

PLACERINGS*UTSIKT*

Marknadsöversikt framställd av Aktia Bank Abp • Februari 2021



02 Inledning

Vår portföljförvaltning är fortsättningsvis stark

03 Makroutsikter

År 2021 blir vaccinets år

05 Marknadsöversikt

Eufori på marknaden i slutet av året tack vare vaccinerna och förväntningarna på stimulans

07 Aktier

Betydelsen av aktiv aktieportföljförvaltning betonas även i år

09 Räntor

Euroområdet i vaccineringskön

11 Allokering

Allt ser dyrt ut

13 Marknadsavkastning

15 Aktuellt

Ansvarsfullt placering i Aktia

Inledning | Makroutsikter | Marknadsöversikt | Aktier | Räntor | Allokering | Marknadsavkastning | Aktuellt

Vår portföljförvaltning är fortsättningsvis stark

Såsom vår chefsekonom Lasse Corin konstaterar i sin text i denna Placeringsutsikt, blir år 2021 vaccinets år. Även om många anser att massvaccineringarna inleds långsamt har ekonomin redan blicken på tiden efter pandemin. Det är enkelt att prognosticera att placeringsåret 2021 blir mindre turbulent än förra året. Det finns förväntningar på att ekonomin ska återhämta sig från pandemieländet närmare mot det normala. För placeraren har året som börjat inte varit enkelt – de förbättrade utsikterna har redan långt prissatts på marknaderna och en eventuellt tilltagande inflation och ränteuppgång inger betänkligheter. Därutöver är aktiernas värderingsnivåer höga och räntenivåerna är fortfarande genomgående mycket låga.

Vår portföljförvaltning har fortsättningsvis varit stark och vi tror på dess framgång även i framtiden. Förra året visade konkret hurdant mervärde långsiktig, aktiv och ansvarsfull portföljförvaltning kan medföra för kunderna. Vi vill även i fortsättningen hjälpa våra kunder att fatta rätt placeringsbeslut och tillhandahålla våra kunder vår bästa kompetens.

Med en önskan om ett framgångsrikt placeringsår 2021,

Mikko Ayub



Mikko Ayub
verkställande direktör
för Aktia Bank Abp

Inledning | **Makroutsikter** | Marknadsöversikt | Aktier | Räntor | Allokering | Marknadsavkastning | Aktuellt

År 2021 blir vaccinetts år

Text: Lasse Corin, chefsekonom

Massvaccineringarna har inletts och takten förväntas tillta allt eftersom året går. Trots de inledande utmaningarna är utsikterna goda: miljarder doser av vacciner som beviljats försäljningstillstånd produceras i år och ca 20 nya vacciner är i slutskedet av testningsfasen. Inom ekonomin är det dags att blickarna börjar riktas mot tiden efter corona.

Den internationella valutafonden (IMF) uppdaterade sin syn om världsekonomin i en mer positiv riktning. Tillväxten förutspås vara 5,5 % när siffran ännu i oktober var 5,2 %. Ekonomierna har anpassat sig till restriktionerna under pandemin bättre än förväntat men skillnaderna länder emellan är betydande. Efter vaccinet börjar en balansgång i fråga om den ekonomiska tillväxten och minskningen av underskottet för den offentliga ekonomin.

Märks USA:s stödbiljoner i inflationen?

Valet i USA var en överraskning. Presidenten byttes ut men till skillnad från förväntningarna fick demokraterna beslutanderätten också i senaten. Detta kommer att vara en fördel, då Biden planerar ett nytt coronapaket på ca 1 900 miljarder dollar. Det tredje stödpaketet i ordningen skulle höja federationens totalstöd under pandemin till sammanlagt 5,8 biljoner dollar.

Skuldbiljonerna driver på tillväxten men är ingen hållbar lösning. Underskottet för den offentliga ekonomin kan inte för alltid vara över 10 % av BNP.

Vid sidan av underskotten måste man hålla blicken på inflationen.

Inflationen har redan länge varit under kontroll men stimulansbiljonerna har lyft fram frågan om en prisuppgång som sker snabbare än förväntat. På hushållskonton ligger depositioner som uppgår till ca 1,5 biljoner mer än normalt. En starkare ekonomi, nya stödcheckar och betydande depositionstillgångar möjliggör en stor köpfest, ifall amerikanerna så önskar.

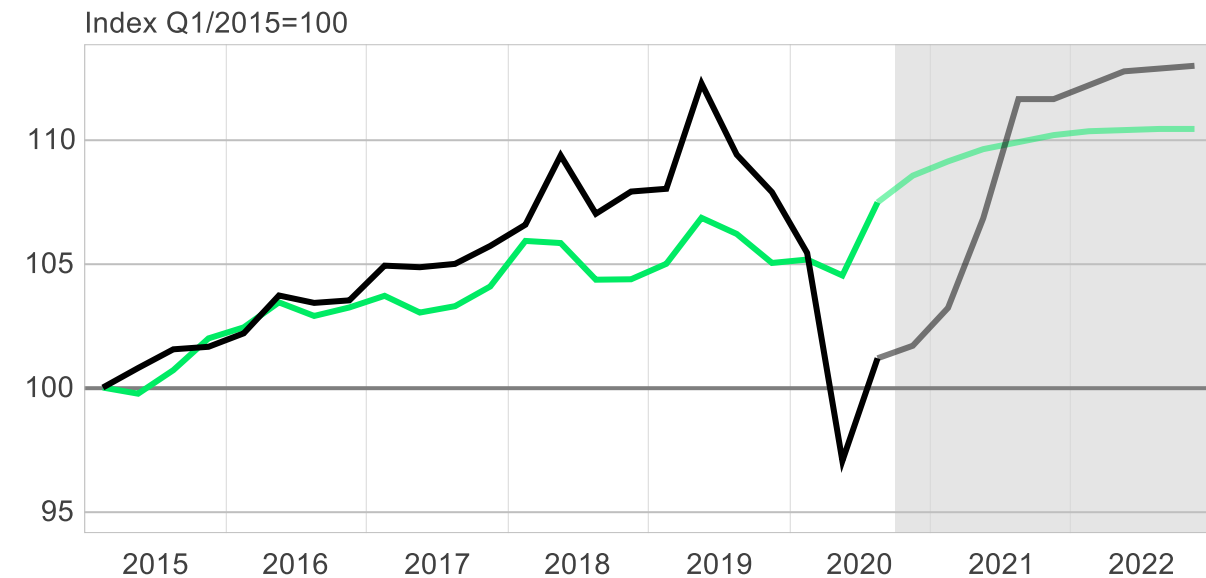
Ekonomin i Kina drar tillfälligt nytta av corona

I internationell jämförelse syns coronaåret i den kinesiska ekonomin främst som en trist sväng. Förra året var den ekonomiska tillväxten drygt två procent men för innevarande år prognosticeras en tillväxt på över åtta procent. Den oenhetliga återhämtningen av världsekonomierna är till fördel för Kina. Den största ekonomin i Asien producerar nu mycket varor som västekonomierna som plågas av restriktioner behöver. Till följd av detta ökade handelsbalansöverskottet i Kina (skillnaden mellan export och import av varor) i december till det största i mätningshistorien. Utvecklingen har ökat utmaningarna med kapaciteten vid sjöcontainerfrakten mellan Kina och Europa, där pri-

Fortsätter
på nästa sida >

Hushållens konsumtion i Finland

— Tjänster — Varor



Källor: Aktia, Macrobond och Statistics Finland.

serna har flerdubblats på några månader.

När vaccinomfattningen förbättras och västländerna avvecklar sina restriktioner minskar även behovet av importen av varor från Kina. Man kan börja utöka den egna produktionen och konsumtionen flyttas från varor till tjänster som igen i regel produceras i hemlandet. Vi kan alltså förvänta oss att exporttillväxten i Kina kommer att avta. Kinas dagar som "världens fabrik" är dock ännu inte räknade.

