

# MARKKINAKATSAUS

marraskuu 2019



# SIJOITUSMARKKINAT NYT

## POIMINTAMME TALouden TILANTEESTA



### PÄÄKIRJOITUS

Markkinaepävarmuus vähenemässä? ..... 3



### TALOUSTILANNE EUROOPASSA

Talouden kasvu vaatimatonta ..... 4



### TALOUSTILANNE YHDYSVALLOISSA

Vahva työmarkkina tukee talouden kasvua..... 5



### OSAKEMARKKINAT

Kuluttajien luottamus yllättävän korkealla..... 6



### KORKOMARKKINAT

Markkinoilla halua riskinottoon ..... 7



### SIJOITUSTEN ALLOKAATIO

Osakesijoitusten neutraalipaino ennallaan..... 8



### KUUKAUDEN RAHASTO

Säästöpankki Osake Maailma ..... 9

# MARKKINAEPÄVARMUUS VÄHENEMÄSSÄ?



**Sijoitusmarkkinoilla** on tällä hetkellä kaksi pääteemaa, jotka ovat kannatelleet osakemarkkinoita keskuspankkien kevyen rahapolitiikan lisäksi. Talouskasvun hidastumisen mahdollinen taittuminen maltilliseen nousuun ja odotettu osasopimus Yhdysvaltojen sekä Kiinan välisessä kauppasodassa. Viimeaikaiset talousluvut ovat antaneet markkinoille joiltain osin toiveita talouskasvun elpymisestä. Yhdysvalloissa työllisyys on kehittynyt vahvasti ja kulutuskysyntä on pysynyt hyvällä tasolla. Myös Euroopassa työllisyys on parantunut, eikä teollisuuden heikkous ole vielä levinnyt kulutus- ja palvelusektoreille. Lisäksi todennäköisyys Iso-Britannian sopimuksettomalle erolle EU:sta on hieman pienentynyt.

**Korkosijoituksissa** marraskuu oli sijoittajille lokakuun tavoin vaikea kuukausi. Kuukauden alussa markkinakorot nousivat sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa Yhdysvaltojen odotettua parempien työllisyyslukujen seurauksena. Markkinat ovat nähneet muutenkin syksyn alun jälkeen alustavia positiivisia merkkejä talouskasvun heikentymisen hidastumisesta, mikä on saanut ennätysalhaisille tasoille laskeneet markkinakorot lievään nousuun. Tämä näkyi myös marraskuussa, kun valtiolainasijoitukset tuottivat -0,9 % ja paremman riskiluokan yrityslainat -0,3 %. Korkojen muutoksille vähemmän herkät huonomman riskiluokan yrityslainat tuottivat sen sijaan 1,0 %. Loppuvuoden osalta korkosijoitusluokkien tuottoihin ei ole odotettavissa suuria muutoksia.

**Osakemarkkinoiden** nousu jatkui marraskuussa Helsingin pörssiä lukuun ottamatta, missä kurssikehitykselle kirjattiin pieni miinusmerkki. Muilla markkinoilla kurssit nousivat kuukauden aikana 1 % - 5 %. Markkinat ovat nähneet viime aikaisissa talousluvuissa kasvun hidastumisen taittumista. Euroalueen osakkeita tuki teollisuudesta saadut positiivisemmat luvut. Lisäksi markkinoilla on virinnyt usko Yhdysvaltojen ja Kiinan välisen kauppasovun syntymiseen. Markkinoilla on suhteellisen vakaa usko siihen, että Yhdysvaltojen ja Kiinan välisissä kauppajännitteissä näyttäisi jonkinlainen osasopimus olevan mahdollinen ennen Yhdysvaltojen takarajaksi asettamaa päivämäärää 15.12. Tuolloin kiinalaisten tuotteiden tullit nousisivat seuraavan

kerran, jos sopimusta ei saada aikaiseksi. Ainakin osapuolet ovat antaneet neuvotteluiden edistymisestä positiivisia kommentteja kuukauden aikana ja varsinkin silloin, kun osakemarkkinoilta näyttäisi usko loppuneen. On hyvin mahdollista, että neuvotteluiden venyessä, tullien noston takarajaa lykätään ensivuoden puolelle.

