

MARKKINAKATSAUS

tammikuu 2021



SIJOITUSMARKKINAT NYT

POIMINTAMME TALouden TILANTEESTA



PÄÄKIRJOITUS

Maltillinen aloitus uudelle sijoitusvuodelle 3



TALOUSTILANNE EUROOPASSA

Rajoitteet ja rokotteiden jakelu talouskasvun hidasteena 4



TALOUSTILANNE YHDYSVALLOISSA

Varovaista optimismia 5



OSAKEMARKKINAT

Some-sijoittajat otsikoissa 6



KORKOMARKKINAT

Pitkien korkojen nousun alku?..... 7



SIJOITUSTEN ALLOKAATIO

Osakeriskin ylipaino ennallaan 8



KUUKAUDEN RAHASTO

Säästöpankki Pienyhtiöt 9



MALTILLINEN ALOITUS UUDELLE SIOITUSVUODELLE

Osakemarkkinoiden viime vuoden lopun optimismi jatkui maltillisempänä suurimman osan tammikuuta. Koronaviruksen uudet aallot ja niiden seurauksena asetetut rajoitteet ovat kuitenkin hidastaneet talouskasvua ja kasvattaneet markkinoiden epävarmuutta. Kuukauden lopulle tultaessa markkinoilla alkoi kuulua kommentteja liian kalliista osakkeiden arvostuksista. Sijoitusmarkkinat ovat enakoineet nopeampaa paluuta normaaliin kuin toteutunut kasvu on ollut.

Tammikuun lopulla uutiset odotettua hitaammasta rokotustahdistasta ja uusista viruksen mutaatioista saivat osakemarkkinat laskuun. Kursseja heilutti myös sosiaalisen median keskustelupalstoilta alkanut ostoinnostus muutamaa osaketta kohtaan, joita isot rahastot olivat myyneet lyhyeksi odottaen näiden osakekurssien laskua. Kyseisten yhtiöiden kurssien lähtiessäkin voimakkaaseen nousuun, rahastot joutuivat myymään muita sijoituksiansa kattakseen suuret tappionsa. Samalla epävarmuus tarttui hetkeksi muuhunkin markkinaan.

Tammikuun jälkeen osakemarkkinoiden tunnelma on muuttunut taas positiivisemmaksi. Tähän mennessä julkaistuista yritysten vuoden 2020 viimeisen neljänneksen tuloksista on Yhdysvalloissa ylittänyt ennusteen kolme neljäsosaa yrityksistä. Myös odotukset uudesta talouden tukipaketista ovat kasvattaneet markkinaoptimismia. Euroopassa osakemarkkinat ovat edullisemmin hinnoiteltu, eikä markkinoilla ole ollut samanlaisia ylilyöntejä kuin muualla. Euroopan osakemarkkinoiden odotetaan myös hyötyvän maailmantalouden elpymisestä.

Korkomarkkinat kokivat tammikuussa muutoksen, kun pitkään laskeneet valtionlainakorot kääntyivät euroalueella maltilliseen nousuun. Myös Yhdysvalloissa pitkät markkinakorot nousivat. Euro-alueen valtiolainakorkojen nousun seurauksena sijoitusluokan tuotto tammikuussa oli negatiivinen -0,6 %. Myös paremman riskiluokan yritysainat, joiden tuottoon korkotasojen vaihtelulla on vaikutusta, tuottivat negatiiviset -0,1 %. Kehittyvien maiden valtionlai-

nat, joiden tuottoon vaikuttaa puolestaan Yhdysvaltojen markkinakorkotaso, tuottivat -1,2 %. Parhaiten tuottivat huonomman riskiluokan yritysainat (+0,5 %) rahamarkkinasijoitusten tuoton ollessa 0 %.

Korkosijoitusten tuottomahdollisuudet ovat jatkossa rajoittuneet. Tammikuu näytti, miten markkinakorkojen nousu voi näkyä valtionlainsijoituksissa negatiivisena tuottona korkoriskin toteutuessa. Nykyisessä markkinatilanteessa riskillisten yritysainojen maltilliset tuottotasot tarjoavat valtionlainoja paremmin tuottavan vaihtoehdon. Talouskasvun elpymässä on korkojen ja riskipreemioiden nousu näidenkin sijoitusluokkien maltillisten tuotto-odotusten uhkana.