Krisen lyfte fram utmaningarna inom EU

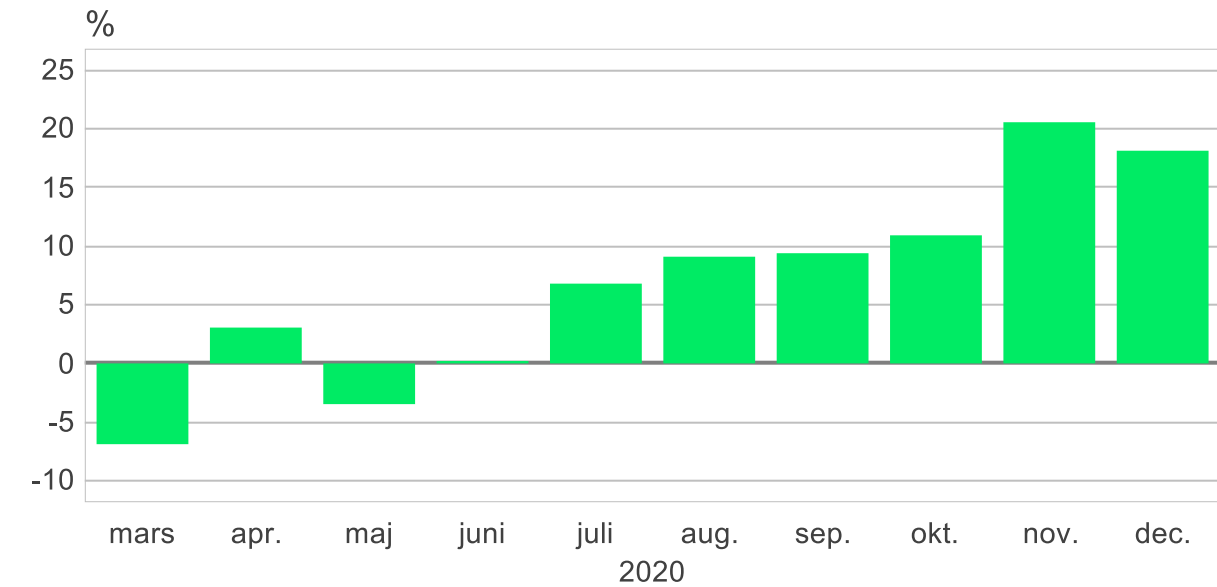
EU kunde dra en suck av lättnad i slutet av året när man fick ett någorlunda slut på den flera år långa

Brexit-sagan. Påverkningarna av en osäkerhetsfaktor har minskat men förhandlingarna med UK kommer att fortsätta ännu under en lång tid. En mycket lång tid. Ett litet krux är EU-avtalen gällande anskaffningen av vaccin. Det ser ut som att EU inte kommer att få de önskade vacciner i enlighet med det ursprungliga schemat. Med tanke på helheten är detta ett rätt begränsat problem.

Corona har på ett beklagligt sätt lyft fram de strukturella problemen inom EU. Ett gemensamt stödprogram utarbetades inte tillräckligt snabbt. När ombyggnadspaketet på 750 miljarder publicerades var det redan försenat och för litet. Det finns också misstankar gällande det slutliga användnings-

Kinas exporttillväxt

Årlig tillväxt mätt i dollar



Källor: Aktia, Macrobond och China Customs Statistics Information Center (CCS).

syftet för eura. Europa åldras och behöver betydande reformer och sådana har vi ännu inte sett.

Kommunalvalet i Finland en fingervisning om riksdagsvalet

Ekonomi i Finland klarade sig genom coronaåret mycket väl. I Aktias prognos förväntar vi oss att ekonomin i Finland ökar med 2,8 % i år. Den viktigaste drivkraften för tillväxt är ökningen av hushållens konsumtion, vilket i sin tur lutar mot tydlig förstärkning av efterfrågan på tjänster. Sysselsättningsläget kommer att börja förbättras under andra halvan av året.

Vårens kommunalval kommer att göra året exceptionellt intressant.

Det är onödigt att förvänta sig stora balanseringsbeslut gällande den offentliga ekonomin men inom valkampanjerna tar man förhoppningsvis aktivt ställning till detta. De framtida utmaningarna på den offentliga sektorn bottnar främst i den ökade efterfrågan på social- och hälsovårdstjänster som landets ständigt åldrande befolkning medför. Kommunerna spelar en betydande roll i produktionen av dessa tjänster.

Man kommer knappast att göra stora linjedragningar i kommunalvalet. Ur placerarens synvinkel har kommunalvalet dock ett viktigt drag. Kommunerna har i praktiken lokal monopol för planeringen av byggandet. Därför är valet viktigt för bostadsplacerare.

Inledning | Makroutsikter | **Marknadsöversikt** | Aktier | Räntor | Allokering | Marknadsavkastning | Aktuellt

Eufori på marknaden i slutet av året tack vare vaccinerna och förväntningarna på stimulans

Text: Tommi Tähtinen, direktör för allokering

År 2020 avslutades på placeringsmarknaderna i mycket positiva tecken. Den klarare politiska situationen i USA samt de färdiga coronavaccinerna höll marknadssentimentet på hög nivå och uppmuntrade till risktagning.

De globala aktiemarknaderna förlorade som mest över 30 % av sitt värde. På räntemarknaderna försvann likviditeten nästan totalt. Fallet var våldsamt särskilt för high yield-företagsobligationerna med låg rating och tillväxtländernas statsobligationer, vars priser sjönk över 20 %. Centralbankerna med den amerikanska centralbanken Fed i spetsen kom igen till undsättning. Först sänk-

te Fed ned sin styrränta till noll och inledde sedan tillsammans med andra centralbanker massiva köpprogram för masskuldebrevslån. Detta var tillräckligt för att placerarna skulle lugna ner sig och avkastningen på aktiemarknaderna och räntemarknaderna började stiga kraftigt. Uppgången har fortsatt nästan utan uppehåll sedan bottennoteringen i mars ända tills dessa da-

gar. Största delen av aktie- och räntemarknaderna har nästan helt återhämtat sig och en del är även tydligt på plus sedan början av året.

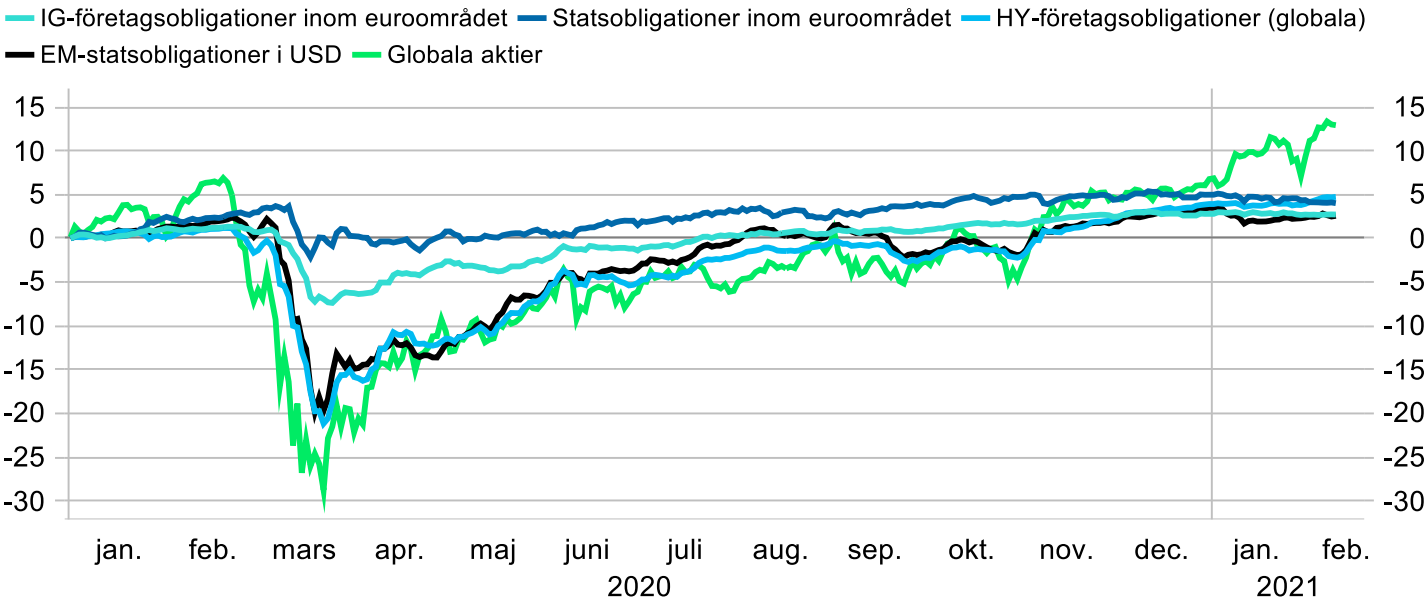
Marknaderna kom igång kort efter valet, då flera medicinbolag berättade om att de coronavirusvacciner de utvecklat fungerade bättre än förväntat. Särskilt cykliska branscher och branscher som i synnerhet drabbats av corona gynnades av förväntningarna på stimulans samt av vaccinnyheterna. Marknaderna började prissätta återgången mot det normala.

