



## Tasapainoinen

### Sijoituspolitiikka

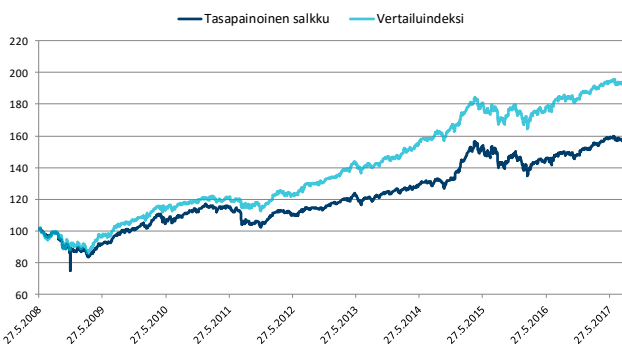
Varainhoitajan Parhaat Tasapainoinen -salkku on monivarainhoitajaperiaatetta hyödyntävä sijoitusosasto, joka aktiivisella sijoituspolitiikalla kohdentaa varansa eri omaisuusluokkiin kuuluvuihin rahastoihin. Normaalitilanteessa sijoitukset hajautetaan kotimaisille ja kansainvälisille markkinoille vertailuindeksin rakenteen mukaisesti, jolloin 40 % sijoitusta on osakkeissa ja 60 % on korkoinstrumenteissa. Osakesijoitusten osuus salkun varoista voi vaihdella 20–60 %:n välillä. Tasapainoinen -salkun tavoitteena on aktiivisella salkunhoidolla tuottaa vertailuindeksiään paremmin suositeltavan sijoitushorisontin aikana. Tasapainoinen -salkku sopii asiakkaalle, jonka säästämisen aikajänne on yli 5 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	0,1 %	-0,8 %	1,7 %	5,3 %	4,0 %	7,2 %
Vertailuindeksi	0,3 %	-0,4 %	1,3 %	4,8 %	3,1 %	10,6 %

	2 v	3 v	5 v	10 v	Alusta
Tasapainoinen	10,0 %	19,4 %	38,7 %	-	55,7 %
Vertailuindeksi	12,8 %	19,4 %	49,9 %	-	90,8 %

### Osuuden tuottokehitys (alusta)



### Sijoitukset 31.8.2017

<b>Osakesijoitukset (40)</b>	<b>40,4 %</b>
<b>Pohjois-Amerikka</b>	<b>12,1 %</b>
Säästöpankki Amerikka B	Sp-Rahastoyhtiö
Pioneer Funds U.S. Fundamental Growth	Pioneer Investments
Schroder ISF US Small & Mid Cap	Schroders
<b>Eurooppa</b>	<b>14,1 %</b>
Säästöpankki Eurooppa B	Sp-Rahastoyhtiö
AXA Framlington Europe Small Cap	AXA
<b>Suomi</b>	<b>6,0 %</b>
Säästöpankki Pieniyhtiöt B	Sp-Rahastoyhtiö
Säästöpankki Kotimaa B	Sp-Rahastoyhtiö
<b>Kehittyvät markkinat</b>	<b>4,1 %</b>
Robeco Emerging Stars Equities Fund	Robeco
<b>Aasia-Tyynimeri</b>	<b>4,1 %</b>
BGF Asian Growth Leaders Fund	BlackRock
M&G Japan Smaller Companies Fund	M&G
<b>Korkosijoitukset (60)</b>	<b>53,8 %</b>
<b>Valtionlainat</b>	<b>16,7 %</b>
Säästöpankki Pitkäkorko B	Sp-Rahastoyhtiö
<b>Yrityslainat</b>	<b>18,7 %</b>
Säästöpankki Yrityslaina B	Sp-Rahastoyhtiö
Morgan Stanley US Dollar Corporate Bond	Morgan Stanley
Schroder ISF EURO Corporate Bond Fund	Schroders
<b>High Yield</b>	<b>9,4 %</b>
T. Rowe Price European High Yield Bond Fund	T. Rowe Price
<b>Kehittyvät markkinat</b>	<b>9,0 %</b>
BGF Emerging Market Local Curr Bond	BlackRock
M&G Emerging Market Bond	M&G
Ashmore Emerging Markets Short Duration Fund	Ashmore
<b>Käteinen</b>	<b>5,8 %</b>