**Osasopimukseen** pääsy ei vielä tarkoita maailman talouskasvun kääntymistä nousuun. Sopimus on vasta ensimmäinen askel laajemmassa sopimuskokonaisuudessa. Kauppajännitteiden aiheuttaman epävarmuuden poistuminen voi helpottaa yritysten investointipäätösten tekoa, mutta mitään investointiaaltoa markkinoilla ei odoteta. Sijoittajien osalta sopimus merkitsisi epävarmuuden vähenemistä. Kauppaneuvotteluita on käyty pitkälti toista vuotta. Matkan varrella Yhdysvallat ja Kiina ovat päässeet alustavasti sopuun aikaisemminkin, mutta allekirjoitetut sopimukset ovat jääneet toteutumatta. Vaikka sopimuksen synty näyttää tällä kertaa aikaisempaa todennäköisemmältä, nykytilanteessakin on pieni varovaisuus paikallaan.

**Ilkka Laru** CEFA  
korkosalkunhoitaja





# TALouden KASVU VAATIMATONTA

**Euroalueen** talous kasvoi lopullisten tietojen mukaan kolmannella vuosineljänneksellä 0,2 % edellisestä neljänneksestä (Q2 0,2 %). Vuodentakaiseen verrattuna kasvua oli 1,2 %. Kolmannen neljänneksen vaatimaton luku oli hieman markkinoiden odotuksia korkeampi. Kuten aikaisemminkin, yksityinen kulutus ylläpiti kasvua.

**Euroalueen** sisällä Saksan kolmannen neljänneksen kasvu oli yllättäen lievästi positiivinen ja maa vältti ajautumisen tekniseen taantumaa. Näkymät jatkon osalta eivät silti ole hyvät. Maan teollisuustuotanto on laskenut pääasias-  
sa autoteollisuuden ongelmien seurauksena. Teollisuuden luottamusindeksien mukaan käännettä parempaan ei ole lähitulevaisuudessa odotettavissa.

**Euroalueen** ostopäällikköiden indeksit nousivat hieman lokakuusta. Teollisuuden osalta marraskuun indeksilukema oli 46,9 (lokakuu 46,6). Näyttäisi siltä, että euroalueen teollisuuden alamäki olisi maltillisesti tasaantumassa. Tasaantumisen ja mahdollisen käänteen edellytys on tietysti maailman talousnäkömyien parantuminen ja kauppajännitteisiin liittyvän epävarmuuden poistuminen. Myös palveluiden indeksi nousi (marraskuu 51,9, lokakuu 51,5). Noususta huolimatta teollisuuden heikkous painaa palvelusektoria.

**Euroalueen** kokonaisinflaatio marraskuussa nousi alustavien tietojen mukaan hieman lokakuusta (marraskuu 1,0 %, lokakuu 0,7 %). Kokonaisinflaatiota nosti ruoan, alkoholin ja tupakan hintojen nousu energian hinnan pysyessä lähes muuttumattomana. Pohjainflaatio puolestaan nousi hieman (marraskuu 1,3 %, lokakuu 1,1 %) palveluiden hintojen noustessa. Pohjainflaation nousu arvioidaan väliaikaiseksi. Euroalueen vaimeiden talousnäkömyien valossa inflaatiolu-  
vuissa ei ole nousupaineita.

**Marraskuun** lopulla julkistettu lokakuun työttömyysaste euroalueella laski hieman syyskuusta (lokakuu 7,5 %, syyskuu 7,6 %). Alueelliset erot ovat suuret. Saksassa työttömyysluku on vain 3,1 %, kun se Espanjassa on 14,2 %.

Taloukasvun hidastuessa ja yritysten vähentäessä uuden työvoiman palkkaamista, työllisyyteen ei odoteta jatkossa suuria muutoksia.

**Euroopan** keskuspankin neuvosto ei kokoustanut marraskuussa. Lokakuun kokouksesta julkaistun muistion mukaan neuvosto oli yksimielinen siitä, että rahapolitiikan täytyy olla taloutta hyvin tukevaa ja kestää riittävän pitkään. Neuvosto on myös tietoinen kevyen rahapolitiikan haitallisista sivuvaikutuksista. Euroalueen talouden tukemisessa painotettiin myös valtioiden finanssipolitiikan tarvetta.