Positiva nyheter var även utvidgandet av ECB:s köpprogram för masskuldebrevslån samt Brexit-avtalet som man fick till stånd på de sista metrarna.

Tilläggsstimulans redan under Trumps tid

Förväntningarna på finanspolitisk tilläggsstimulans i USA konkretiserades redan i december när Trump fortfarande var president. Efter en politisk tvist som pågick i flera månader godkände kongressen ett nytt stödpaket på 900 miljarder dollar som innehåller bl.a. arbetslöshets-

Marknadsutvecklingen från början av 2020 (%)



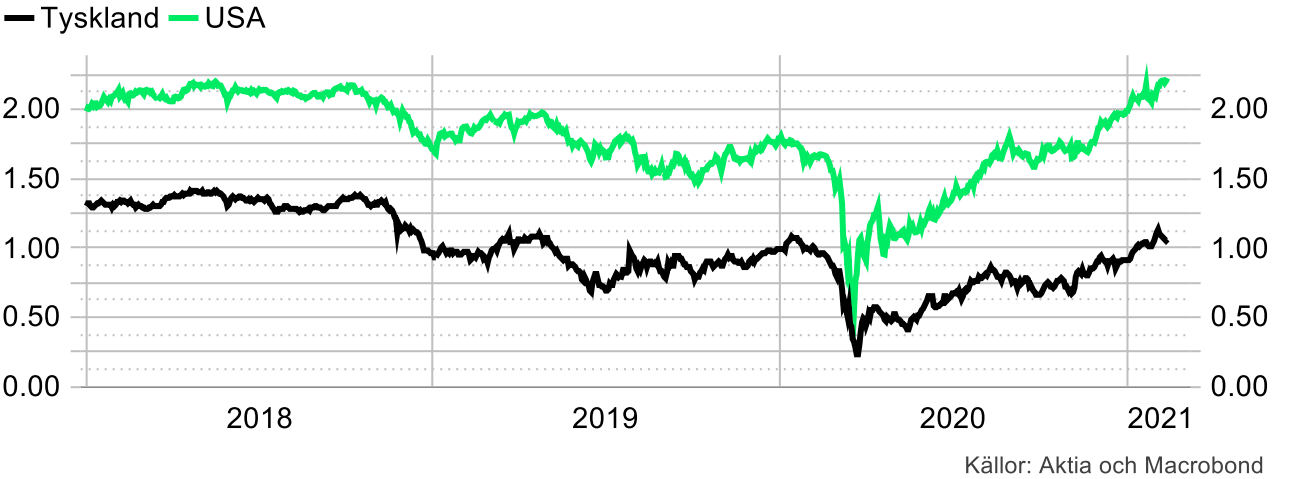
ersättningar och direkt monetärt stöd till den största delen av de amerikanska medborgarna för att stöda den privata konsumtionen som fungerar som en stenfot för ekonomin.

Den bekräftade demokratmajoriteten stöder fortsatt stimulans

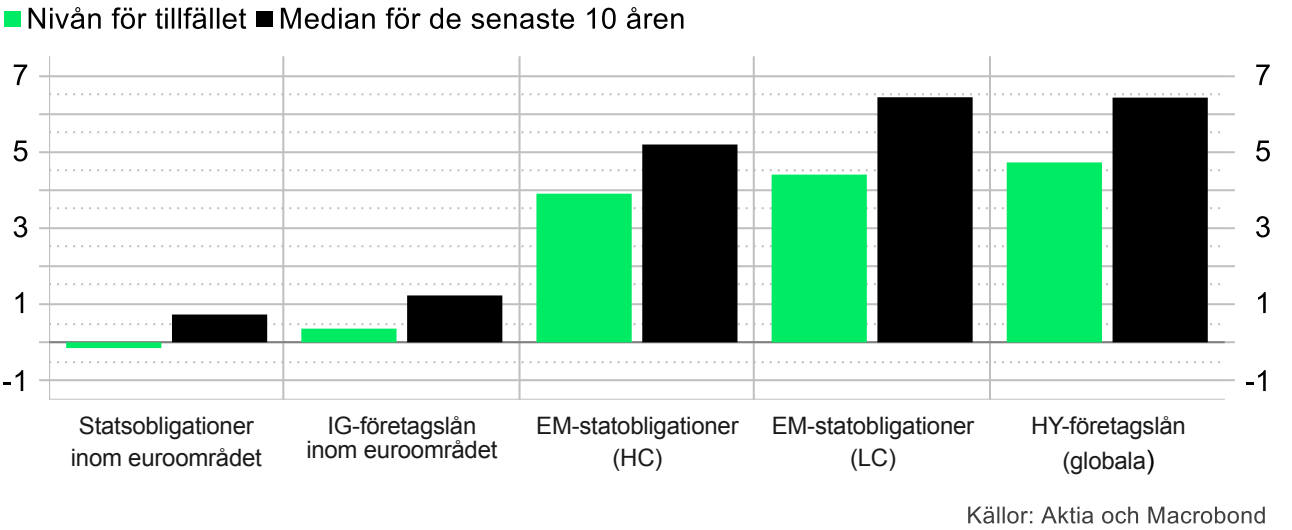
Det sista sigillet för maktöverföringen till demokraterna i USA erhöles i början av januari genom nyvalet av två representanter för senaten i delstaten Georgia. Demokraterna vann båda mandat. Republikanernas förlust kulminerades främst i den avgå-

ende presidenten Trumps gatlopp och oförmåga att acceptera sin förlust i presidentvalet. Detta var en betydande seger för president Biden. Med hjälp av majoriteten i representanthuset och senaten har han goda förutsättningar att börja genomföra de ändringar som han önskar göra. Biden har redan hunnit meddela att han ytterligare föreslår ett nytt finanspolitiskt stimulanspaket på 1900 miljarder dollar för att stöda den amerikanska ekonomin och under februari har man utlovat fler nyheter om infrastrukturinvesteringar samt investeringar som motverkar klimatförändringen.

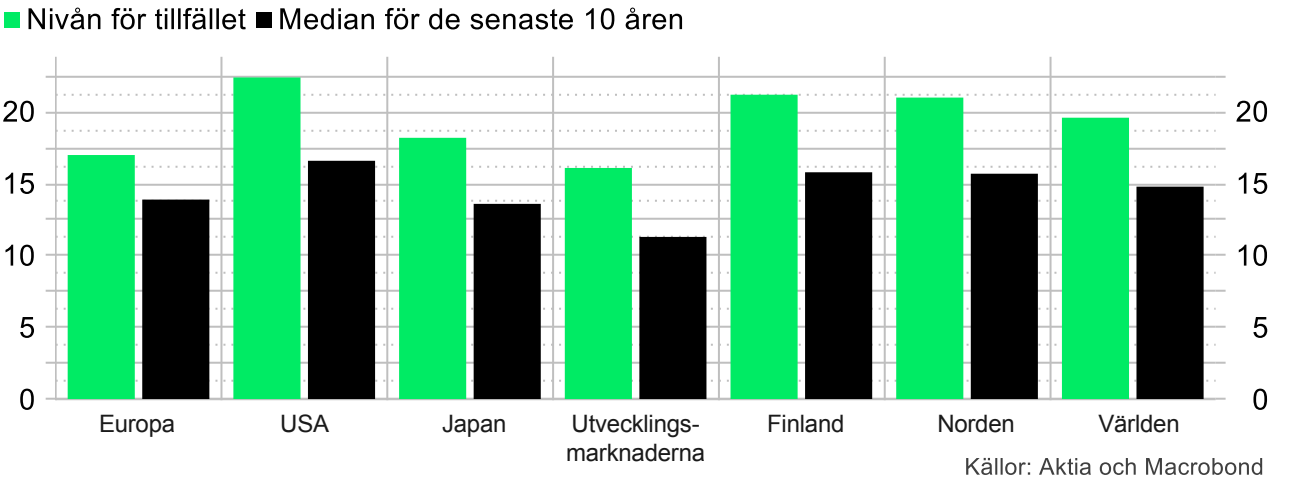
Marknadsbaserade inflationsförväntningar, 10 år (%)