Lähtökohdat vuoden 2021 sijoitusmarkkinoille ovat haastavat. Koronaviruksen uudet aallot ja niiden myötä asetetut uudet rajoitteet ovat hidastaneet talouskasvua. Myös virusmuunnokset ja rokotteiden jakeluongelmat ovat markkinoille epävarmuustekijä. Mutta positiivisia, markkinoita tukeviakin tekijöitäkin on. Uusien rokotteiden tulo markkinoille mahdollistaa rokotusten nopeamman jakelun. Lisäksi keskuspankit ovat sitoutuneet markkinoiden tukemiseen, eikä pankkien kevyeen rahapolitiikkaan ole vielä nähtävillä muutosta.



Ilkka Laru CEFA
korkosalkunhoitaja



RAJOITTEET JA ROKOTTEIDEN JAKELU TALOUSKASVUN

Euroalueen talous supistui vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä alustavien tietojen mukaan 0,7 % (Q3 12,4 %). Vuodontakaiseen verrattuna laskua oli 5,1 %. Laskun taustalla oli todennäköisesti uusista virusrajoitteista johtuva yksityisen kulutuksen väheneminen. Vuosi 2021 alkaa samalla teemalla, kun uudet virustartunnat ja rajoitteet hidastavat talouskasvua vuoden ensimmäisten kuukausien aikana. Rokotusten laajeneminen helpottaa talousnäkymiä, mutta viruksen uudet mutaatiot ovat markkinoiden huolenaihe.

Euroalueen ostopäällikköiden indeksit vahvistivat hitaan aloituksen vuodelle. Indekseissä on maakohtaisia eroja sen mukaan, miten ja missä rajoitteita on jouduttu ottamaan käyttöön. Talouden näkymistä ne antavat kuitenkin vaikean kuvan. Teollisuuden ostopäällikköiden indeksi laski tammikuussa hieman joulukuusta tasolle 54,8 (joulukuu 55,2). Palvelusektorin ostopäällikköiden indeksi puolestaan laski tammikuussa tasolle 45,4 (joulukuu 46,4). Ostopäällikköiden yhdistetty indeksi laski joulukuusta tasolle 47,8 (joulukuu 49,1).

Euroalueen tammikuun kokonaisinflaatio (v/v) oli alustavien tietojen mukaan 0,9 % ja nousi joulukuusta pysyttyään muuttumattomana neljä kuukautta. Myös pohjainflaatio nousi tammikuussa voimakkaasti aikaisemmalla ennätysalaisalta tasolta (tammikuu 1,4 %). Molempien inflaatiolukujen taustalla on tekniset syyt sekä valtioiden että euroalueen tasolla, eikä inflaatiolukujen nousu heijasta muutoksia euroalueen taloudellisessa toiminnassa.

Esimerkiksi Saksassa arvonlisäveron pandemian aikaisen alennuksen (3 %-yksikköä) nosto takaisin pandemiaa edeltävään aikaan osui samaan hetkeen polttoaineiden verotuksen noston kanssa. Näiden yhteisvaikutus nosti Saksan inflaation vuoden 2020 alun tasolle. Vaikutus oli merkittävä myös euroalueen inflaatioon, missä Saksalla on suuri paino (28 %). Myös hintakori, joka on euroalueen harmonisoidun kuluttajahintaindeksin taustalla, muuttui vuoden vaihteessa painotustensa osalta ja vääristää hintakehitystä. Hintakorin painotusten tarkoituksena on kuvata talousalu-

een kulutusta. Päivitetyssä hintakorissa on pandemian takia pieni paino niillä sektoreilla, jotka kärsivät pandemias- ta ja vastaavasti suuri paino niillä sektoreilla, joilla kysyntä oli voimakasta.