**Euroopan** keskuspankin uusi pääjohtaja Christine Lagarde piti marraskuussa Euroopan parlamentissa ensimmäisen julkisen puheensa virkaan tulonsa jälkeen. Hänen mukaansa keskuspankin taloutta tukeva rahapolitiikka on ollut kulutuskysyntää ylläpitävä tekijä talouden elpymisen aikana, eikä tähän politiikkaan ole tulossa muutosta. Hän oli myös edeltäjänsä Mario Draghin linjoilla korostaessaan finanssipolitiikan tarvetta taloukasvun tukemisessa. Uuden pääjohtajan työlistalla on ensimmäisenä pankin strategian laaja uudelleen arviointi.

**Keskuspankilta** ei odoteta muutoksia rahapolitiikkaan lähikuukausina. Joulukuun kokouksen yhteydessä pankki julkistaa uuden talousennusteensa. Siitä huolimatta, että viime aikaisissa talouslukuissa on nähty lievää käännettä parempaan, keskuspankin ei odoteta muuttavan merkittävästi kasvu- ja inflaatioennustetaan. Keskuspankin neuvoston seuraava kokous on 12.12.2019.



# VAHVA TYÖMARKKINA TUKEE TALOUDEN KASVUA



**Yhdysvaltojen** talouskasvu on osoittautunut sitkeäksi teollisuuden näkymien heikentymisestä huolimatta. Huolet siitä, että teollisuuden heikkous olisi siirtymässä muualle talouteen ovat vähenemässä. Kaikesta epävarmuudesta huolimatta, työllisyyskehitys on osoittautunut vahvaksi. Lähes ennätysalhaisesta työttömyydestä huolimatta palkkojen nousu on ollut maltillista, eikä hinnoissa ole ollut paineita ylöspäin. Kuluttajien hyvä tilanne ylläpitää talouskasvua tukevaa kulutuskysyntää.

**Yhdysvaltojen** talouden kasvuvauhtia kolmannella vuosineljänneksellä edellisestä neljänneksestä tarkistettiin hieman ylöspäin varastojen kasvun myötä. Uusi arvio neljänneksen kasvulle on 2,1 % (1,9 %). Neljänneksen aikana kotimainen aktiviteetti kuitenkin hidastui hieman, mikä ennakoisi maltillisempaa kasvua vuoden viimeiselle neljännekselle.

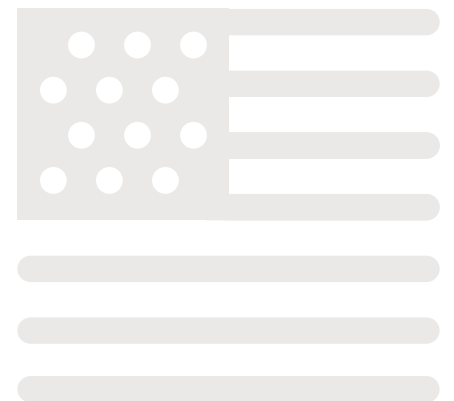
**Maatalouden** ulkopuolisten työpaikkojen lisäys marraskuussa (266 000) ylitti markkinoiden korkeimmatkin ennusteet, vaikka lukua nosti markkinoiden tiedossa ollut autovalmistaja GM:n lakossa olleiden työntekijöiden töihin paluu. Lokakuun lukua tarkistettiin lisäksi ylöspäin. Hyvä työllisyyskehitys on vähentänyt pelkoja siitä, että teollisuuden hidastuminen olisi leviämässä palvelusektorille. Työttömyysaste laski prosentin kymmenyksen ja oli 3,5 %. Keskituntiansiot nousivat marraskuussa 0,2 % lokakuusta ja vuodessa maltilliset 3,1 %. Aleneva työttömyys ei näyttäisi vielä toistaiseksi aiheuttavan palkoissa nousupaineita.

**Teollisuuden** ostopäälliköiden indeksi (ISM) laski markkinoiden odotusten vastaisesti marraskuussa lokakuusta (marraskuu 48,1, lokakuu 48,3). Indeksini neljänneksen kerran peräkkäin alle kasvun ja supistumisen rajana pidettyä 50 pistettä. Lasku oli markkinoille yllätys, koska mm. autovalmistaja General Motorsin lakon loppumisen odotettiin hieman nostavan aktiviteettia. Markkinoilla on myös ollut odotus talouden näkymien tasaantumisesta. Marraskuun lukujen valossa talousympäristössä ei ole tapahtunut

muutosta. Näkymiä heikentävät aikaisempien kuukausien tapaan pehmeä globaali kysyntä, vahva dollari ja epävarmuus liittyen kauppajännitteisiin ja talousnäkyymiin.