Räntenivåer (%)



Värderingsnivåer (P/E)



[Inledning](#) | [Makroutsikter](#) | [Marknadsöversikt](#) | **Aktier** | [Räntor](#) | [Allokering](#) | [Marknadsavkastning](#) | [Aktuellt](#)

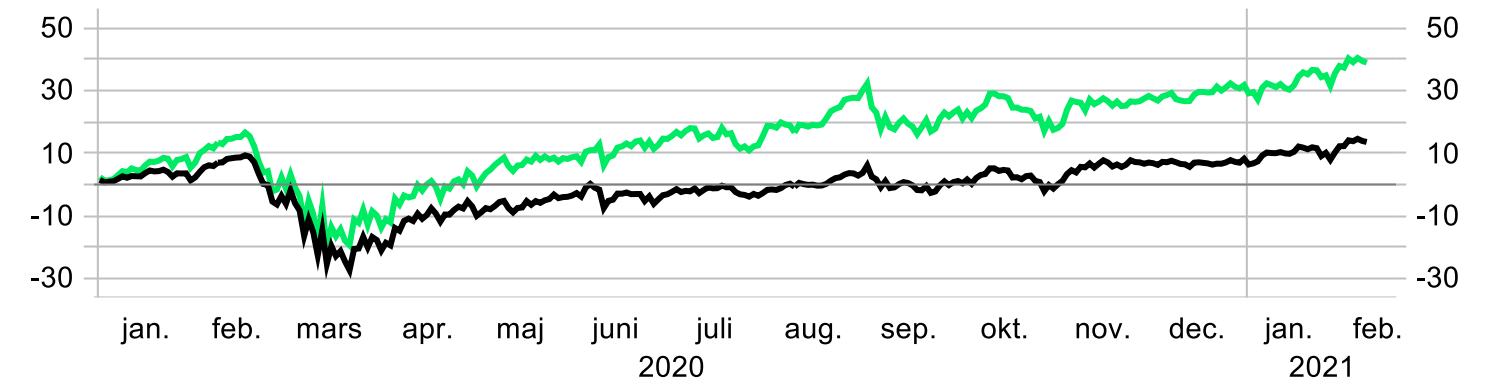
Betydelsen av aktiv aktieportföljförvaltning betonas även i år

Text: Andreas Bergman, portföljförvaltare

Återhämtningen från kursbottnet i mars förra året har på många marknader och i många branscher varit så gott som rekordsnabb. När man blickar mot 2021, har place-rare flera orsaker för optimism, även om osäkerhetsfakto-rerna är många. Trots högre värderingsnivåer är resultat-tillväxtutsikterna för företag i huvudsak goda, den politiska situationen i USA borde vara mer förutsebar och globalt kan man förvänta sig att ekonomierna stegvis öppnas i takt med att vaccineringsfarten försnabbas i omfattande utsträckning.

USA:s aktiemarknad från början av året i euro (%)

— S&P 500 — Teknologibolag i S&P 500-indexet



Källor: Aktia, Bloomberg och Macrobond

År 2020 var på alla sätt ett speciellt och exceptionellt år på aktiemarknaderna. Många sektorer med anknytning till webbhandel, distansarbete och digitala tjänster hade mycket bra avkastning på årsnivå medan många tvivlade på förutsättningarna som företag i anknytning till resande hade att klara sig igenom pandemin. Genom ett lyckat val av bolag och bransch hade man möjlighet att uppnå betydande avkastning. Även om år 2021 säkert kommer att bli mycket annorlunda än 2020, tror vi återigen att man med aktiv portföljförvaltning har förutsättningar att skapa mervärde.

I det stora hela kommer en av de viktigaste och också en av de svåraste funderingarna för i år att vara vilka av förra årets trender och teman som kommer att bli bestående och vilka som kommer att avta i takt med att vacci- nerna gör det möjligt för ekono-

Fortsätter på nästa sida >

” Ett exceptionellt fenomen kan urskiljas särskilt i USA

mierna att stegvis öppna sig mot det ”gamla normala”. Vi tror att flera av förra årets trender i själva verket är mer bestående än man skulle kunna tro. Näthandelns tillväxttakt kommer under de kommande åren knappast att fortsätta som under 2020 men det är klart att ändringen i konsumentbeteendet är betydande och bestående.

Början av året var ovanligt

År 2021 har börjat på ett mycket intressant sätt. Först bekräftades det att demokraterna har majoritet i senaten med minsta möjliga marginal i och med valet i delstaten Georgia. Ur aktiemarknadernas synvinkel är de stimulansåtgärder som drivs av demokraterna nu viktiga men det är också skäl att noggrant följa med diskussionen kring företagsbeskattningen. Det är nästan klart att företagsbeskattningen kom-

mer att stramas åt, vilket naturligtvis kommer att reflekteras i företagens resultattillväxt. Enligt vissa bedömningar skulle Bidens plan kunna skära ner på resultattillväxten med så mycket som 7–8 %. På andra sidan av myntet finns dock en handelspolitik i USA som är mer öppen och mer förutsebar, vilket till exempel för amerikanska bolag redan i sig själv kunde innebära en resultattillväxt på några procent.

I början av året sågs även en mycket exceptionell period som fick upphov från ett diskussionsforum på sidan Reddit. Under perioden var rörelserna av enskilda aktiekurser hejdlösa. Småplacerare köpte aktier, vilka vissa hedgefonder hade samtidigt sålt kort. Mera om detta kan du läsa i chefsekonom Lasse Corins [blogg](#). Vi tror inte att detta fenomen kommer att vara långvarigt, dvs. vi anser att dess in-

verkan på detta är endast marginell.

Resultatperioden ser god ut

Resultatperioden för förra årets sista kvartal har redan kommit igång och den ser mycket liknande ut som det andra och tredje kvartalet. Resultaten har i omfattande mån överträffat analytikernas prognoser. Det är möjligt att resultattillväxten i USA kommer att vara positiv jämfört med samma tid för ett år sedan. I motsats till tidigare kan i synnerhet i USA ett exceptionellt fenomen urskiljas. De bolag som har överträffat resultatförväntningarna har i själva verket efter resultatpubliceringarna svag avkastning i förhållande till indexet. Detta talar om att kurserna i många bolag redan har stigit kraftigt och de verkliga förväntningarna är betydligt högre, vilket förstås reflekteras även i värderingsnivåerna.

Den livliga aktiviteten för företagsarrangemang och nya börslistning-

ar som sågs förra året verkar fortsätta starkt även i år. Till exempel i Norden kommer året att vara mycket intressant i fråga om nya börsbolag.

Resultatförväntningarna för hela året är höga men enligt vår mening uppnåeliga ifall ekonomierna stegvis börjar öppnas. Våra diskussioner med företagsledare förstärker vår syn om att största delen av bolagen har navigerat väl igenom förra året och har positionerat sig för en förstärkning av den ekonomiska tillväxten samt ökad konsumtionsefterfrågan när ekonomierna öppnas.

Inledning | Makroutsikter | Marknadsöversikt | Aktier | **Räntor** | Allokering | Marknadsavkastning | Aktuellt

Euroområdet i vaccineringskän

Text: Lotta Kotioja, portföljförvaltare

Räntenivåerna på euroområdet var exceptionellt låga till följd av en mycket stimulerande penningpolitik och finanspolitiska åtgärder. Det försämrade coronaläget bromsar upp den ekonomiska återhämtningen men vi förväntar oss dock att de långa räntorna så småningom måttligt ska börja gå upp.