## Kuukausiraportti

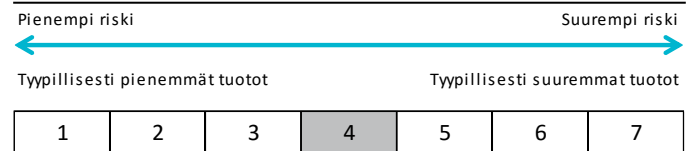
31.8.2017

### Perustiedot

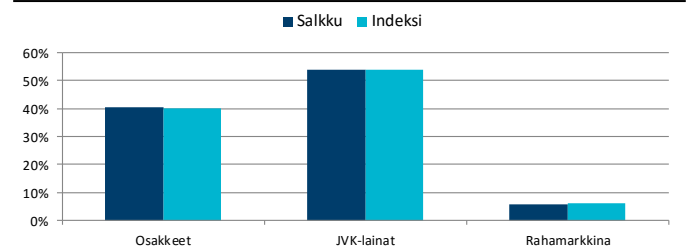
Nimi:	Varainhoitajan parhaat - Tasapainoinen
Tyyppi:	Multimanager allokatioosasto
Vertailuindeksi:	6 % Barclays Benchmark 3m EUR Cash Index, 24 % Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury Total Return Index Value Unhedged EUR, 18 % Barclays Euro Agg Corporate Total Return Index, 6 % Barclays Pan European High 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 (Q2/17):	1,07 %
Salkunhoitaja:	Sp-Rahastoyhtiö Oy
Osuuden arvo:	157,465

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

### Riski-tuotto profiili



### Allokaatio jakson lopussa



### Salkunhoitajan katsaus

Sijoitusmarkkinoilla kesä 2017 oli kohtuullisen rauhallinen, vaikkakin geopolittiset riskit painoivat osakekursseja kesän loppupuolella. Sijoitusmarkkinoiden merkittävin muutos oli Yhdysvaltain dollarin heikentyminen kesän aikana suhteessa muihin päävaluuttoihin. Maailmantalous on jatkanut mallillista kasvua ja inflaatio on pysynyt alhaisena. Vastoin markkinoiden ja keskuspankkien odotuksia talouskasvu ja työttömyyden vähentyminen eivät ole nostaneet inflaatiota. Päinvastoin talouskasvusta huolimatta inflaatioennusteita on jouduttu alentamaan sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Tämä hankaloittaa keskuspankkien tavoitetta normalisoida rahapolitiikkansa. Sijoitusmarkkinoille sen sijaan sopii mallillinen talouskasvu ja alhaisen inflaation myötä matalat markkinakorot, joissa ei ole nousupaineita.

Elokuun sijoituskokouksessa teimme sijoitusallokaatioon pienen muutoksen. Pidimme osakkeiden ja korkojen välisen neutraalin suhteen edelleen ennallaan, mutta muutimme painoja korkosijoitusten sisällä. Laskimme rahamarkkinoiden ylipainon neutraaliin ja nostimme kehittyvien maiden korkosijoitusten (paikallisessa valuutassa) osuutta vastaavasti. Korkosijoituksissa ylipainotamme huonomman riskiluokan yritysainoja ja nyt myös kehittyvien maiden lainoja. Rahamarkkinat ja paremman riskiluokan yritysainat ovat neutraalipainossa. Valtionlainat ovat hieman alipainossa. Osakesijoitusten sisällä kaikki sijoitusluokat ovat neutraalipainossa.

### 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 hajautukset, 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-Henkivakuutukseen vakuutukseen valitseva asiakas on asiakassuhteessa vain Sp-Henkivakuutukseen eikä salkun sijoitusrahastoihin tai -rahastoyhtiöihin. Salkkuun sovelletaan vakuutusehdoissa muista sijoituskohteista säädettyjä ehtoja.