

POP Salkku 2

11.1.2021

Salkunhoitajan kommentti

Globaalit osakemarkkinat nousivat joulukuussa euroissa noin 2 %. Tuloskasvuennusteet ennakoivat 27 % kasvua seuraavan 12 kuukauden aikana. Globaali eteenpäin katsova P/E on nyt 19,9, mikä on noin 35 % yli viimeisen 10 vuoden mediaanin.

Osakkeiden arvostustasot ovat kaikilla päämarkkinoilla korkealla historiaan nähden ja korkojen nousu on kaventanut riskipreemiota suhteessa korkoihin. Korkojen nousun jatkuminen on keskeinen riski osakemarkkinoille. Tuloskasvuodotukset ensi vuodelle ovat kovia, mutta eivät mahdottomia, jos koronavirus saadaan selätettyä ja tilanne normalisoituu. Mielestämme parantuvat talous- ja tulosnäkymät on kuitenkin jo pitkälle hinnoiteltu osakemarkkinoilla.

Laskemme osakkeet ylipainosta neutraalipainoon. Osakealokaation sisällä laskemme USA:n ylipainosta neutraalipainoon ja nostamme Euroopan alipainosta neutraalipainoon. Kehittyvät markkinat pidämme ylipainossa, Pohjoismaat neutraalipainossa ja Japanin alipainossa. Pienyhtiöpainotusta siirrämme Pohjoismaista enemmän Eurooppaan.

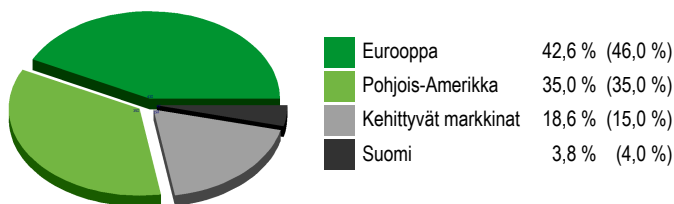
Euroalueen valtionlainojen ja korkean luottoluokituksen Investment Grade -yrityslainojen korot pysyivät joulukuussa lähes paikallaan. Matalan luottoluokituksen High Yield -yrityslainoissa ja kehittyvien markkinoiden lainoissa korot laskivat ja korkoerot supistuivat.

Pidämme pitkät korot alipainossa ja lyhyet korot ylipainossa. Korkotasot ovat lähes kaikilla korkomarkkinoilla ennätyskellisen alhaalla ja korkoriskin ottaminen ei houkuttele, sillä uskomme valtionlainojen korkojen nousevan ja sillä voi olla vaikutuksia myös muihin korkomarkkinoihin. Korkealokaation pidämme ennallaan. Ylipainotamme High Yield -yrityslainoja ja kehittyvien markkinoiden valtionlainoja. Euroalueen valtionlainat ovat isossa alipainossa ja korkean luottoluokituksen Investment Grade -yrityslainat alipainossa.

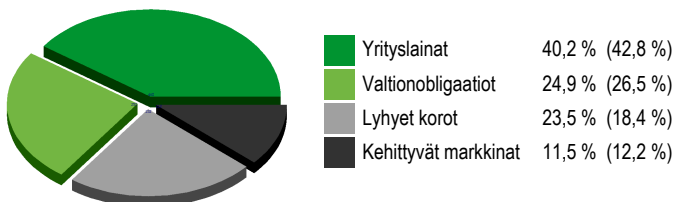
Sijoitusten jakauma 11.1.2021

Omaisuslaji	Paino	Neutraali
Lyhyet korkosijoitukset	17,84 %	14 %
Pitkät korkosijoitukset	58,23 %	62 %
Osakesijoitukset	19,94 %	20 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	3,99 %	4 %

Osakesijoitusten jakauma 11.1.2021



Korkosijoitusten jakauma 11.1.2021



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	1,3 %
3 kk	4,6 %
6 kk	6,9 %
12 kk	3,7 %
salkun alusta 7.6.2011	36,6 %
salkun alusta 7.6.2011 p.a.	3,3 %
vuoden alusta	3,7 %

Volatiliteetti

6,9 %

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

Indeksoitu kehitys 7.6.2011 - 31.12.2020



Sijoitukset 11.1.2021

Laji	Paino %
Aktia Korkosalkku B	58,23
Aktia Lyhyt Yrityskorko+ B	17,84
Aktia America B	6,98
Aktia Commodity B	3,99
Aktia Emerging Market Equity Select B	3,70
Aktia Europe Small Cap B	2,73
Aktia Eurooppa B	2,73
Aktia Nordic B	1,71
Aktia Nordic Small Cap B	0,95
Aktia Capital B	0,76
Aktia Nordic Micro Cap B	0,38
Yhteensä	100,00