



## Tasapainoinen

## Sijoituspolitiikka

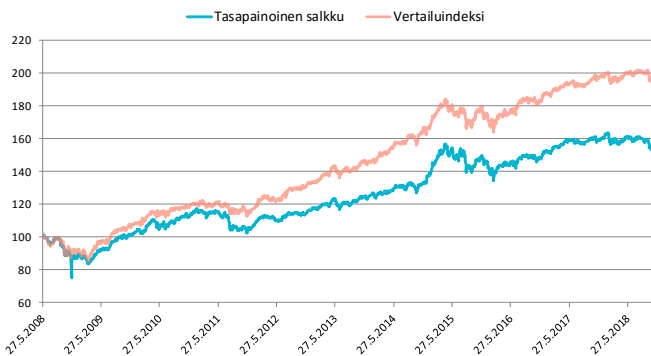
Varainhoitajan Parhaat Tasapainoinen -salkku on monivarainhoitajaperiaatetta hyödyntävä sijoitussalkku, joka aktiivisella sijoituspolitiikalla kohdentaa varansa eri omaisuusluokkiin kuuluviin rahastoihin. Normaalitytanteessa sijoitukset hajautetaan kotimaisille ja kansainvälisille markkinoille vertailuindeksiin 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 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	-3,6 %	-4,1 %	-3,4 %	-4,2 %	-3,9 %	4,1 %
Vertailuindeksi	-2,5 %	-2,4 %	-1,1 %	-0,8 %	-0,5 %	6,6 %

	2 v	3 v	5 v	10 v	Alusta
Tasapainoinen	4,1 %	5,1 %	23,9 %	69,3 %	52,3 %
Vertailuindeksi	7,3 %	11,5 %	35,2 %	112,4 %	94,2 %

## Osuuden tuottokehitys (alusta)



## Sijoitukset 31.10.2018

<b>Osakesijoitukset (40)</b>	<b>46,0 %</b>
<b>Pohjois-Amerikka</b>	<b>16,7 %</b>
Säästöpankki Amerikka B	Sp-Rahastoyhtiö 7,0 %
Pioneer Funds U.S. Fundamental Growth	Pioneer Investments 4,7 %
BGF US Flexible Equity	BlackRock 5,0 %
<b>Eurooppa</b>	<b>16,1 %</b>
Säästöpankki Eurooppa B	Sp-Rahastoyhtiö 8,5 %
AXA Framlington Europe Small Cap	AXA 3,1 %
BGF Euro-Markets Fund	BlackRock 4,6 %
<b>Suomi</b>	<b>5,5 %</b>
Säästöpankki Pieniyhtiöt B	Sp-Rahastoyhtiö 3,5 %
Säästöpankki Kotimaa B	Sp-Rahastoyhtiö 2,0 %
<b>Kehittyvät markkinat</b>	<b>4,2 %</b>
Robeco Emerging Stars Equities Fund	Robeco 4,2 %
<b>Aasia-Tyynimeri</b>	<b>3,5 %</b>
M&G Japan Smaller Companies Fund	M&G 1,4 %
Morgan Stanley Asia Opportunity Fund	Morgan Stanley 2,1 %
<b>Korkosijoitukset (60)</b>	<b>50,0 %</b>
<b>Valtionlainat</b>	<b>16,9 %</b>
Säästöpankki Pitkäkorko B	Sp-Rahastoyhtiö 14,0 %
AXA World Funds Global Inflation Bond	AXA 2,9 %
<b>Yrityslainat</b>	<b>21,1 %</b>
Säästöpankki Yrityslaina B	Sp-Rahastoyhtiö 11,6 %
Morgan Stanley US Dollar Corporate Bond	Morgan Stanley 2,9 %
Schroder ISF EURO Corporate Bond Fund	Schroders 6,6 %
<b>High Yield</b>	<b>5,9 %</b>
T. Rowe Price European High Yield Bond Fund	T. Rowe Price 3,1 %
AXA World Funds European High Yield Bonds	AXA 2,9 %
<b>Kehittyvät markkinat</b>	<b>6,0 %</b>
Ashmore Emerging Markets Short Duration Fund	Ashmore 3,1 %
M&G Emerging Market Bond Fund	M&G 2,9 %
<b>Käteinen</b>	<b>4,1 %</b>

