



Korkopainoinen

Sijoituspolitiikka

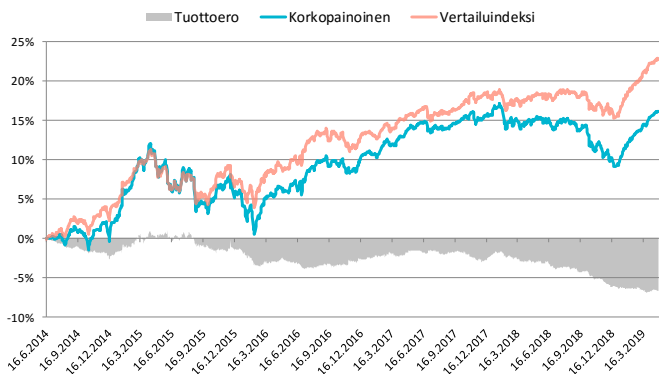
Korkopainoinen -salkku on monivarainhoitajaperiaatetta hyödyntävä sijoitussalkku, joka aktiivisella sijoituspolitiikalla kohdentaa varansa eri omaisuusluokkiin kuuluviin rahastoihin. Normaalityöntilanteessa sijoitukset hajautetaan kotimaisille ja kansainvälisille markkinoille vertailuindeksin rakenteen mukaisesti, jolloin 20 % sijoituksista on osakkeissa ja 80 % on korkoinstrumenteissa. Osakesijoitusten osuus salkun varoista voi vaihdella 0-40 %:n välillä. Korkopainoinen -salkun tavoitteena on aktiivisella salkunhoidolla tuottaa vertailuindeksiään paremmin suositeltavan sijoitushorisontin aikana. Korkopainoinen -salkku sopii asiakkaalle, jonka säästämisen aikajänne on yli 5 vuotta ja joka on valmis hyväksymään vuosittain kohtuullista arvovaihtelua. Salkun arvo tai tuotto voi vaihdella eri aikoina. On mahdollista, että salkulle ei kerry tuottoa ja että salkkuvarat voivat vähentyä.

Kumulatiivinen tuotto

	1 kk	3 kk	6 kk	12 kk	YTD	Alusta p.a.
Korkopainoinen	1,2%	3,6%	4,0%	0,9%	6,1%	3,1%
Vertailuindeksi	0,9%	3,5%	5,1%	4,0%	6,1%	4,3%

	2 v	3 v	5 v	10 v	Alusta
Korkopainoinen	2,2%	9,3%	-	-	16,1%
Vertailuindeksi	6,3%	12,7%	-	-	22,8%

Osuuden tuottokehitys (alusta)



Sijoitukset 30.4.2019

Korkosijoitukset (80)	74,3%
Yrityslainat	32,1%
Säästöpankki Yrityslaina B	Sp-Rahastoyhtiö
Schroder ISF EURO Corporate Bond Fund C	Schroders
Morgan Stanley Euro Corporate Bond Z EUR	Morgan Stanley
Valtionlainat	30,1%
Säästöpankki Pitkäkorko B	Sp-Rahastoyhtiö
High Yield	8,0%
AXA World Funds European High Yield Bonds	AXA
T. Rowe Price European High Yield Bond Fund	T. Rowe Price
Kehittyvät markkinat	4,1%
M&G Emerging Markets Bond Fund	M&G
Ashmore Emerging Markets Short Duration Fund	Ashmore
Osakesijoitukset (20)	18,3%
Pohjois-Amerikka	6,2%
Säästöpankki Amerikka B	Sp-Rahastoyhtiö
Pioneer Funds U.S. Fundamental Growth	Pioneer Investments
Candoris Coho ESG US Large Cap Equity	Candoris
Eurooppa	5,2%
Säästöpankki Eurooppa B	Sp-Rahastoyhtiö
AXA Framlington Europe Small Cap	AXA
Suomi	3,0%
Säästöpankki Kotimaa B	Sp-Rahastoyhtiö
Säästöpankki Pieniyhtiöt B	Sp-Rahastoyhtiö
Kehittyvät markkinat	2,1%
Robeco Emerging Stars Equities	Robeco
Aasia-Tyynimeri	1,9%
Morgan Stanley Asia Opportunity Fund	Morgan Stanley
M&G Japan Smaller Companies Fund	M&G
Käteinen	7,4%