Tuorein euroalueen työttömyysluku 8,3 % joulukuulta pysyi muuttumattomana marraskuusta. Työttömien määrä nousi hieman, mutta sillä ei ollut vaikutusta prosenttilukuun. Prosenttiluku hämärtää työttömien määrän. Joulukuussa euroalueella oli työttömiä työnhakijoita lähes 13,7 miljoonaa. Valtioiden pandemian aikaiset toimenpiteet ovat pitäneet euroalueen työttömyysluvut suhteellisen hyvinä. Tuen jatkuessa näihin lukuihin ei ole odotettavissa muutosta.

Euroopan keskuspankin neuvosto ei odotetusti tehnyt muutoksia kevyen rahapolitiikkaansa tammikuun kokouksessaan. Neuvosto tiedosti pandemiatilanteen pahentuneen tartuntojen kasvaessa vuoden alussa ja uusien asetettujen rajoitteiden laskevan taloudellista aktiviteettia. Tämä ei kuitenkaan aiheuta muutoksia neuvoston talousnäkemykseen, joka jo ennakoii rajoitteiden hidastavan talouskasvua alkavan vuoden alussa. Keskuspankin nykyinen kevyt rahapolitiikka mahdollistaa talouden tukemisen ja pankki on myös valmis laajentamaan tukeansa tarvittaessa. Keskuspankin neuvoston seuraava kokous on 11.3.2021.





VAROVAISTA OPTIMISMIA

Yhdysvaltojen talous kasvoi viime vuoden viimeisellä neljänneksellä alustavien tietojen mukaan kausitasoitettuna vuositasolla 4,0 % edellisestä neljänneksestä. Luku oli hieman odotettua matalampi voimakkaasti kasvaneen kolmannen neljänneksen jälkeen (+33,4 %). Kasvun taustalla olivat yksityinen kulutus ja asuntoinvestoinnit. Koko vuoden 2020 kasvuvauhdiksi tuli -2,5 %, mikä on sinänsä hyvä luku, kun huomioidaan pandemia ja sen vuoksi asetettujen rajoitteiden aiheuttama voimakas kasvun hidastuminen vuoden toisella neljänneksellä.

Koronavirustartuntojen kasvu näkyi talouskasvun hidastumisena vuoden 2020 lopussa ja pandemian vaikutukset heijastuvat vielä tammikuun 2021 talouslukuissa. Rokotusten laajentuminen, tartuntojen kasvun taittuminen ja uuden hallinnon tulossa oleva finanssipoliittinen tuki taloudelle parantavat alkaneen vuoden ensimmäisen neljänneksen näkymiä.

Teollisuuden ostopäälliköiden indeksi (ISM) laski joulukuusta odotuksia enemmän (tammikuu 58,7, joulukuu 60,5). Indeksillä on kuitenkin edelleen vahvasti kasvun puolella. Indeksillä laskivat hieman uusien tilauksien maltillisuus ja joulukuun korkeilta tasoilta laskenut tuotanto. Sektorin kommentit tulevaisuudennäkymistä ovat joulukuun tavoin olleet virustilanteesta huolimatta positiiviset. Pandemian taittuessa teollisuuden näkymät ovat jatkossa hyvät.

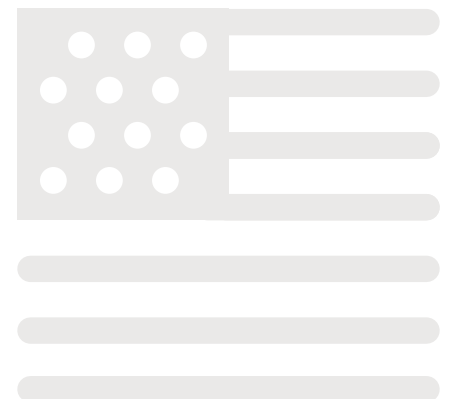
Palvelusektori jatkoi kasvua tammikuussa odotuksia enemmän (tammikuu 58,7, joulukuu 57,7). Kasvua oli laajalti palveluindeksin osatekijöissä ja useimmilla sen alasektoreilla. Indeksien komponenteista työllisyyden kehitys palautui kasvun puolelle. Näkymät tulevasta ovat positiiviset myös sektoreilla, jotka ovat kärsineet pandemiasta.