**Yhdysvaltojen** keskuspankin avomarkkinakomitea ei koonnut marraskuussa. Markkinat sulattelivat komitean aivan edellisen kuukauden lopussa tekemää syksyn kolmatta ohjauskoron vaihteluvälin laskua ja komitean lausuntoa siitä, että pankin rahapolitiikan asemointi on nykyiseen taloustilanteeseen nähden sopiva. Markkinoiden ensimmäisen reaktio marraskuun alussa nosti pitkiä korkotasoja ja tuottokäyrä jyrkentyi. Liike kuvaa markkinoiden näkemystä pienentyneestä riskistä talouden kääntymisestä lamaan ensi vuoden aikana. Korkojen nousu taittui myöhemmin pieneen laskuun kauppaneuvotteluiden pitkittyessä ja siihen liittyvän epävarmuuden jälleen kasvaessa. Myöhemmin marraskuussa kokouksesta julkaistun muistion mukaan keskuspankki edellyttää, että talousnäkymissä pitäisi tapahtua merkittävää muutosta, ennen kuin pankki muuttaisi nykyistä rahapolitiikkaansa.

**Yhdysvaltojen** talouden ennustetaan kasvavan jatkossa noin kahden prosentin vauhtia. Vahvat työllisyysluvut kertovat myös talouden kasvun vakaudesta. Vaikka näkymiä varjostavat maailman talouden kasvuvauhdin hidastuminen ja kauppajännitteet, keskuspankilla ei ole pakottavaa tarvetta muuttaa korkopolitiikkaansa. Pankin seuraava korkopäätös julkistetaan 11.12.2019.



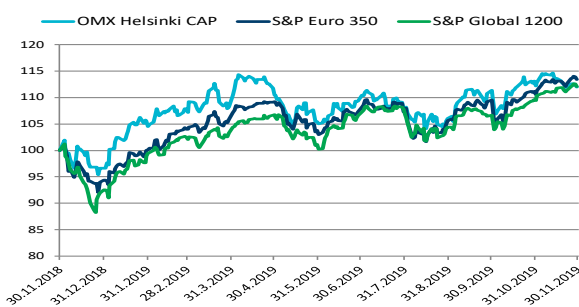
# KULUTTAJIEN LUOTTAMUS YLLÄTTÄVÄN KORKEALLA



**Viime** viikkojen ja kuukausien talousdata kertoo talouden kasvun hidastuneen edelleen. Kauppakiistojen aiheuttamat epävarmuudet ovat lykänneet yritysten investointipäätöksiä ja jossain määrin heikentäneet kuluttajien luottamusta taloustilanteeseen ja -kehitykseen, mikä on johtanut hitaampaan globaaliin talouskasvuun. Erityisesti teollisuustuotanto on hidastunut selvästi, ja kasvu on lähellä nollatasoa. Kuluttajien usko ja luottamus on pysynyt jopa odotettua korkeammalla tasolla. Historiassa kuluttajien luottamus on kuitenkin aina seurannut teollisuuden näkymien heikkenemistä pienellä viiveellä, mikä luo lisäpainetta lähitulevaisuudessa.

**Tällä** hetkellä taloutta tukevat pääasiassa keskuspankit, jotka ovat pumpanneet rahaa markkinoille ja saanee markkinakorot laskettua hyvin alhaiselle tasolle. Tämän tien positiiviset vaikutukset alkavat olla täysimääräisesti hyödynnetty, kun korkotasoa on jo painettu globaalisti Yhdysvaltoja lukuun ottamatta lähelle nolaa, ja lisästimulusentuen rajahyöty on laskeva. Keskuspankkien jo laitettua itsensä voimakkaasti likoon, talouskasvun pönkittäjäksi kaivataankin lisävoimia eli finanssipolitiikkaa. EKP:n entinen pääjohtaja Mario Draghi vaatikin viimeisessä keskuspankin tiedotustilaisuudessaan jäsenmailta lisääntyvää talouden tukemista finanssipolitiikan keinoin. Valtiot tulevat osallistumaan talouden talkoisiin, mutta vanhan kaavan mukaisesti hivenen myöhemmin. Taloustilanne ei vielä ole riittävän heikko budjettielvytykselle.

