



## Tasapainoinen

## Sijoituspolitiikka

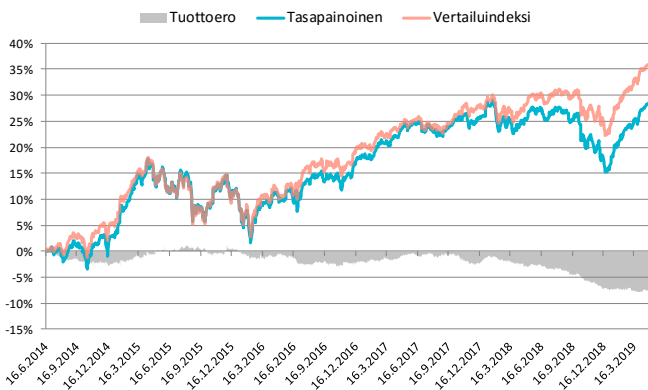
Tasapainoinen -salkku on monivaroitajaperiaatetta hyödyntävä sijoitussalkku, joka aktiivisella sijoituspolitiikalla kohdentaa varansa eri omaisuusluokkiin kuuluviin rahastoihin. Normaalityöntekijä sijoitukset hajautetaan kotimaisille ja kansainvälisille markkinoille vertailuindeksin rakenteen mukaisesti, jolloin 50 % sijoituksista on osakkeissa ja 50 % on korkoinstrumenteissa. Osakesijoitusten osuus salkun varoista voi vaihdella 0-70 %:n välillä. Tasapainoinen -salkun tavoitteena on aktiivisella salkunhoidolla tuottaa vertailuindeksiään paremmin suositeltavan sijoitushorisontin aikana. Tasapainoinen -salkku sopii asiakkaalle, jonka säästämisen aikajänne on yli 10 vuotta ja joka on valmis hyväksymään vuosittain suurtakin 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.
Tasapainoinen	2,2%	6,0%	5,9%	2,2%	10,5%	5,2%
Vertailuindeksi	1,8%	5,6%	7,0%	5,9%	10,1%	6,5%

	2 v	3 v	5 v	10 v	Alusta
Tasapainoinen	4,0%	16,1%	-	-	28,3%
Vertailuindeksi	9,3%	22,2%	-	-	35,7%

## Osuuden tuottokehitys (alusta)



## Sijoitukset 30.4.2019

Osakesijoitukset (50)		47,6%
<b>Eurooppa</b>		
Säästöpankki Eurooppa B	Sp-Rahastoyhtiö	15,3%
AXA Framlington Europe Small Cap	AXA	10,9%
BGF Euro-Markets Fund	BlackRock	3,0%
<b>Pohjois-Amerikka</b>		
Säästöpankki Amerikka B	Sp-Rahastoyhtiö	15,2%
Candoris Coho ESG US Large Cap Equity	Candoris	7,9%
Pioneer Funds U.S. Fundamental Growth	Pioneer Investments	4,5%
<b>Suomi</b>		
Säästöpankki Kotimaa B	Sp-Rahastoyhtiö	2,9%
Säästöpankki Pieniyhtiöt B	Sp-Rahastoyhtiö	7,3%
<b>Kehittyvät markkinat</b>		
Robeco Emerging Stars Equities	Robeco	5,7%
<b>Aasia-Tyynimeri</b>		
Morgan Stanley Asia Opportunity Fund	Morgan Stanley	5,0%
M&G Japan Smaller Companies Fund	M&G	4,7%
<b>Korkosijoitukset (50)</b>		
<b>Yrityslainat</b>		
Säästöpankki Yrityslaina B	Sp-Rahastoyhtiö	47,2%
Schroder ISF EURO Corporate Bond Fund C	Schroders	22,5%
Morgan Stanley Euro Corporate Bond Z EUR	Morgan Stanley	8,4%
<b>Valtionlainat</b>		
Säästöpankki Pitkäkorko B	Sp-Rahastoyhtiö	7,3%
<b>High Yield</b>		
AXA World Funds European High Yield Bonds	AXA	6,8%
T. Rowe Price European High Yield Bond Fund	T. Rowe Price	17,1%
<b>Kehittyvät markkinat</b>		
Ashmore Emerging Markets Short Duration Fund	Ashmore	17,1%
M&G Emerging Markets Bond Fund	M&G	5,0%
<b>Käteinen</b>		
		2,5%
		1,3%
		1,3%
		5,2%

## Kuukausiraportti

30.4.2019

## Perustiedot

Nimi:	Säästöpankki Varainhoitovakuutus - Tasapainoinen
Tyyppi:	Multimanager allokaatio-salkku
Vertailuindeksi:	5 % J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month, 20 % Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury Total Return Index Value Unhedged EUR, 15 % Barclays Euro Agg Corporate Total Return Index, 5 % Barclays Pan European High Yield, 5 % JPMorgan EMBI Global Total Return Index, 15 % S&P500 EUR Net TR, 17,5 % MSCI Daily Net TR Europe Euro, 7,5 % OMX Helsinki Cap Index GI, 5 % MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR, 5 % MSCI Daily Net TR Pacific Euro
Perustamispäivä:	16.6.2014
Minimisijoitus:	100 000 €
Varainhoitopalkkio:	0,35 % p.a.
Juoksevat kulut (Q4/18):	1,14 % p.a.
Muut kulut:	0,01 % p.a.
Salkunhoitaja:	Sp-Rahastoyhtiö Oy
Osuuden arvo:	641,272

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

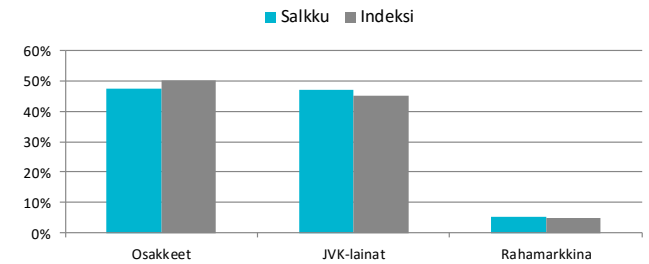
## Riski-tuotto-profiili



Tyypillisesti pienemmät tuotot Tyypillisesti suuremmat tuotot

1	2	3	4	5	6	7

## Allokaatio 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 reaalielouden tunnusluvuissa. Näkemysksemme on, että avoimet vientivetoiset kansantaloudet ja vientiyritykset tulevat hyötymään Kiinan elvytystoimenpiteiden kerrannaisvaikutuksista. Kuluvaan vuoden kasvuodotuksia on jo laskettu realistisemmalle tasolle ja tämän osalta petty-myksen 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 tuottopotentiali 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 huonon riskiluokan yritysainat ovat neutraalipainossa, valtionlainasijoitukset 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 määrittävä sijoituskokonaisuus. Salkun säännöt, sijoituspolitiikka ja hajautuksen, jotka esitetään tässä asiakirjassa, määrittelee Sp-Henkivakuutus. Sp-Henkivakuutus on oikeus vakuutusehdoissa sijoituskohteista todetulla tavalla poistaa, lisätä tai muuttaa salkkua tai muuttaa sen toimintatapoja. Salkun arvonlaskennasta vastaa Sp-Rahastoyhtiö ilman ulkopuolista hyväksyntää. Salkun Sp-Henkivakuutuksen vakuutukseen valitseva asiakas on asiakassuhteesta vain Sp-Henkivakuutukseen eikä salkun sijoitusrahastoihin tai -rahastoyhtiöihin. Salkkuun sovelletaan vakuutusehdoissa muista sijoituskohteista säädettyjä ehtoja.