Kuukausiraportti

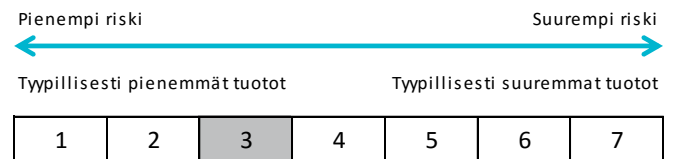
30.4.2019

Perustiedot

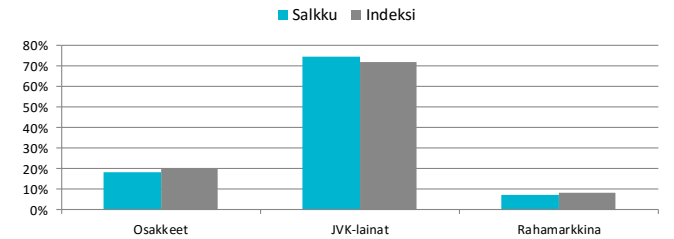
Nimi:	Säästöpankki Varainhoitovakuutus - Korkopainoinen
Tyyppi:	Multimanager allokointisalkku
Vertailuindeksi:	8 % J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month, 32 % Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury Total Return Index Value Unhedged EUR, 24 % Barclays Euro Agg Corporate Total Return Index, 8 % Barclays Pan European High Yield, 8 % JPMorgan EMBI Global Total Return Index, 6 % S&P500 EUR Net TR, 7 % MSCI Daily Net TR Europe Euro, 3 % OMX Helsinki Cap Index GI, 2 % MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR, 2 % MSCI Daily Net TR Pacific Euro
Perustamispäivä:	16.6.2014
Minimisijoitus:	100 000 €
Varainhoitopalkkio:	0,35 % p.a.
Juoksevat kulut (Q4/18):	0,87 % p.a.
Muut kulut:	0,01 % p.a.
Salkunhoitaja:	Sp-Rahastoyhtiö Oy
Osuuden arvo:	580,503

Salkun sijoituskohteina olevat sijoitusrahastot saattavat periä omat palkkionsa. Nämä sisältyvät ilmoitettuihin juokseviin kuluihin.

Riski-tuotto profiili



Allokatio jakson lopussa



Salkunhoitajan katsaus

Huhtikuun sijoituskokouksessa nostimme suomalaisten osakkeiden painoa 2,5 prosenttiyksikköä ja laskimme High Yield -yrityslainojen painoa 2,5 prosenttiyksikköä. Kiinan viime kesänä aloittama elvytyspolitiikka alkaa näkyä reaali talouden tunnusluvuisa. Näkemys on, että avoimet vientivetoiset kansantaloudet ja vientirytykset tulevat hyödyntämään Kiinan elvytystoimenpiteiden kerrannaisvaikutuksista. Kuluva vuoden kasvuodotuksia on jo laskettu realistisemmalle tasolle ja tämän osalta pettymyksen riski on pienempi kuin mitä aikaisemmin odotettiin. Keskuspankkien rahapolitiikka tapahtui talven aikana selkeä muutos, mikä on osaltaan siivittänyt osakemarkkinat hyviin tuottoihin. Uskomme että rahapolitiikka tulee vielä jatkossakin olemaan sijoitusmarkkinoita tukeva tekijä. Alkuvuoden aikana yritysainojen riskimarginaalit ovat kaventuneet merkittävästi ja High Yield -yrityslainojen tuottopotentiaali on laskenut. Emme kuitenkin usko maksuhäiriöiden nousevan alhaisten korkojen ympäristössä. Osakesijoitukset ovat lievässä alipainossa. Osakesijoitusten sisällä alipainotamme eurooppalaisia osakkeita. Suomalaiset, Yhdysvaltalaiset, Aasia-Tyynimeri -alueen ja kehittyvien maiden osakkeet ovat neutraalipainossa. Korkosijoituksissa paremman riskiluokan yritysainojen tuottonäkymät ovat nykyisessä keskuspankkien markkinoita tukevassa korkoympäristössä edelleen suhteellisen hyvät ja nämä ovat sijoitussalkussa ylipainossa. Rahamarkkinasijoitukset ja huonomman riskiluokan yritysainat ovat neutraalipainossa, valtionlainsijoitukset ja kehittyvien markkinoiden korkosijoitukset ovat alipainossa.

Sijoituksen juridinen luonne

Salkku on Sp-Henkivakuutuksen omistama sijoitusrahastoista koostuva sijoituskokonaisuus. Salkku ei ole sijoitusrahastolain mukainen sijoitusrahasto vaan Sp-Rahastoyhtiön hallinnoima, vakuutuksen arvon määrittelevä sijoituskokonaisuus. Salkun säännöt, sijoituspolitiikka ja hajautuksen, jotka esitetään tässä asiakirjassa, määrittelee Sp-Henkivakuutus. Sp-Henkivakuutuksella on oikeus vakuutusehdoissa sijoituskohteista todetulla tavalla poistaa, lisätä tai muuttaa salkkua tai muuttaa sen toimintatapoja. Salkun arvonalustuksesta vastaa Sp-Rahastoyhtiö ilman ulkopuolista hyväksyntää. Salkun Sp-Henkivakuutuksen vakuutukseen valitseva asiakas on asiakassuhteessa vain Sp-Henkivakuutukseen eikä salkun sijoitusrahastoihin tai -rahastoyhtiöihin. Salkkuun sovelletaan vakuutusehdoissa muista sijoituskohteista säädettyjä ehtoja.