Coronasituationen som under de senaste månaderna har försämrats har satt käppar i hjulen för ekonomin som återhämtar sig, särskilt i Europa. BNP-siffrorna för det fjärde kvartalet talar tydligt om hur restriktionsåtgärderna har bromsat upp den ekonomiska aktiviteten. Vaccineringarna har så småningom inletts i olika länder men vi får ännu vänta på avvecklingen av restriktionsåtgärderna och på att den ekonomiska utvecklingen ska pigga till.

Europeiska centralbanken utvidgade i december sina stimulationsåtgärder med målsättningen att hålla finansieringsomständigheterna tillräckligt lätta. Värdepappersköpprogrammen i anknytning till pandemin utvidgades och längden på köpen förlängdes åtminstone till mars 2022. Även antalet finansieringsprogram som riktas till banker ökades. I USA har centralbanken Fed på motsvarande sätt indikerat om ett fortsatt stimulerande penningpolitik. Det som nu är centralt är det hur finansieringen förmedlas till realekonomin och sätter fart på den ekonomiska tillväxten.

I fråga om finanspolitiska stödåtgärder framskrider det gemensamma stimulanspaketet för EU-länderna. De olika ländernas planer för medlen som fås ur paketet fastställs under innevarande vår. Medel som delas ut ur paketet kan som det ser ut nu tas i bruk under den andra halvan av året. Det är sannolikt att även vaccineringssituationen och därigenom den globala aktiviteten i det skedet har börjat förbättras.

Räntenivåerna för statsobligationer och företagsobligationer är på mycket låga nivåer till följd

Fortsätter
på nästa sida >

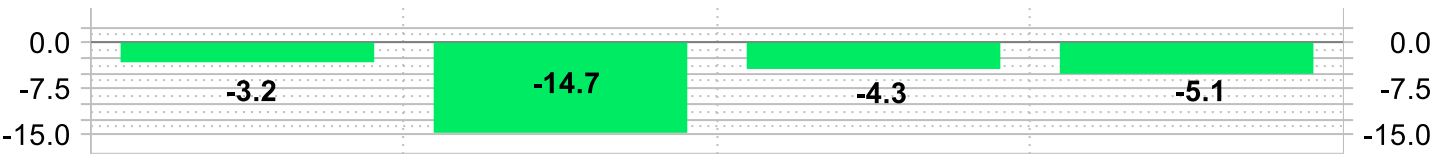
” I de längre
räntenivåerna
förväntar vi
oss en måttlig
uppgång

av centralbankernas och staternas åtgärder. Den mycket stimulerande penningpolitiken håller de korta räntorna på nuvarande nivåer men vi förväntar oss att de längre räntenivåerna kommer att stiga måttligt drivna av räntenivåerna i USA och i ett senare skede även av tillväxtutsikterna som så småningom piggnar till. I USA har de längre räntenivåerna börjat stiga och räntekurvorna har blivit brantare. De planerade nya stimulansåtgärderna har fått marknadernas inflationsförväntningar att stiga. Även inflations-siffrorna för euroområdet förväntas stiga under början av året. I bakgrunden finns dock engångsfaktorer samt de låga jämförelsesiffrorna från förra året. Enlig vår syn hålls riskpremier-na för statsobligationer och företagsobligationer i euroområdet oförändrade under närmaste framtid. I bakgrunden verkar Europeiska centralbankens stödköp och efterfrågan bland placerare. Vi förväntar oss att avkastningen på företagsobligationer med sämre rating är något högre. De politiska riskerna återvände till statsobligationsmarknaden på

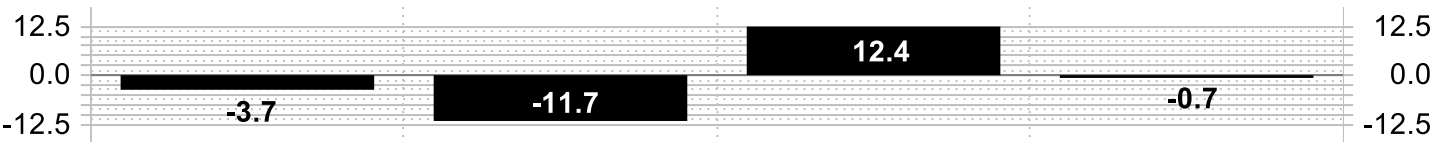
euroområdet i januari, då regeringen i Italien blev tvungen att avgå till följd av olika syner på användningen av stimulanstillgångarna. Ökningen av riskpremierna för de italienska statsobligationerna i förhållande till de tyska statsobligationerna var dock föga. Vi tror emellertid att staternas högre budgetunderskott och högre skuldsättningsgrader kommer att bli viktigare drivkrafter på marknaden på lång sikt än vad de är nu. Vi förväntar oss att räntemarknaderna under innevarande år kommer att fästa uppmärksamheten särskilt på genomförandet av EU:s stimulanspaket, den politiska situationen i Italien, Europeiska centralbankens pågående strategiuppdatering samt förbunds-dagsvalet som ordnas i Tyskland i september.

Real BNP-tillväxt i euroområdet 2020

Förändring jämfört med föregående år (%)



Förändring från föregående kvartal (%)

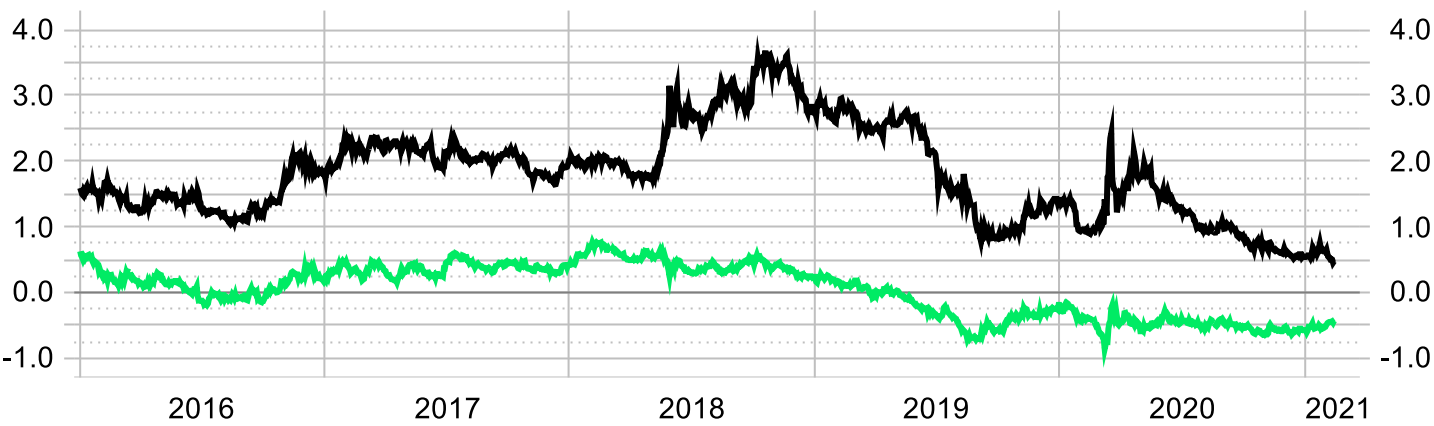


2020

Källor: Aktia och Macrobond

Tysklands och Italiens 10-åriga statsobligationsräntor (%)

