

POP Portfölj 2

1.9.2022

Portföljförvaltarens kommentar

Den globala aktiemarknaden sjönk med cirka 2 % i euro i augusti till följd av de försämrade ekonomiska utsikterna och centralbankernas högaktiga kommentarer.

För den globala aktiemarknaden förutspår resultattillväxtprognoseerna en ekonomisk tillväxt på ca 7 % under de följande 12 månaderna. Det globala framåtblickande P/E-talet är 15,1, vilket är i linje med medianen för de senaste 10 åren.

Aktiernas värderingsnivåer ser redan förmånliga ut i ett historiskt perspektiv, med undantag av USA. I resultattillväxtprognoseerna syns den försvagade ekonomiska tillväxten emellertid inte i någon större utsträckning. Vi tror att resultattillväxtprognoseerna för både slutet av året och nästa år kommer att skärpas ytterligare. Sänkningen av prognoserna har antagligen redan prissatts, men inte den egentliga resultatrecessionen. På kort sikt är det svårt att se drivkrafter som skulle vända aktierna uppåt mer varaktigt, så vi håller dem i undervikt. Inom aktieallokeringen övervikt vi Europa och är i undervikt i Norden. USA, Japan och tillväxtmarknaderna är i neutral vikt.

I augusti steg räntorna på euroområdet statsobligationer med nästan 80 räntepunkter, medan centralbankerna i sin inflationskamp höll fast vid sin högaktiga linje. Enligt preliminära uppgifter ökade inflationen i euroområdet redan till över 9 % på årsnivå i augusti. I och med högre energipriser kommer inflationen sannolikt att öka också under de kommande

månaderna. Även räntorna på andra räntetillgångsslag steg i statsobligationsräntornas kölvatten.

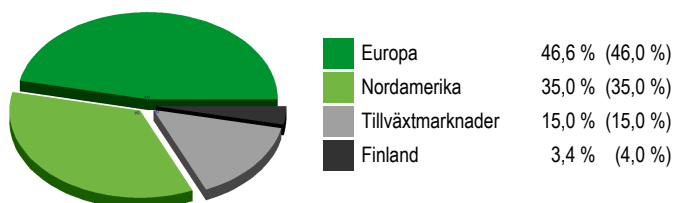
Räntenivåerna närmar sig redan de högsta nivåerna i mitten av juni. Den höga inflationen och centralbankernas kommande räntehöjningar upprätthåller ett höjningstryck, men den långsammare ekonomiska tillväxten fungerar som motkraft, särskilt på lång sikt, och därför tror vi att ränterörelsen lugnar ner sig. Vi fortsätter i neutral vikt när det gäller långa räntor och i övervikt när det gäller korta räntor.

I ränteallokeringen håller vi statsobligationerna inom euroområdet i stor undervikt och tillväxtmarknadernas statsobligationer i lokal valuta i stor övervikt. Investment Grade-företagsobligationer, High Yield-företagsobligationer och tillväxtmarknadens statsobligationer i dollar är i neutralvikt.

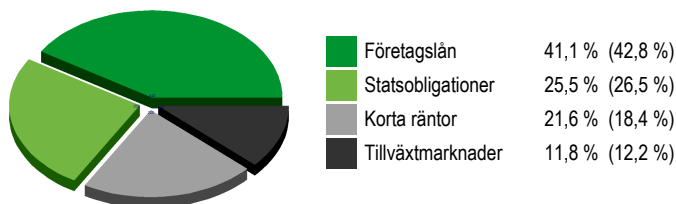
Placeringarnas fördelning 1.9.2022

Förmögenhetsslag	Vikt	Neutral
Korta räntor	16,75 %	14 %
Långa räntor	60,69 %	62 %
Aktieplaceringar	18,64 %	20 %
Fastighetsplaceringar	3,92 %	4 %

Aktieplaceringarnas fördelning 1.9.2022



Ränteplasseringarnas fördelning 1.9.2022



Neutralvikterna inom parentes

Placeringsobjektens värde kan stiga eller sjunka och deras historiska värdeutveckling är ingen garanti för kommande avkastning. Aktia Livförsäkring Ab garanterar inte avkastningen på placeringsobjekten eller att det placerade kapitalet bevaras. Försäkringen beviljas av Aktia Livförsäkring Ab, för vilket POP bankerna fungerar som ombud.

Vid beräkning av portföljens avkastning och den indexerade utvecklingen beaktas såväl fondernas som försäkringens samtliga löpande kostnader. För tiden före 1.12.2013 beaktas inte POP portföljens årliga kostnad, som är 0,2 % av värdet på de fondandelar som ingår i portföljen.

Portföljens avkastning

	Portfölj
1 månad	-2,4 %
3 månader	-3,0 %
6 månader	-6,3 %
12 månader	-11,2 %
sedan start 7.6.2011	27,8 %
sedan start 7.6.2011 p.a.	2,2 %
från årets början	-10,9 %

Volatilitet 4,9 %

p.a. är en förkortning för per annum, dvs. på årsnivå

Indexerad utveckling 7.6.2011 - 1.9.2022



Placeringar 1.9.2022

Art	Vikt %
Aktia Ränteportfölj B	60,69
Aktia Kort Företagsränta+ B	16,75
Aktia America B	6,53
Aktia Europa B	3,64
Aktia Emerging Market Equity Select B	2,80
Aktia Europe Small Cap B	2,42
Placeringskorg Aktia Bostäder+	1,96
Placeringskorg Aktia Affärsfastigheter	1,96
Aktia Nordic B	1,47
Aktia Nordic Small Cap B	0,82
Aktia Capital B	0,63
Aktia Nordic Micro Cap B	0,33
Totalt	100,00