Koronaviruksen kolmannen aallon seurauksena tammikuu tuotti pettymyksen maatalouden ulkopuolisten työpaikkojen lisäyksen osalta. Työpaikkojen lisäys tammikuussa oli vaatimattomat 49 000. Sen lisäksi joulukuun negatiivista lukua tarkistettiin vieläkin alemmas. Jos työllisyyskehitys oli joulukuussa heikkoa palvelusektorilla, tammikuussa pehmeys oli levinnyt myös muille sektoreille. Työllisyysraportin positiivisella puolella oli viikkotyötuntien ja keskituntiansioiden kasvu.

Tammikuun työttömyysluvut olivat pehmeät huolimatta siitä, että työttömyysaste laski joulukuusta (tammikuu 6,3 %, joulukuu 6,7 %). Työttömyysasteen laskuun vaikutti jälleen työvoiman osallistumisasteen lasku. Joulukuun tavoin työtä aktiivisesti etsivien työntekijöiden määrä laski. Työttömiä on edelleen lähes 10 miljoonaa enemmän kuin ennen pandemiaa.

Yhdysvaltojen keskuspankin avomarkkinakomitea ei tammikuun lopussa pidetyssä kokouksessaan tehnyt muutoksia rahamarkkinapolitiikkaansa tai sen ohjaukseen. Komitea totesi talouden elpymisen maltillistuneen ja aktiiviteetin heikentyneen niillä sektoreilla, joihin pandemia on vaikuttanut eniten. Komitean mukaan talouden näkymät riippuvat merkittävästi pandemian kehittymisestä ja rokotusten edistymisestä. Ohjauksen vaihteluväli on edelleen välillä 0 % - 0,25 % ja kuukausittaisten arvopapereiden ostojen määrä pysyy 120 miljardissa dollarissa.

Markkinoiden huomio on ollut komitean ja keskuspankin pääjohtajan Powellin mahdollisissa kommentteissa nykyisen kevyen rahapolitiikan suunnan muuttamisen osalta. Komitea on hyvin tietoinen rahapolitiikan suunnan muutoksen kommunikointiin liittyvistä vaikeuksista. Aikaisempien lausuntojen mukaan komitea viestittäisi rahapolitiikan muutoksista hyvissä ajoin etukäteen. Vielä siihen ei näyttäisi olevan tarvetta. Keskuspankki on pääjohtajansa mukaan vielä kaukana tavoitteissaan keskimääräisen kahden prosentin inflaation ja täystyöllisyyden osalta. Keskuspankin avomarkkinakomitea ei kokousta helmikuussa. Seuraavan kokouksen päätökset julkaistaan 17.3.2021.





SOME-SIJOITTAJAT OTSIKOISSA

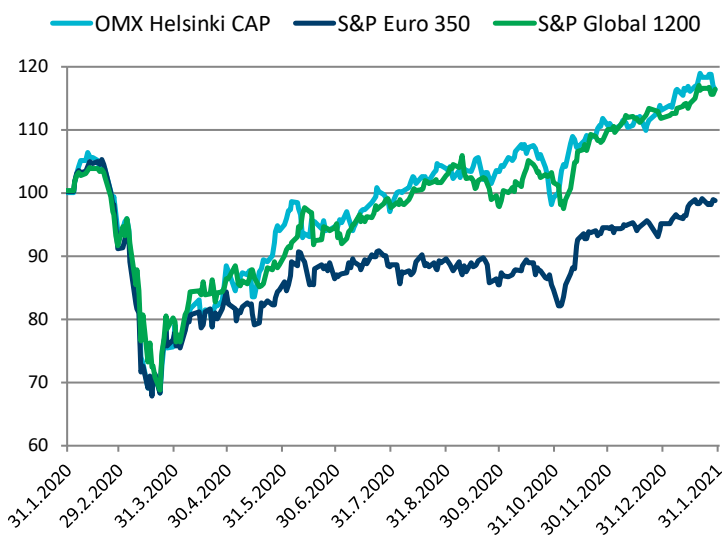
Vuoden ensimmäiset kaksi viikkoa alkoivat vahvasti osakemarkkinoilla. Demokraattien voitto Georgian osavaltiossa parantaa edellytyksiä sille, että Joe Bidenin elvytyspaketti menee läpi. Poliittisten riskien pienentyessä tammikuuilmiö sai tukea, mutta epävarmuus pandemian kehityksen suhteen, epävarmuus tukitoimien suuruudesta ja korkea markkinaindikaattori hidastivat kehitystä kuukauden viimeisillä viikoilla. Arvostuskertoimet ovat korkealla eli markkina hinnoittelee etukenossa hyvää kehitystä. Koronarokotusten hitaus ja viruksen mutaatiot olivat tekijöitä, jotka haastoivat oletusta hyvästä talouskehityksestä.