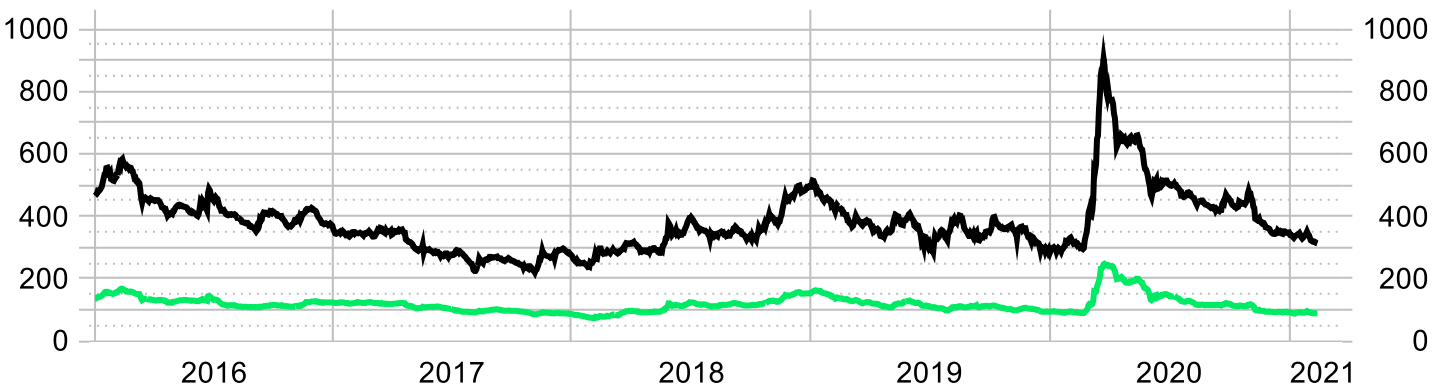
— Italien — Tyskland



Källor: Aktia och Macrobond

Riskpremierna på euroområdets företagsobligationer (räntepunkter)

— High Yield — Investment Grade



Källor: Aktia och Macrobond

Inledning | Makroutsikter | Marknadsöversikt | Aktier | Räntor | **Allokering** | Marknadsavkastning | Aktuellt

Alt ser dyrt ut

Text: Tommi Tähtinen, direktör för allokering

De förbättrade ekonomiska utsikterna har redan långt prissatts på marknaderna. Efter rallyt som drevs på av vaccinnyheterna och förväntningarna på stimulans i slutet av förra året ser både aktie- och räntemarknaderna dyra ut. Aktiernas värderingsnivåer är höga och räntenivåerna är genomgående på rekordlåga nivåer.

Ekonomisternas konsensusprognos för den globala ekonomiska tillväxten i år som samlats in av Bloomberg är 5,2 %. Lokomotivet i tillväxt för den globala ekonomin är oförändrad och man förväntar sig återhämtning från den historiskt kraftiga stöten. I Asien är den ekonomiska tillväxten, som är driven av Kina, stark och även i USA har ekonomiska data varit starka. Den andra coronavirusvågen som i Europa varit kraftigare än förväntat, de därpå följande strikta restriktionsåtgärderna, de långsamt inledda vaccinationerna samt de

nya mutationerna av coronaviruset fördystrar de ekonomiska utsikterna på kort sikt. Tillväxten i Europa prognosticeras dock bli stark i år, särskilt under andra halvan av året. Prognoserna innehåller emellertid mycket osäkerhet och mycket beror på huruvida man får kontroll över coronaviruspandemin och de nya virusmutationerna innan sommaren. Vi tror att ett av de mest betydande makroteman för år 2021 är tilltagandet av inflationen, särskilt i USA. Den ökade finanspolitiska stimulansen torde öka den ekonomiska till-

växten men detta innebär även nya skulder och eventuellt tilltagande inflation som återspeglas också i den globala ekonomin. Särskilt i början av året stöds återhämtningen av inflationen av grundeffekterna men utöver inflationstrycket som orsakats av stimulansen finns i bakgrunden även uppdämd efterfrågan, särskilt på servicesektorn. Inflationsförväntningarna har redan börjat stiga i USA och i Europa, om än mer måttligt.

Aktiernas avkastningspotential är fortfarande rimlig

De förbättrade utsikterna har redan till stor del prissatts på aktiemarknaderna. Värderingsnivån för de globala aktiemarknaderna mätt med P/E-talet är beräknat enligt resultattillväxtprognoserna för de följande 12 månaderna till 20,1. Mediannivån för de 10 se-

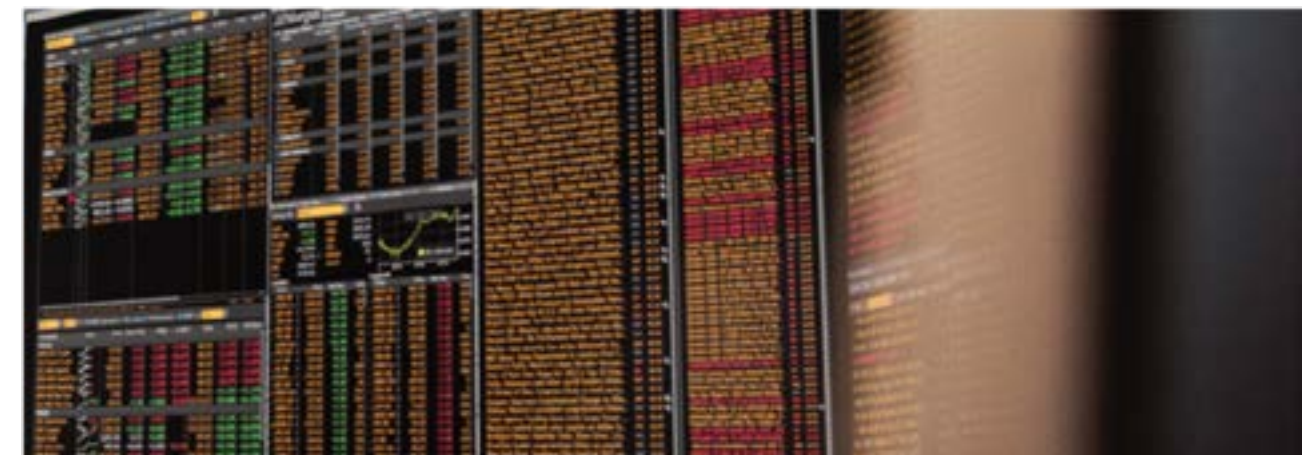
naste åren är 14,8. Situationen är samma på samtliga huvudmarknader – i värderingskoefficienterna mätt ser värderingsnivåerna dyra ut i förhållande till historien. En tydlig uppgång av räntenivån skulle kunna vara gift för aktiemarknaderna. Om räntenivån inte stiger från sin nuvarande, mycket låga nivå, anser vi dock att en högre värderingsnivå är motiverad. Resultattillväxtförväntningarna förutspår efter ett svagt föregående år en ordentlig tillväxt för i år – globalt sett förväntas företagens resultat att öka med nästan 30 %.

Vår avkastningsförväntning för aktiemarknaderna är i år 5–10 %.

Räntorna är uppåtgående

På räntemarknaderna är räntenivåerna på alla huvudmarknader rekordlåga. I bakgrunden ligger centralbankernas rekordstora sti-

Fortsätter
på nästa sida >



mulansåtgärder. Det är sannolikt att inga betydande rörelser kommer att ses i de korta räntorna med låg risk eftersom centralbankerna har förankrat dem till noll genom sina styrräntor. Däremot tror vi att de långa statsobligationsräntorna kommer att stiga, särskilt i USA.

Den tilltagande ekonomiska tillväxten, den finanspolitiska stimulansen, de högre inflationsförväntningarna och tillväxten av statsskulden skapar uppgångstryck. På grund av en mjukare inflationsbild är uppgångstrycket för räntorna i euroområdet måttligare men vi tror dock att de kommer att stiga. På grund av den låga räntenivån samt uppgångstrycket på räntorna är den förväntade avkastningen på räntemarknaderna låg. Vi tror att statsobligationerna på euroområdet i år kommer att ha negativ avkastning och att investment grade-företagsobligationer med hög rating är kring noll.

Utsikterna för high yield-företagsobligationer med lägre rating och tillväxtländernas statsobligationer är något bättre. Vi tror deras avkastning i euro kommer att

vara 1–3 % med beaktande av kreditförluster och valutaskyddskostnader.

Måttlig risktagning i allokeringen

Allt som allt ser den globala ekonomiska situationen fortfarande ut att utvecklas i en positiv riktning, även om coronaviruset ännu tills vidare plågar en stor del av världen innan man får betydande hjälp av vaccinerna. Vi anser att de förbättrade utsikterna dock till stor del redan prissatts på marknaderna. Den eventuellt tilltagande inflationen samt ränteuppgången är risker. För tillfället är aktievikten neutral i allokeringen.

I den geografiska aktieallokeringen gynnar vi tillväxtländernas aktier som stöds av den tydligt snabbare ekonomiska tillväxten i Asien jämfört med de andra marknaderna. I Japan har den ekonomiska återhämtningen varit långsammast och vi ligger i undervikt. Vi underviktar långa räntor och överviktar korta. I USA, Europa och Norden ligger vi i neutral vikt.