**Teollisuuden** ostopäällikköindeksit ovat viimeisen vuoden aikana laskeneet trendinomaisesti ja ilmaisseet omalta osaltaan talouden kasvuvauhdin hidastumista. Nyt ilmoilla on osastopäällikköindeksien tasaantuminen alhaiselle tasolle tai jopa niiden kääntyminen pitkän laskun jälkeen hienoiseen nousuun. Globaali ostopäällikköindeksi näyttää tehneen jo pohjan. Myös OECD:n talouden ennakoiva indikaattori näyttää pohjaavan ja kolmen kuukauden



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

keskimääräistä indikaattorilukua kuvaava käyrä on kääntynyt jo nousevaksi. Tämä luo uskoa talouden hienoiseen piristymiseen. Nousu jäänee kuitenkin suhteellisen vaatimattomaksi. Mutta taloustilanteen tasaantuminen ja jopa pienoinen piristymisen luovat pohjaa kohtuullisen optimistisille talous- ja tuloskehitysodotuksille.

**Globaalin** talouskasvun arvioidaan olevan kuluvana ja ensi vuonna hieman alle 3 %. Globaalin tuloskasvun arvioidaan vuonna 2020 olevan 8-9 %:n luokkaa. Yhdysvalloissa tuloskasvuksi ennustetaan noin 10 % ja Euroopassa noin 8 %. Nykyisessä ja hieman piristyvässä taloussympäristössä ennusteet vaikuttavat liian korkeilta, ja niitä tullaankin mitä todennäköisimmin reivaamaan tarkistamaan alaspäin. Alhaisten korkojen ympäristössä jopa yksinumeroinen tuloskasvu luo kohtuullisen sijoitusilmapiirin osakesijoituksille. Ensi vuoden osaketuotot eivät yllä kuluvaan vuoden tasolle, mutta voivat hyvin ylittää lähemmäksi 10 prosenttia kuin 5 prosenttia. Nykyisessä alhaisen tuoton ympäristössä osaketuotto näyttää varsin kilpailukykyiseltä ohjaten lisää sijoitusvarallisuutta osakkeisiin, mikä omalta osaltaan tukee sijoitusluokan menestystä. Kurssikehitys on kuluvaan vuoden aikana ollut harvinaisen tasaista. Ensi vuodeksi voi ennustaa korkeampaa volatilitteettia ja muutamaa isompaa korjausliikettä.

**Lyhyellä** aikavälillä kursseihin vaikuttavat eniten kaupponeuvotteluista tihkuvat tiedot. Molemmilla osapuolilla on tarve saada jonkintasoinen osasopimus aikaiseksi. Tämä saattaisi pitää markkinatunnelman positiivisena. Neuvottelujen ajautuminen umpisolmuun rapauttaisi väistämättä lyhyellä tähtäimellä markkinoiden tunnelmaa. Pitkällä tähtäimellä lännen ja idän välinen voimainmittely tulee jatkumaan tavalla tai toisella. Maailma on muuttunut pysyvästi epävarmemmaksi paikaksi. Sijoittajien on totuttava sijoittamaan entistä suuremman epävarmuuden vallitessa. Mikäli lisääntyneen epävarmuuden kanssa ei opi tulemaan toimeen ja hyväksy sijoitusten lisääntynyttä riskitasoa, kelvollisten sijoitustuottojen metsästyks on liki mahdotonta.