Kuukauden loppupuolella some-sijoittajat nousivat osikoihin, kun joukkovoimalla saatiin muutamia osakkeita rakentamiseen nousuun. Joidenkin mielestä rajut liikkeet kyseenalaistavat markkinoiden kykyä hinnoitella osakkeita. Tämä on kuitenkin vielä kohdistunut pieneen osaan markkinaa. Ilmiön taustalla on osittain kahtia jakautunut sijoittajakunta ja osittain rahoitusmarkkinoilla tarjolla oleva hyvin suuri rahamäärä. Mitkä ovat vaikutukset osakemarkkinoille? Lisääntynyt heilunta saattaisi nostaa riski-

preemiota eli markkinoiden korkeisiin arvostuskertoimiin kohdistuisi painetta. Toisaalta on mahdollista, että kertoimet lyhyellä tähtämellä nousevat, mikäli elvytyspaketit tuovat lisää rahaa some-sijoittajille. Arviomme on, että ilmiön aiheuttama markkinaheilunta laantuu, mutta se voi hyvinkin toistua yksittäisissä osakkeissa.

Tuloskausi on päässyt hyvään vauhtiin ja yritysten julkaisemat tulokset ovat olleet selkeästi yli odotusten laajalla rintamalla. Tuloskasvu on tänä vuonna tärkein ajuri positiivisille tuotoille. Tilanne tuloskehityksen osalta näyttää juuri nyt hyvältä, varsinkin jos bkt:n kasvu päämarkkinoilla ylittää ekonomistien kasvuodotuksiin. Talouskasvun myötä yritysten liikevaihto kasvaa ja samalla edellytykset marginaalien parannukselle vahvistuvat, vaikka raaka-aineiden hinnannousun myötä on nähtävissä kustannuspaineita. USA:n tuloskasvuodotukset eivät vielä hinnoittele mittavan talouspaketin tuomaa mahdollista vetoapua.

Arviomme mukaan edellytykset koko vuoden hyvälle tuloskasvulle ovat olemassa. Tämän takia olemme edelleen positiivisia osakemarkkinoiden suhteen.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Anders Pelli

osakesalkunhoitaja





PITKIEN KORKOJEN NOUSUN ALKU?

Pitkät korot olivat lievässä nousussa tammikuussa, vaikka EKP:n keskuspankkiirit yrittivät loppukuusta uskotella markkinoille, että talletuskoron laskut ovat edelleen mahdollisia, mikäli inflaatiokehitys ei ole toivottua tai euro vahvistuu liikaa suhteessa taalaan. Käytännössä kaikkien euromaiden valtionlainamarkkinoiden tammikuu oli negatiivinen ja parhaiten pärjäsi tällä kertaa Portugali, jonka toteutunut tuotto jäi vain vähän miinukselle - 0,07 %. Euroalueen pitkien korkojen nousu on ollut pitkälti Yhdysvaltojen vetämää ja eurovaltioiden runsas velanhaku markkinoilta ei ole näyttänyt toistaiseksi lainkaan haastavalta. Toki Euroopan keskuspankin osto-ohjelmat ovat huomattava apu euromaille ja niiden korkotasot tuskin olisivat negatiivisia ilman EKP:ta. Uskomme hitaan korkojen nousun jatkuvan mm. kesää kohti piristyvän talouskasvun, inflaatio-odotusten nousun ja runsaan velkaantumisen myötä.

