



## Tasapainoinen

## Sijoituspolitiikka

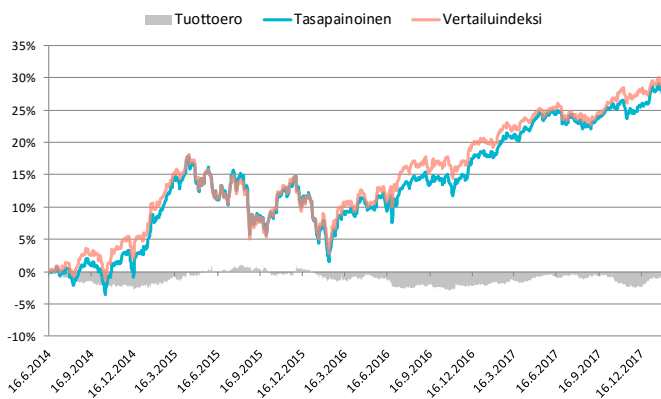
Tasapainoinen -salkku on monivaroitajaperiaatetta hyödyntävä sijoitussalkku, joka aktiivisella sijoituspolitiikalla kohdentaa varansa eri omaisuusluokkiin kuuluviin rahastoihin. Normaalitilanteessa sijoitukset hajautetaan kotimaisille ja kansainvälisille markkinoille vertailuindeksin rakenteen mukaisesti, 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	1,2 %	1,1 %	3,6 %	8,4 %	1,2 %	6,9 %
Vertailuindeksi	0,9 %	0,6 %	4,0 %	7,7 %	0,9 %	7,1 %

	2 v	3 v	5 v	10 v	Alusta
Tasapainoinen	18,1 %	18,4 %	-	-	27,4 %
Vertailuindeksi	18,0 %	17,2 %	-	-	28,5 %

## Osuuden tuottokehitys (alusta)



## Sijoitukset 31.1.2018

<b>Osakesijoitukset (50)</b>		<b>56,8 %</b>
<b>Pohjois-Amerikka</b>		<b>14,8 %</b>
Säästöpankki Amerikka B	Sp-Rahastoyhtiö	12,3 %
Pioneer Funds U.S. Fundamental Growth	Pioneer Investments	2,5 %
<b>Eurooppa</b>		<b>22,1 %</b>
Säästöpankki Eurooppa B	Sp-Rahastoyhtiö	12,7 %
AXA Framlington Europe Small Cap	AXA	4,5 %
BGF Euro-Markets Fund	BlackRock	4,9 %
<b>Suomi</b>		<b>7,4 %</b>
Säästöpankki Pieniyhtiöt B	Sp-Rahastoyhtiö	4,8 %
Säästöpankki Kotimaa B	Sp-Rahastoyhtiö	2,5 %
<b>Kehittyvät markkinat</b>		<b>5,0 %</b>
Robeco Emerging Stars Equities	Robeco	5,0 %
<b>Aasia-Tyynimeri</b>		<b>7,6 %</b>
M&G Japan Smaller Companies Fund	M&G	2,8 %
Morgan Stanley Asia Opportunity Fund	Morgan Stanley	2,0 %
BGF Asian Growth Leaders Fund	BlackRock	2,7 %
<b>Korkosijoitukset (50)</b>		<b>42,0 %</b>
<b>Valtionlainat</b>		<b>13,7 %</b>
Säästöpankki Pitkäkorko B	Sp-Rahastoyhtiö	10,6 %
AXA World Funds Global Inflation Bond	AXA	3,1 %
<b>Yrityslainat</b>		<b>15,2 %</b>
Säästöpankki Yrityslaina B	Sp-Rahastoyhtiö	6,1 %
Schroder ISF EURO Corporate Bond Fund	Schroders	6,1 %
Morgan Stanley US Dollar Corporate Bond	Morgan Stanley	3,0 %
<b>High Yield</b>		<b>5,0 %</b>
T. Rowe Price European High Yield Bond Fund	T. Rowe Price	2,8 %
AXA World Funds European High Yield Bonds	AXA	2,3 %
<b>Kehittyvät markkinat</b>		<b>8,0 %</b>
Ashmore Emerging Markets Short Duration Fund	Ashmore	2,6 %
BGF Emerging Market Local Curr Bond	BlackRock	2,5 %
M&G Emerging Market Bond	M&G	2,9 %
<b>Käteinen</b>		<b>1,2 %</b>