I ränteallokeringen överviktar vi high yield-företagsobligatio-

ner med låg rating samt tillväxtländernas statsobligationer. Vi ligger i undervikt i euroområdets statsobligationer och i invest-

ment grade-företagsobligationer med hög rating.

		--	-	=	+	++	Teckenförklaringar: -- stark undervikt - undervikt = neutral + övervikt ++ stark övervikt
FÖRMÖGENHETSSLAG							
	Aktier						
	Masskuldebrev						
	Penningmarknad						
AKTIEREGIONER							
	Norden						
	USA						
	Europa						
	Japan						
	Tillväxtekonomier						
INVESTERINGSSTIL							
	Norden småbolag						
	USA småbolag						
	Europa småbolag						
	Tillväxtekonomier småbolag						
VALUTOR (vs. EUR)							
	USD						
	JPY						
	EM						
MASSKULDEBREV							
	Statsobligationer						
	Investment grade						
	High yield						
	Tillväxtmarknadsobligationer						
	Tillväxtmarknadsobl. lokala						

Marknadsavkastning

Aktiemarknaderna områdesvis | Räntemarknaderna | Aktieindexen per världsdel |
Globala aktieindex sektorvis | Avkastningsutvecklingen på räntemarknaderna



Marknadsavkastning under de senaste 12 månaderna*

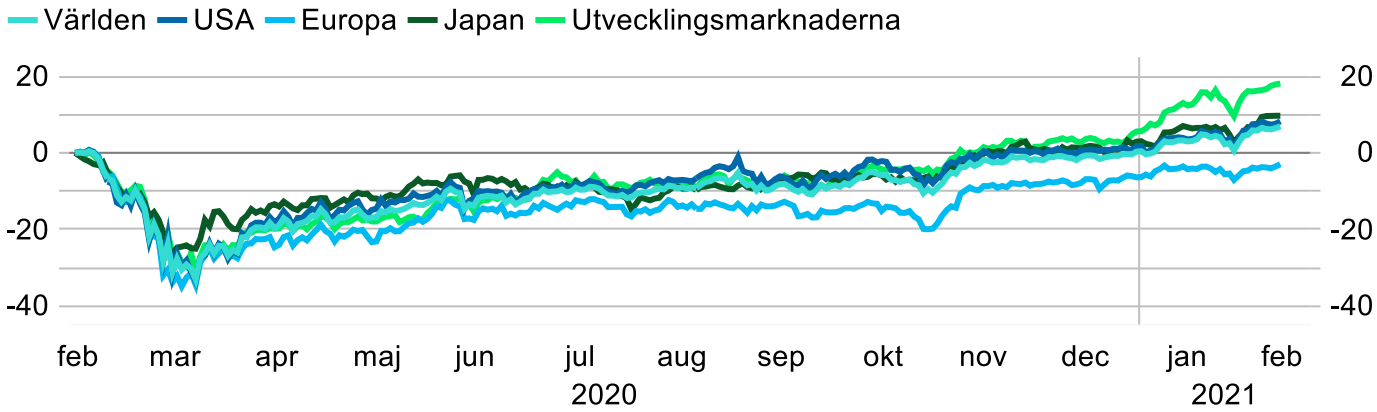
Aktiemarknaderna områdesvis	YTD	1 mån.	3 mån.	6 mån.	12 mån.
Världen (MSCI)	5,5 %	6,0 %	11,5 %	18,0 %	8,7 %
USA (MSCI)	5,7 %	6,8 %	10,2 %	17,9 %	10,8 %
S&P 500	5,2 %	6,6 %	8,9 %	15,9 %	7,9 %
NASDAQ	9,2 %	10,4 %	14,3 %	24,3 %	33,2 %
Russell 2000	14,8 %	15,3 %	31,9 %	42,5 %	21,3 %
Europa (MSCI)	2,4 %	2,2 %	11,4 %	12,5 %	-2,6 %
De nordiska länderna (STOXX NORDIC 30)	3,3 %	2,7 %	8,5 %	13,9 %	13,8 %
Finland (OMX HELSINKI)	4,8 %	4,4 %	13,4 %	18,2 %	14,9 %
Japan (MSCI)	4,2 %	5,1 %	11,7 %	22,0 %	9,2 %
NIKKEI 300	4,6 %	5,0 %	11,7 %	21,4 %	8,6 %
Tillväxtekonomier (MSCI)	10,1 %	8,0 %	18,0 %	25,8 %	19,8 %
Asien (MSCI)	11,5 %	9,3 %	18,0 %	28,0 %	31,5 %
Kina (MSCI)	15,0 %	12,8 %	11,4 %	22,5 %	36,2 %
Indien (MSCI)	6,9 %	5,2 %	20,2 %	30,3 %	10,3 %
Östeuropa (MSCI)	3,3 %	1,6 %	20,6 %	8,5 %	-17,0 %
Ryssland (MSCI)	3,7 %	2,0 %	20,8 %	8,6 %	-17,8 %
Turkiet (MSCI)	4,9 %	4,5 %	43,4 %	27,6 %	-17,3 %
Sydamerika (MSCI)	0,0 %	0,7 %	19,8 %	17,6 %	-20,1 %
Brasilien (MSCI)	-0,4 %	1,7 %	21,4 %	13,8 %	-23,2 %
Mexiko (MSCI)	0,5 %	-1,0 %	16,3 %	28,6 %	-15,1 %

Räntemarknaderna	YTD	1 mån.	3 mån.	6 mån.	12 mån.
3 mån. Euribor	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %	-0,2 %	-0,4 %
Statsobligationer inom euroområdet	-0,9 %	-0,9 %	-0,9 %	0,9 %	2,1 %
USA:s statsobligationer	-1,6 %	-1,3 %	-2,0 %	-3,3 %	4,6 %
Globala statsobligationsmarknader	0,3 %	0,5 %	-0,7 %	0,5 %	-2,4 %
IG-företagsobligationer inom euroområdet	-0,1 %	-0,3 %	0,7 %	2,4 %	1,7 %
HY-företagsobligationer inom euroområdet	1,2 %	0,9 %	4,7 %	7,0 %	3,0 %
Globala HY-företagsobligationer	0,7 %	0,7 %	4,8 %	6,3 %	4,0 %
EM-statsobligationer (i USD)	-0,6 %	-0,5 %	2,2 %	2,2 %	1,5 %
EM-statsobligationer i lokal valuta	1,2 %	1,5 %	3,4 %	4,0 %	-6,8 %

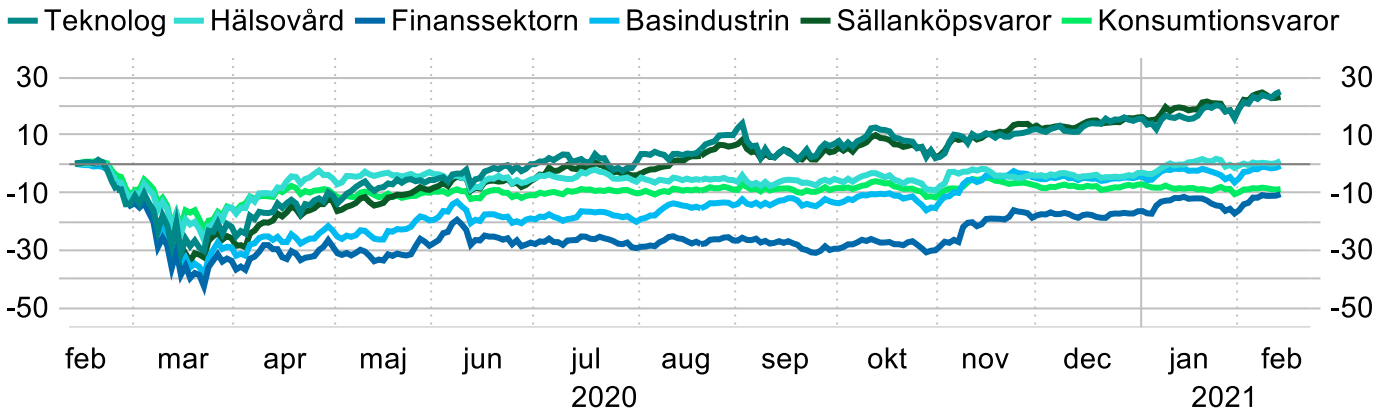
Valutorna mot euron	YTD	1M	3M	6M	12M
US-dollar (USD)	1,4 %	2,0 %	-1,9 %	-1,5 %	-9,5 %
Sveriges krona (SEK)	-0,4 %	-0,3 %	1,9 %	2,0 %	4,4 %
Brittiska pund (GBP)	1,9 %	2,8 %	2,5 %	3,1 %	-3,7 %
Japanska yen (JPY)	-0,6 %	-0,5 %	-3,7 %	-1,3 %	-5,1 %
Tillväxtekonomier (J.P. Morgans valutaindex)	1,0 %	1,4 %	2,1 %	2,5 %	-12,7 %

