



Tasapainoinen

Sijoituspolitiikka

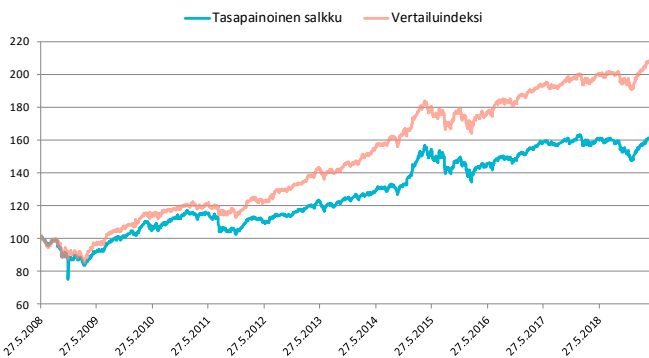
Varainhoitajan Parhaat Tasapainoinen -salkku on monivarainhoitajaperiaatetta hyödyntävä sijoitussalkku, joka aktiivisella sijoituspolitiikalla kohdentaa varansa eri omaisuusluokkiin kuuluviin rahastoihin. Normaaliolanteessa sijoitukset hajautetaan kotimaisille ja kansainvälisille markkinoille vertailuindeksin rakenteen mukaisesti, jolloin 40 % sijoituksista on osakkeissa ja 60 % on korkoinstrumenteissa. Osakesijoitusten osuus salkun varoista voi vaihdella 20–60 %:n välillä. Sijoituskohteina ei käytetä erikoissijoitusrahastoja. Tasapainoinen -salkun tavoitteena on aktiivisella salkunhoidolla tuottaa vertailuindeksiään paremmin suositeltavan sijoitushorisontin aikana. Tasapainoinen -salkku sopii asiakkaille, jonka säästämisen aikajänne on yli 5 vuotta ja joka on valmis hyväksymään vuosittain suurtakin arvonvaihtelua. 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	1,8 %	5,0 %	5,0 %	1,5 %	8,9 %	4,4 %
Vertailuindeksi	1,5 %	4,9 %	6,4 %	5,2 %	8,8 %	6,9 %

	2 v	3 v	5 v	10 v	Alusta
Tasapainoinen	2,4 %	11,6 %	26,7 %	78,7 %	60,0 %
Vertailuindeksi	8,3 %	19,0 %	36,1 %	119,8 %	106,5 %

Osuuden tuottokehitys (alusta)



Sijoitukset 30.4.2019

Korkosijoitukset (60)		55,6 %
Yrityslainat		25,1 %
Säästöpankki Yrityslaina B	Sp-Rahastoyhtiö	11,7 %
Schroder ISF EURO Corporate Bond Fund	Schroders	6,8 %
Morgan Stanley Euro Corporate Bond	Morgan Stanley	6,5 %
Valtionlainat		21,3 %
Säästöpankki Pitkäkorko B	Sp-Rahastoyhtiö	21,3 %
High Yield		6,1 %
T. Rowe Price European High Yield Bond Fund	T. Rowe Price	3,1 %
AXA World Funds European High Yield Bonds	AXA	2,9 %
Kehittyvät markkinat		3,1 %
M&G Emerging Markets Bond Fund	M&G	1,6 %
Ashmore Emerging Markets Short Duration Fund	Ashmore	1,5 %
Osakesijoitukset (40)		38,6 %
Eurooppa		12,5 %
Säästöpankki Eurooppa B	Sp-Rahastoyhtiö	8,5 %
AXA Framlington Europe Small Cap	AXA	2,6 %
BGF Euro-Markets Fund	BlackRock	1,4 %
Pohjois-Amerikka		12,3 %
Säästöpankki Amerikka B	Sp-Rahastoyhtiö	6,4 %
Candoris Coho ESG US Large Cap Equity	Candoris	3,6 %
Pioneer Funds U.S. Fundamental Growth	Pioneer Investments	2,3 %
Suomi		5,9 %
Säästöpankki Kotimaa B	Sp-Rahastoyhtiö	4,8 %
Säästöpankki Pieniyhtiöt B	Sp-Rahastoyhtiö	1,1 %
Kehittyvät markkinat		4,1 %
Robeco Emerging Stars Equities Fund	Robeco	4,1 %
Aasia-Tyynimeri		3,9 %
Morgan Stanley Asia Opportunity Fund	Morgan Stanley	2,5 %
M&G Japan Smaller Companies Fund	M&G	1,3 %
Käteinen		5,8 %