## Kuukausiraportti

31.10.2018

## Perustiedot

Nimi:	Varainhoitajan parhaat - Tasapainoinen
Tyyppi:	Multimanager allokaatiosalkku
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 (Q2/18):	1,07 % p.a.
Salkunhoitaja:	Sp-Rahastoyhtiö Oy
Osuuden arvo:	153,786
Salkun sijoituskohteina olevat sijoitusrahastot saattavat periä omat palkkionsa. Nämä sisältyvät ilmoitettuun juokseviin kuluihin.	

## Riski-tuotto profiili

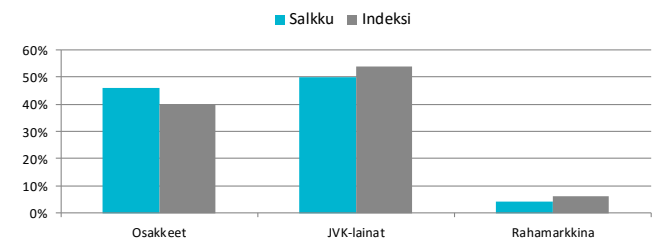


Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Allokaatio jakson lopussa



## Salkunhoitajan katsaus

Lokakuun sijoituskokouksessamme pienensimme eurooppalaisten osakkeiden ylipainoa ja nostimme vastaavasti neutraalipainossa olleen paremman riskiluokan yritysainat ylipainoon. Osakesijoitukset ovat edelleen ylipainossa suhteessa korkosijoituksiin. Osakemarkkinoilla on nähty viime viikkoina markkinoiden kiristyvästä likviditeetistä ja tuloskasvun hidastumisepeloista johtuva voimakas korjausliike, jonka seurauksena arvostustasot ovat laskeneet. Näkemyksemme on, että markkinoiden positiiviselle korjausliikkeelle on mahdollisuus vielä kuluvan vuoden aikana, mutta FED:n rahapolitiikasta johtuva likviditeetin pieneminen ja globaalit riskitekijät puoltavat varovaisempaa allokaatiota. Tuloskausi on lähenty suotuisasti liikkeelle Yhdysvalloissa ja lähiviikot antavat meille lisätietoa eurooppalaisten yritysten näkymistä. Varaudumme allokaatiossa riskinlaskuun vielä ennen vuodenvaihdetta. Yrityslainojen riskipreemiot ovat kasvaneet viime viikkojen aikana. Näemme että korkojen nousu Euroopassa ei ole välitön uhka ja kokonaisuutena yritysainat tarjoavat turvasataman mahdollisen riskitason nousun yhteydessä. Osakesijoitusten sisällä ylipainotamme eurooppalaisia ja yhdysvaltalaisia osakkeita, joista jälkimmäisten ylipaino on suhteellisesti suurempi. Suomalaiset, Aasia-Tyynimeri -alueen ja kehittyvien maiden osakkeet ovat neutraalipainossa. Korkosijoitusten sisällä rahamarkkinasijoitusten paino on nolla. Valtionlainasijoitukset ovat alipainossa. Paremman riskiluokan yritysainat ovat nyt lievässä ylipainossa. Huonomman riskiluokan yritysainat ja kehittyvien markkinoiden korkosijoitukset ovat neutraalipainossa.

## Sijoituksen juridinen luonne

Salkku on Sp-Henkivakuutuksen omistama sijoitusrahastoista koostuva sijoituskokoonaisuus. Salkku ei ole sijoitusrahastolain mukainen sijoitusrahasto vaan Sp-Rahastoyhtiön hallinnoima, vakuutuksen arvon määrittävä sijoituskokoonaisuus. Salkun säännöt, sijoituspolitiikan ja hajautuksen, jotka esitetään tässä asiakirjassa, määrittelee Sp-Henkivakuutus. Sp-Henkivakuutusella 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.