Yrityslainojen osalta tammikuu oli kaksijakoinen, kun Investment Grade -yrityslainat jäivät negatiiviseen tuottoon

ja High Yield -yrityslainat tuottivat selvästi positiivisen kuukauden. Investment Grade -yrityslainojen riksipreemiot säilyivät muuttumattomina tammikuussa. Omaisuusluokan riskipreemiot ovat painuneet erittäin alas EKP:n osto-ohjelmien sekä sijoittajien tuoton metsästyksen johdosta. Emisiovyöry jatkuu tänä vuonna ja tammikuussa markkina aukesi taas vahvasti.

Tammikuu oli rauhallinen High Yield -markkinoilla. Samat teemat, kuten talouden vähittäinen elpyminen sekä jatkuva valtioiden ja keskuspankkien tuki, pitivät sijoittajat tyytyväisinä. Erityisesti riskilliset, heikommin luokitellut lainat olivat suosiossa. Uusia emissioita laskettiin tammikuussa liikkeelle 12 miljardin euron edestä. Riskiluokituslaitos Moody'sin raportoima 12 kuukauden juokseva maksuhäiriöprosentti Euroopassa nousi 4,8 % tasolle tammikuussa.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mikko Rautiainen

korkosalkunhoitaja





OSAKERISKIN YLIPAINO ENNALLAAN

Sijoitussalkkumme riskipainotukset pysyivät tammikuussa ennallaan. Lyhytaikaisista vastoinkäymisistä huolimatta uskomme talouden elpymisen jatkuvan tulevien kuukausien aikana ja kiihtyvän vuoden toisella puoliskolla. Elvytysohjelmien jatkuminen ja patoutunut kulutusksyntä mahdollistavat yrityksille suotuisan toimintaympäristön jatkossa. Odotamme yritysten tulosten kasvavan reippaasti elpymisestä taloudesta ja alhaisesta vertailukohdasta johtuen.











Hintojen voimakas nousu hyödykemarkkinoilla ja elpyvä talous nostavat odotuksia korkeammasta inflaatiosta. Tästä huolimatta uskomme keskuspankkien edelleen jatkavan elvyttävää rahapolitiikkaa pitääkseen korkotasot alhaalla. Markkinakorkojen odottamaton ja voimakas nousu on keskeinen riski osakemarkkinoiden hinnoittelun kannalta.

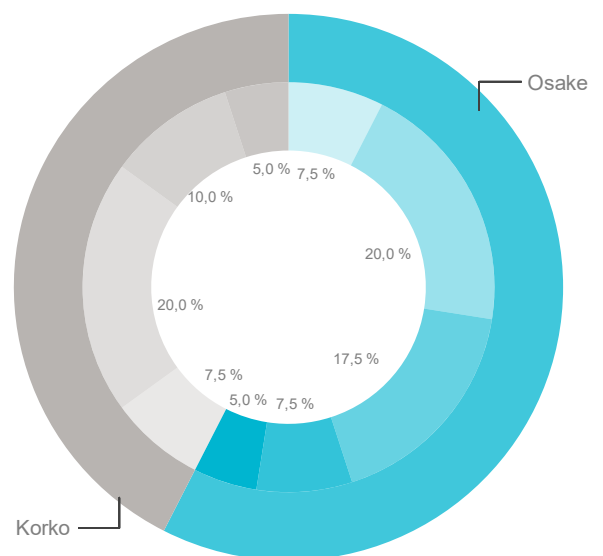
Markkinatunnelma on positiivinen. Tietyillä osakemarkkinoiden osa-alueilla on nähtävissä selkeitä ylilyöntejä. Tästä huolimatta valikoitu riskinotto on mielestämme perustel-

tua. Vallitsevassa sijoitusympäristössä valinnat korostuvat. Suosimme osakesijoituksissa laajaa maantieteellistä hajautusta, sekä markkinoita ja toimialoja, jotka hyötyvät elyvistä talouskasvusta ja ovat vähemmän alttiita mahdollisille ylilyöntien korjauksille.

Osakesijoituksissa ylipainotamme eurooppalaisia, Pohjois-Amerikkalaisia ja Aasia-Tyynimeri -alueen osakemarkkinoita. Suomessa ja kehittyvillä osakemarkkinoilla olemme neutraalipainossa.

