2011	21,6 %
salkun alusta 7.6.2011 p.a.	2,6 %
vuoden alusta	1,3 %

Volatiliteetti

3,1 %

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

Indeksoitu kehitys 7.6.2011 - 9.1.2019



Sijoitukset 9.1.2019

Laji	Paino %
POP Korkosalkku B	55,11
Aktia Likvida+ B	14,46
Aktia America B	7,73
Aktia Alternative B	4,14
Aktia Commodity B	4,14
POP Eurooppa	3,87
Aktia Emerging Market Equity Select B	3,36
Aktia Europe Small Cap B	1,66
POP Pohjoismaat	1,24
Nomura Japan Strategic Value A EUR	1,16
Aktia Nordic Small Cap B	1,06
Coeli Sicav I Frontier Markets R EUR	0,84
Aktia Nordic Micro Cap B	0,71
POP Suomi	0,52
Yhteensä	100,00