*Senaste värdet 5.2.2021

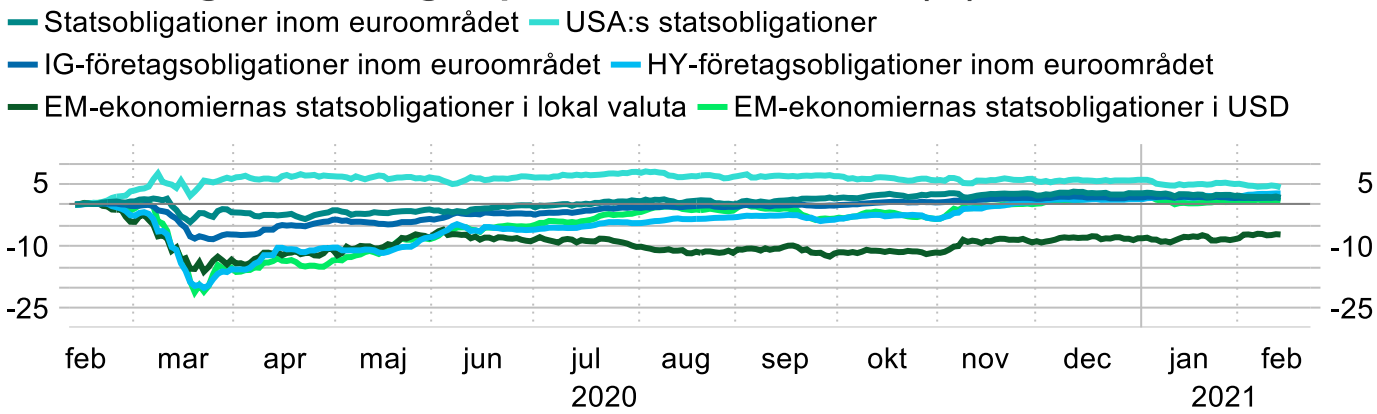
Aktieindexen per världsdel (%)



Globala aktieindex sektorvis (%)



Avkastningsutvecklingen på räntemarknaderna (%)



Inledning | Makroutsikter | Marknadsöversikt | Aktier | Räntor | Allokering | Marknadsavkastning | **Aktuellt**

Ansvarsfullt placering i Aktia

Text: Markus Lindqvist,
direktör för ansvarsfullt placering

Inom ansvarsfullt placering talar man ofta om ESG-megatrender. Vilka är de och varför är det viktigt att förstå dem? Näst granskar vi exempel av några aktuella ESG-megatrender och hur de syns i Aktias placeringsbeslut.

1. Naturens mångfald/ Naturbortfall

Naturbortfall är ett massivt hot för jorden i likhet med klimatförändringen som vi ännu inte förstår väl. I rapporten som Storbritannien beställt av universitetet i Cambridge som publicerades 2.2.2021 beskrivs betydelsen av naturen för samhället och ekonomin. Rapporten förväntas leda till tilltagande beaktande av naturen också i den ekonomiska diskussionen i framtiden. I Aktia beaktar vi bl.a. effektiviteten av användningen av naturtillgångarna samt riskerna i anknytning till dem som en del av en kvalitativ analys. Vi inverkar även globalt på företag i och med att vi deltar bl.a. i CDP:s klimatförändrings-, vatten och skogsinitiativ. Företagen skapar bättre avkastning på lång sikt. Därför är ansvarsfullt placering en central del av vårt verksamhetssätt, inte bara tomma ord.

2. Cirkulär ekonomi:

Klimatförändringen och behovet av hållbar användning av naturtillgångarna har ökat betydelsen av megatrenden cirkulär ekonomi för företag. Ett exempel på en framgångsrik placering i cirkulär ekonomi i våra nordiska småbolsfonder är RenewCell som tillverkar bomullsmassa av använda kläder och därigenom återvinningsfiber. I portföljen för placeringsfonden Aktia Nordic däremot finns en placering i Quanta Fuel som tillverkar bränsle av plastavfall.

3. FN:s mål för hållbar utveckling (SDG)

SDG:n är målsättningarna för hållbar utveckling som godkänkts av medlemsländerna i FN år 2015. Staterna samt börsbolagen rapporterar typiskt effekterna som den egna verksamheten har på dessa målsättningar. SDG-ramen används i Aktia för rapporteringen av klimatåtgärderna som vidtagits av tillväxtekonominas räntefonder. Placeringsfonden Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+ som placerar i periferistater och fondens placeringsobjekt klarar sig utmärkt i denna jämförelse, vilket betyder att de länder vi placerat i gör det som krävs av dem så att målsättningen i anknytning till bekämpning och stävande av klimatförändring skulle förverkligas.





Tänk framåt Aktia

Aktia Bank Abp ("Aktia") har producerat den här översikten för placerare. Informationen är samlad ur offentliga källor som Aktia anser vara pålitliga. Aktia ansvarar dock inte för riktigheten eller pålitligheten i innehållet. Den här översikten är avsedd som ett av många hjälpmedel som stöd för placerarens beslutsfattande, men placeringsbeslutet är i sista hand alltid placerarens eget och det ska basera sig på information och undersökningar som placeraren bedömer vara tillräckliga. Placeraren ska beakta de snabba ändringarna på marknaden och att detta inverkar på innehållet i översikten. Företagen i Aktiakoncernen, Aktias samarbetspartners eller personalen i dessa bolag ansvarar varken för direkta eller indirekta förluster eller skador som föranleds av att den här översikten helt eller delvis används i placeringsverksamheten. Innehållet i översikten är avsett för den placerare som översikten visats för och den ska inte överlämnas i någon annan persons bruk. Det är förbjudet att kopiera eller låna denna presentation eller delar av den utan tillstånd av Aktia.

Investeringsverksamhet förknippas alltid med en ekonomisk risk. Kunden ansvarar själv för de ekonomiska följderna av sina placeringsbeslut. Avkastning kan utebli och man kan t.o.m. förlora det investerade kapitalet. Kostnader för finansieringstjänster och -produkter kan debiteras kunden oberoende av resultatet av placeringsåtgärderna. Innan man fattar ett placeringsbeslut är det skäl att noggrant studera placeringsmarknaden och olika placeringsalternativ. Aktia ansvarar inte för att de i dokumentet angivna avkastningsantagandena förverkligas. Informationen baserar sig på antaganden som utgår från den historiska avkastningen på olika finansieringsinstrument men utgör ingen garanti för framtida utveckling av avkastning eller värde. Den här översikten grundar sig inte på kundens personliga uppgifter och är inte avsedd som placeringsråd. Allokationsöversikten är inte avsedd som investeringsanalys och den har inte nödvändigtvis gjorts upp enligt bestämmelserna om oberoende investeringsanalys. Handelsbegränsningarna som gäller investeringsanalys tillämpas inte på de eventuellt presenterade finansieringsinstrumenten. Kunden kan bli tvungen att betala även andra än via Aktia debiterade skatter och offentliga avgifter. Kunden ska vara medveten om att placeringar och investeringsegendom kan ha skattepåföljder, vilkas ekonomiska effekter inte nödvändigtvis beaktats i denna presentation. Kunden ska själv skaffa sig tillräckliga uppgifter om vilka skattepåföljder kundens investeringar och därtill anslutande beslut har.