**Olli Tuuri**

osakesalkunhoitaja



# MARKKINOILLA HALUA RISKINOTTOON



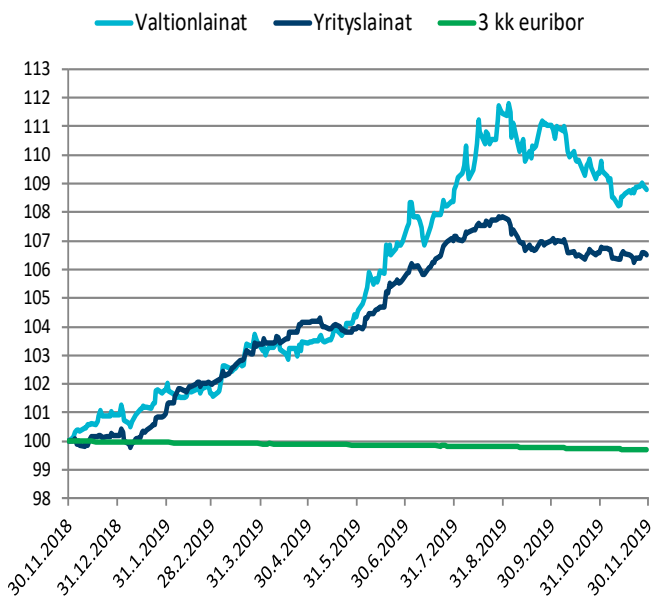
**Riskinottohalukkuutta** löytyi markkinoilla edelleen marraskuussa, kun ensimmäisen asteen kauppasopu Yhdysvaltojen ja Kiinan välillä tuki sentimenttiä. Talousdata on myös osoittanut stabiloitumisen merkkejä viime aikoina, esim. teollisuuden PMI:t eivät ole enää olleet laskussa. Osakemarkkinoilla oli vahva kuukausi ja korkomarkkina oli pääosin laskussa.

**Pitkät korot** nousivat hieman marraskuussa. Saksan ja Suomen 10 vuoden korot olivat n. 5 korkopisteen nousussa, mutta pysyivät selvästi negatiivisina edelleen. Italian korot ja riskipreemiot nousivat marraskuussa eniten eurovaltioista, pitkälti poliittisen riskin ajamana. Siellä nykyinen hallituskokoonpano ei sisällä suurinta suosiota mielipidemittauksissa nauttivaa puoluetta ja hallituksen kaatumista pelätään vähän väliä. Myös Espanjan ja Portugalin valtionlainat olivat paineessa marraskuussa tuottaen huonoiten heti Italian jälkeen.

**Negatiivisten** korkojen ympäristöön ei ole näkyvissä muutosta ja todennäköisempää on, että rahapoliittista lisäel-

vytystä on edessä ensi vuoden alkupuolella. Euroopan keskuspankin uutena pääjohtajana aloitti viime kuussa Christine Lagarde ja hänen ensi viestinsä ovat olleet saman suuntaisia kuin edeltäjällään. Euribor -koroissa ei ollut suurta muutosta marraskuun aikana ja taso on yleisesti edelleen selvästi negatiivinen.

**Yrityslainamarkkinoilla** kuukausi oli kaksijakoinen. Euroopassa alhaisen riskin yrityslainojen riskipreemiot säilyivät lähes ennallaan, mutta tuotto jäi miinusmerkkiseksi pitkien korkojen nousun takia. Korkean riskin yrityslainojen riskipreemiot kapenivat ja tuotto oli +0,88 % seuraten yleistä positiivista markkinasentimenttiä. Kuluvana vuonna on ollut ennätysmäärä uusia liikkeeseenlaskuja paremman luottoluokituksen lainoissa ja kysyntä erittäin vahvaa. Euroopan keskuspankin osto-ohjelma antaa tukea yrityslainamarkkinoilla. Sen lisäksi sijoittajien tuoton metsästys, yritysten terve kunto sekä odotukset alhaisista maksuhäiriöistä antavat lisätukea.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito



