

POP Salkku 1

1.12.2021

Salkunhoitajan kommentti

Globaalit osakemarkkinat laskivat marraskuussa euroissa noin 0,5 %. Tuloskasvuennusteet ennakoivat 10 % kasvua seuraavan 12 kuukauden aikana. Globaali eteenpäin katsova P/E on 18,34 mikä on noin 20 % yli viimeisen 10 vuoden mediaanin. Talous- ja tuloskasvuennusteet ensi vuodelle lupaavat osakemarkkinoiden näkökulmasta edelleen hyvää. Lyhyen aikavälin epävarmuus on kuitenkin kasvanut omikronista, haukkamaisemmasta Fedistä ja vuoden loppua kohti heikentyvästä markkinoiden likviditeetistä johtuen, joten olemme aiempaa varovaisempia. Laskemme osakkeet ylipainosta neutraaliin. Myös osakealokaatiossa liikumme defensiivisempään suuntaan laskemalla Euroopan ylipainosta neutraaliin ja nostamalla USA:n neutraalista ylipainoon. Olemme alipainossa kehittyvillä markkinoilla ja neutraalipainossa Pohjoismaissa ja Japanissa.

Valtionlainakorot laskivat marraskuun aikana niin USA:ssa kuin Euroopassa. Kehittyvillä markkinoilla suunta oli ylöspäin. Korkean luottoluokituksen yrityslainojen korot pysyivät lähes paikallaan, mutta matalan luottoluokituksen yrityslainojen korot nousivat selvästi. Korkeiden epäyhtenäisen kehityksen taustalla on markkinoiden kuun lopun hermoilu omikronista johtuen.

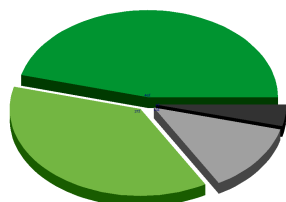
Pidemmän aikavälin ajurit korkomarkkinoilla ovat ennallaan. Inflaatio, keskuspankkivälytyksen vähentyminen ja odotukset rahapolitiikan kiristymisestä puoltavat edelleen korkojen nousua, joten korkoriskin ottaminen ei houkuttele. Pidämme pitkät korot alipainossa.

Pidämme korkoalokaation ennallaan. Ylipainotamme korkeamman korkotason High Yield -yrityslainoja ja kehittyvien markkinoiden valtionlainoja. Euroalueen valtionlainat ovat isossa alipainossa ja korkean luottoluokituksen Investment Grade -yrityslainat alipainossa.

Sijoitusten jakauma 1.12.2021

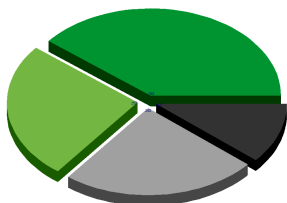
Omaisuuslaji	Paino	Neutraali
Osakesijoitukset	6.95 %	7 %
Pitkät korkosijoitukset	67.27 %	72 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	2.98 %	3 %
Lyhyet korkosijoitukset	22.8 %	18 %

Osakesijoitusten jakauma 1.12.2021



Eurooppa	45,9 % (46,0 %)
Pohjois-Amerikka	37,4 % (35,0 %)
Kehittyvät markkinat	12,7 % (15,0 %)
Suomi	4,0 % (4,0 %)

Korkosijoitusten jakauma 1.12.2021



Yrityslainat	39,2 % (42,0 %)
Lyhyet korot	25,3 % (20,0 %)
Valtionobligaatit	24,3 % (26,0 %)
Kehittyvät markkinat	11,2 % (12,0 %)

Neutraalipainot suluissa

Sijoituskohteiden arvo saattaa nousta tai laskea eikä niiden historiallinen arvonkehitys ole taee 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	0,8 %
3 kk	3,3 %
6 kk	4,8 %
12 kk	1,9 %
salkun alusta 7.6.2011	20,2 %
salkun alusta 7.6.2011 p.a.	1,9 %
vuoden alusta	1,9 %

Volatiliteetti

4,8 %

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

Indeksoitu kehitys 7.6.2011 - 31.12.2020



Sijoitukset 1.12.2021

Laji	Paino %
Aktia Korkosalkku B	67,27
Aktia Lyhyt Yrityskorko+ B	22,80
Aktia Commodity B	2,98
Aktia America B	2,60
Aktia Eurooppa B	1,25
Aktia Emerging Market Equity Select B	0,88
Aktia Europe Small Cap B	0,83
Aktia Nordic B	0,62
Aktia Nordic Small Cap B	0,35
Aktia Capital B	0,28
Aktia Nordic Micro Cap B	0,14
Yhteensä	100,00