

POP Portfölj 3

Placeringskorg

Avkastningen från den globala aktiemarknaden var ca 3 % på minus i euro i oktober. Nedgången drivs av ökade geopolitiska risker och fortsatt höga räntor.

Resultattillväxtprognoserna förutspår en resultattillväxt på 10 % för den globala aktiemarknaden under de följande 12 månaderna. Det globala framåtblickande P/E-talet är 15,0, vilket är något under mediannivån för de senaste 10 åren.

Aktiemarknaden har prissatt centralbankernas budskap om att räntorna kommer att hålla sig på en hög nivå länge. Vi har länge argumenterat för att aktiernas värderingsnivå är för hög i förhållande till räntenivån och att aktiernas riskpremie därför är för låg. Den negativa utvecklingen på aktiemarknaden under de senaste månaderna har sänkt den resultatbaserade värderingsnivån, men riskpremien för aktier har förblivit nästan oförändrad, eftersom räntenivån samtidigt har stigit. I förhållande till räntorna ser aktierna alltså fortfarande dyra ut.

Vi är fortfarande försiktiga med aktierisken och fortsätter med aktieundervikt, men vi har minskat undervikningen under oktober genom att köpa finländska aktier. Värderingsnivån på den amerikanska aktiemarknaden är tämligen dyr. Europa och Finland verkar för sin del redan vara förmånligt värderade. Inom aktieallokeringen är vi i undervikt i USA och i övervikt i de nordiska länderna, särskilt i Finland. I Europa, Japan och på tillväxtmarknader är vi i neutralvikt.

Räntenivån fortsatte att stiga i oktober, men när det gäller 10-åriga statsobligationer i USA verkade köparna börja agera när räntan steg över 5-procentsstrecket. Nivån har åtminstone än så länge inte hållit och det verkar som att ränteuppgången håller på att nå sitt slut. Feds högaktiga kommentarer drev upp räntorna, men vid månadsskiftet verkar Feds räntebeslut också visa att det i fortsättningen inte finns något behov av att höja styrräntorna. Efter den enerverande ränteuppgången har den framåtblickande förväntade avkastningen på räntorna stigit ytterligare och vi ser en god avkastningspotential i räntorna, särskilt i fråga om företagsobligationer och tillväxtmarknadernas statsobligationer.

Vi fortsätter i övervikt i korta räntor, vars nivå är mycket attraktiv jämfört med långa räntor. I ränteallokeringen överviktar vi tillväxtmarknadernas statsobligationer i lokal valuta samt Investment Grade- och High Yield-företagsobligationer. Tillväxtmarknadernas statsobligationer i dollar är i neutralvikt och euroområdet statsobligationer i undervikt.

Informationen i denna publikation avser läget vid tiden för publikationens avfattande och den kan snabbt bli inaktuell. Aktia Bank Abp, Aktia Fondbolag Ab och Aktia Livförsäkring Ab frånsäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada som följer av att kunder använder denna publikation som grund för sina investeringsbeslut. Den historiska avkastningen är ingen garanti för framtida utveckling. Värdet på det finansiella instrumentet kan stiga eller sjunka, och placeraren kan förlora sina placerade medel helt eller delvis. Även den förväntade avkastningen kan utebli. Detta är inte en av Aktia Bank Abp given individuell rekommendation för kunden. Aktia Bank Abp ansvarar inte för resultatet av kundens placeringsverksamhet. Kundens framtida resultatet omfattas av beskattning beroende på varje investerares personliga situation och som kan förändras i framtiden. Kunden bör alltid innan placeringsbeslutet bekanta sig med det finansiella instrumentets egenskaper, kostnader och risker, vilka framgår till exempel ur faktablad och fondprospekt. Fonderna förvaltas av Aktia Fondbolag Ab. Placeringskorgarna förvaltas av Aktia Livförsäkring Ab. Aktia Bank Abp fungerar som ombud för Aktia Fondbolag Ab och Aktia Livförsäkring Ab. Stadgarna, fondprospekten, faktablad och övriga officiella dokument för fonder vilka förvaltas av Aktia Fondbolag Ab och placeringskorgar som förvaltas av Aktia Livförsäkring Ab samt Aktia Bank Abp:s meddelande till investerare finns tillgängliga utan avgift på svenska och finska på Aktias verksamhetsställen eller på adressen www.aktia.fi