Kuukausiraportti

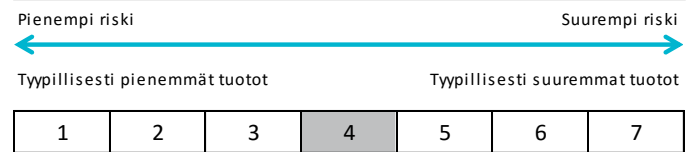
30.4.2019

Perustiedot

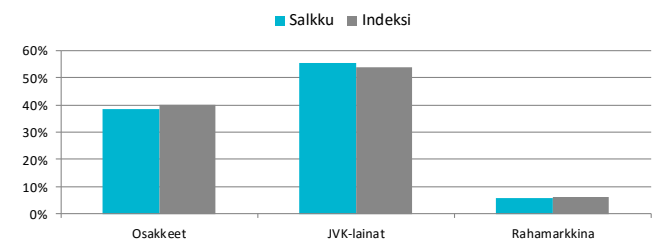
Nimi:	Varainhoitajan parhaat - Tasapainoinen
Tyyppi:	Multimaneger allokatiiosalkku
Vertailuindeksi:	6 % J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month, 24 % Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury Total Return Index Value Unhedged EUR, 18 % Barclays Euro Agg Corporate Total Return Index, 6 % Barclays Pan European High Yield, 6 % JPMorgan EMBI Global Total Return Index, 12 % S&P500 EUR Net TR, 14 % MSCI Daily Net TR Europe Euro, 6 % OMX Helsinki Cap Index GI, 4 % MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR, 4 % MSCI Daily Net TR Pacific Euro
Perustamispäivä:	16.4.2008
Minimisijoitus:	50 €
Varainhoitopalkkio:	1,00 % p.a.
Juoksevat kulut (Q4/18):	1,04 % p.a.
Muut kulut:	0,01 % p.a.
Salkunhoitaja:	Sp-Rahastoyhtiö Oy
Osuuden arvo:	161,513

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

Riski-tuotto profiili



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 reaalityöelämän tunnusluvuissa. Näkemysme on, että avoimet vientivetoiset kansantaloudet ja vientiyrittäjät tulevat hyötymään Kiinan elvytystoimenpiteiden kerrannaisvaikutuksista. Kuluvaan vuoden kasvuodotuksia on jo laskettu realistisemmalle tasolle ja tämän osalta pettyymisen 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 yrityslainojen riskimarginaalit ovat kaventuneet merkittävästi ja High Yield -yrityslainojen tuotto potentiaali 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 yrityslainojen tuottonäkymät ovat nykyisessä keskuspankkien markkinoita tukevassa korkoympäristössä edelleen suhteellisen hyvät ja nämä ovat sijoitussalkussa ylipainossa. Rahamarkkinasijoitukset ja huonomman riskiluokan yrityslainat 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 määrittävä sijoituskokonaisuus. Salkun säännöt, sijoituspolitiikka ja hajautuksen, jotka esitetään tässä asiakirjassa, määrittää Sp-Henkivakuutus. Sp-Henkivakuutusella 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 asiakassuhteessa vain Sp-Henkivakuutukseen eikä salkun sijoitusrahastoihin tai -rahastoyhtiöihin. Salkkuun sovelletaan vakuutusehdoissa muista sijoituskohteista säädettyjä ehtoja.