## Kuukausiraportti

31.1.2018

## Perustiedot

Nimi:	Säästöpankki Varainhoitovakuutus - Tasapainoinen
Tyyppi:	Multimanager allokationsalkku
Vertailuindeksi:	5 % Euro Cash Indices Libor Total Return 3m, 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 (Q4/17):	1,20 % p.a.
Salkunhoitaja:	Sp-Rahastoyhtiö Oy
Osuuden arvo:	637,161

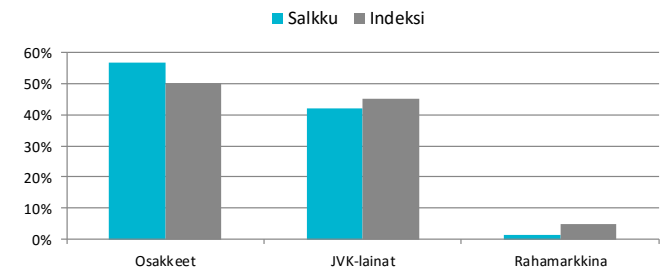
Salkun sijoituskohteina olevat sijoitusrahastot saattavat periä omat palkkionsa. Nämä sisältyvät ilmoitettuihin juokseviin kuluihin.

## Riski-tuotto profiili



1	2	3	4	5	6	7

## Allokaatio jakson lopussa



## Salkunhoitajan katsaus

Vuoden aloitus oli sijoitusmarkkinoilla kahtiajakoinen. Globaali talouskasvu, aleneva työttömyys ja suotuisat rahoitusolosuhteet nostivat sijoitusten arvostuksia tammikuun loppupuolelle asti. Helmikuun alussa markkinakorot nousivat ja osakekurssit laskivat voimakkaasti sen jälkeen, kun Yhdysvalloissa julkaistiin odotuksia parempi työllisyysraportti. Talouskasvusta ja koko ajan parantuneesta työllisyydestä huolimatta inflaatiopaineet ovat Yhdysvalloissa olleet maltilliset. Nyt nousevien ansioiden myötä riski inflaation ja markkinakorkojen nousulle olisi kasvamassa. Talouksien elyessä keskuspankit ovat nyt normalisoimassa rahapolitiikkaansa ja markkinoiden epävarmuus tulevasta on kasvanut. Kaikesta markkinoiden negatiivisuudesta huolimatta maailmantalouden makrokvassa ei ole tapahtunut muutoksia.

Tammikuun sijoituskokouksessa kasvatimme taktisen allokatiomme osakeriskä nostamalla eurooppalaisten osakkeiden painoa 2,5 prosenttiyksiköllä ja laskemalla rahamarkkinasijoitusten painoa 2,5 prosenttiyksiköllä. Talouden vahva kehitys näkemyksemme mukaan jatkuu ja tämä tulee osaltaan tukemaan osakesijoituksia. Talouskasvun jatkuessa ja inflaation noustessa markkinakorkoihin kohdistuu nousupaineita, jonka johdosta lähes kaikkien korkosijoitusluokkien tuottopotentiali on alkavana vuonna alhainen. Osakesijoitusten sisällä eurooppalaiset ja Aasia-Tyynimeri -alueen osakkeet ovat ylipainossa ja kaikki muut osakesijoitusluokat eli suomalaiset, yhdysvaltalaiset ja kehittyvien maiden osakkeet ovat neutraalipainossa. Korkosijoitusten sisällä rahamarkkinasijoitusten paino on nolla ja valtionlainat ovat alipainossa. Paremmat ja huonommat riskiluokat yrityslainat ovat neutraalipainossa. Säilytämme ylipainon kehittyvien markkinoiden korkosijoituksissa.

## 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.