**Mark Mattila**  
korkosalkunhoitaja

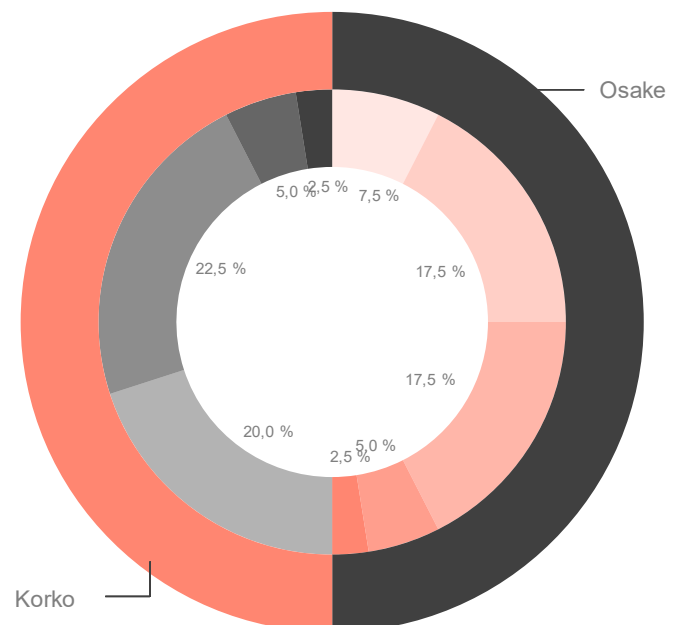


# OSAKESIJOITUSTEN NEUTRAALIPAINO ENNALLAAN

**Marraskuun** sijoituskokouksessa emme tehneet muutosta sijoitusallokaatioon. Osakemarkkinoiden tuotot ovat jatkuneet odotuksiin nähden hyvinä ja ennakoivien talousindikaattoreiden lasku on pysähtynyt. Tuloskausi kokonaisuudessaan oli parempi kuin mitä markkinoilla oltiin varauduttu. Talousnäköymät ovat edelleen vaikeat, mutta markkinoilla nähdään joidenkin talouslukujen osalta orastavaa käännettä parempaan. Osakemarkkinoita on tukenut myös positiivinen uutisointi Yhdysvaltojen ja Kiinan välisistä kauppaneuvotteluista. Yrityslainamarkkinoilla uusien liikkeeseenlaskujen määrä on ollut historiallisen korkea ja sijoittajien kysyntä vastaavasti erittäin vahvaa.

**Pidämme** osakepainon neutraalina. Osakkeiden sisällä pidämme Yhdysvaltalaisten osakkeiden ylipainon ja alipainotamme kehittyvien osakemarkkinoiden painoa. Korkojen sisällä painotamme korkeamman luottoluokituksen yrityslainoja rahamarkkinapainon ollessa nolla.

Osake	Suositteltava paino
Suomi	7,5 %
Eurooppa	17,5 %
Pohjois-Amerikka	17,5 %
Aasia-Tyynimeri	5,0 %
Kehittyvät markkinat	2,5 %
Korko	Suositteltava paino
Rahamarkkina	0,0 %
Valtionlainat	20,0 %
Yrityslainat (IG)	22,5 %
Yrityslainat (HY)	5,0 %
Kehittyvien maiden lainat	2,5 %



Lähde: Sp-Varainhoito





# SÄÄSTÖPANKKI OSAKE MAAILMA

**Säästöpankki Osake maailma** on osakerahasto, joka sijoittaa osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti, pääosin kehittyneille markkinoille. Laaja sijoitusuniversumi mahdollistaa riskien jakamisen useille markkinoille.

**Rahasto** sijoittaa varansa pääosin maailman osakemarkkinoille suorilla osakesijoituksilla. Sijoitusfilosofiassamme pyrimme tunnistamaan laadukkaat vastuulliset yhtiöt, sijoittamalla niihin houkuttelevalla hinnoittelulla ja omistamalla niitä pitkällä tähtäimellä, saavuttaaksemme markkinoita paremman riskikorjatun tuoton. Arvostamme terveitä ja kasvavia toimialoja, kestäviä kilpailuetuja, hyviä kasvunäkymiä, korkeaa oman pääoman tuottoa, tasaista tulostenkrokkyä, hyvää ja omistajaystävällistä yritysjohtoa, hyvää osingonjakoa ja houkuttelevaa arvostusta. Omistamme sijoituskohteemme pitkällä tähtäimellä ja pyrimme hyödyntämään markkinoiden ylireagointia lyhyen aikavälin tapahtumiin. Uskomme, että sijoitusfilosofia joka suurelta osin keskittyy osakkeisiin, jotka täyttävät edellä mainitut laatuksiteerit, mahdollistavat paremman tuoton markkinasyklin yli.

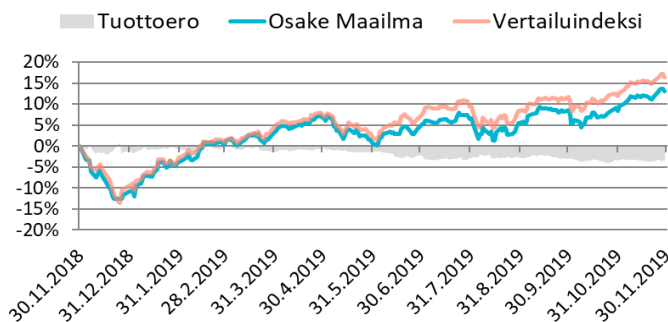
**Yksi** esimerkki pitkäjänteisestä sijoittamisesta on sijoituksemme IWG:ssä (International Workplace Group).

Edellisellä kerralla kun esittelimme Osake maailma rahaston, niin kerroimme IWG omistuksestamme. Sillä kerralla IWG:n tulosvaroitukset söi rahaston tuottoja, mutta tulosvaroituksesta huolimatta uskoimme IWG:n liiketoimintamalliin, jossa vuokrataan muille yrityksille toimistotilaa. Tänä vuonna IWG:n kurssikehitys on ollut hyvin suotuisa. Uskomme, että IWG:llä on vielä hyvät tulevaisuuden näkymät ja olemme lisänneet omistusta vuoden aikana. WeWorkillä, joka on saman toimialan yritys ja joka on moneen kertaan ollut julkisuudessa vuoden aikana, on nyt ongelmia rahoituksen kanssa. Toimialan saama julkisuus ja WeWorkin ongelmat ovat edesauttaneet IWG:n asemaa. On luultavaa, että kiinteistöjen omistajat tulevat jatkossa valitsemaan kumppaninsa tarkemmin, mikä hyödyttäne IWG:tä. IWG:n tavaramerkkeihin kuuluu Regus.

**Osake** maailmassa käytämme myös johdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseen. Konkreettisenä esimerkkinä on punnan valuutta suojaus. Olemme sijoittaneet Britannian osakkeisiin osittain siksi, että moni sijoittaja on välttänyt näitä Brexit riskistä johtuen ja sen myötä arvostuskertoimet ovat olleet houkuttelevia. Johdannaisten avulla olemme pienentäneet valuuttariskiä punnan suhteen, koska haluamme keskittyä osakevalintaan tulonlähteenä valuuttaliikkeiden ennustamisen sijaan.

**Osake** Maailmaan on rahasto, joka sopii sijoittajalle, joka haluaa aktiivisen kehittyneiden maiden osakesalkun osana sijoitussalkkuaan. Osakemarkkinoihin sijoittavan rahaston riskit, eli kurssiheilahtelut, ovat huomattavasti suuremmat kuin esimerkiksi korkorahaston heilahtelut ja tämän vuoksi rahastoon sijoittavan sijoitushorisontti tulisi olla pitkä (yli seitsemän vuotta). Rahaston kuukausikommenteista sijoittaja voi seurata, mitä muutoksia olemme tehneet rahastossa.

## Säästöpankki Osake Maailma



Lähde: Sp-Varainhoito

Tämä esitys on laadittu yksinomaan informaatiotarkoituksessa. Esityksen sisältöä ei sen vuoksi tule pitää tarjouksena tai hyväksyntänä. Esityksessä ei oteta huomioon yksittäisen henkilön taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Siinä ei myöskään oteta huomioon rahoitusvälineen soveltuvuutta tai tarkoituksenmukaisuutta yksittäiselle henkilölle. Esityksen sisältämiä tietoja ei sen vuoksi tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Esitys on laadittu Sp-Rahastoyhtiön omista lähteistä ja julkisista lähteistä saatujen tietojen perusteella ja kohtuullisiin toimepiteisiin on ryhdytty sen varmistamiseksi, että tiedot ovat todenperäisiä ja että ne eivät ole harhaanjohtavia. Esityksen laadinnassa ei kuitenkaan ole otettu huomioon pankkivaluuttasuuden piiriin kuuluvia tietoja, jotka ovat saattaneet olla rahastoyhtiön tai sen palveluksessa olevien käytettävissä. Emme vastaa esitykseen sisältyneen virheellisen tai epätäydellisen tiedon aiheuttamasta vahingosta. Koska kaikkien arvopaperikaupankäyntiin liittyy riskejä, emme myöskään vastaa vahingosta, joka on aiheutunut jollekin sen johdosta, että hän on käynyt kauppaa pitäen lähtökohtanaan tämän esityksen sisältämiä suosituksia tai ennusteita. Tätä esitystä ei saa jäljentää tai muulla tavoin monistaa ilman Sp-Rahastoyhtiön etukäteistä kirjallista lupaa.

### Anders Pelli

osakesalkunhoitaja



# TAHDO ENEMMÄN, ME AUTAMME.



 Sp-Rahastoyhtiö

 Säästöpankkien Varainhoito

Sp-Rahastoyhtiö Oy • Teollisuuskatu 33 • 00510 HELSINKI • Puh. 010 436 6440 • Y-tunnus: 1795631-6