Korkosijoituksissa suosimme edelleen yrityslainoja ja pidimme korkosijoitusluokkien painotukset ennallaan. Sekä paremman että huonomman riskiluokan yritysainat ovat edelleen ylipainossa. Tämä siitä huolimatta, että lainoille maksettavat riskilisät ovat laskeneet selkeästi viime keväästä ja lähentyvät historiallisen alhaisia tasoja. Rahamarkkina- ja valtionlainsijoitukset ovat edelleen alipainossa ja kehittyvien maiden korkosijoitukset neutraalipainossa.

Osake	Suosittelava paino
 Suomi	7,5 %
 Eurooppa	20,0 %
 Pohjois-Amerikka	17,5 %
 Aasia-Tyynimeri	7,5 %
 Kehittyvät markkinat	5,0 %
Korko	Suosittelava paino
 Rahamarkkina	0,0 %
 Valtionlainat	7,5 %
 Yrityslainat (IG)	20,0 %
 Yrityslainat (HY)	10,0 %
 Kehittyvien maiden lainat	5,0 %





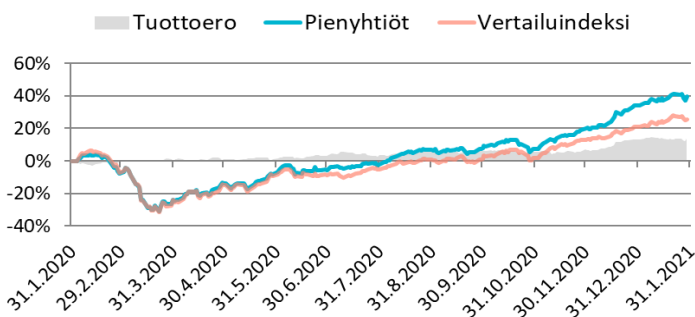
SÄÄSTÖPANKKI PIENYHTIÖT

Säästöpankki Pienyhtiöt on vuonna 2011 perustettu, pääosin Suomen osakemarkkinoille pieniin ja keskiisuuriin yrityksiin sijoittava rahasto. Rahasto voi myös sijoittaa pienen osan varoistaan hyvän sijoitusmahdollisuuden tarjoaviin eurooppalaisiin osakkeisiin.

Sijoitusfilosofiamme on etsiä kohtuullisesti hinnoiteltuja, kasvavia ja kannattavia laadukkaita pieniä ja keskiisuuria yhtiöitä. Haluamme omistaa yhtiöitä, jotka tarjoavat asiakkaalleen tuotteita ja palveluita, mitkä luovat asiakkaille todellista lisäarvoa. Haluamme, että yhtiöt pyrkivät vahvistamaan markkina-asemaansa investoimalla tuotekehitykseen ja asiakaskokemukseen. Arvostamme yhtiöitä, jotka pitävät hyvää huolta työntekijöistään ja omasta toimintaympäristöstään. Edellä mainitut tekijät ovat ajan saatossa osoittautuneet hyvin vahvoiksi kilpailueduiksi. Konkreettisesti saavutettu kilpailuetu muuttuu liiketoiminnaksi, joka generoi merkittävää kassavirtaa, mikä pystytään sijoittamaan takaisin liiketoimintaan korkealla pääomatuetolla. Tämä luo kannattavaa kasvu ja yli ajan kasvattaa yhtiön arvoa selkeästi keskivertoa yritystä enemmän.

Yritämme hahmottaa, miltä sijoituskohteemme toimiala näyttää ja minkälaiset edellytykset yhtiöllä on menestyä alallaan. Mietimme, miltä yhtiö näyttää viiden vuoden päästä ja kuinka tulevaisuudenodotukset on hinnoiteltu osakkeeseen. Lupaavan sijoituskohteen löytyessä, kasvatamme asteittain sijoituksia kyseiseen yhtiöön. Tavoitteena on, että uudet sijoitukset tulevat merkittävällä painolla salkkuun.

Säästöpankki Pienyhtiöt



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 pankkialaisuuden 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.

Pyrimme siihen, että suurimman kurssinousupotentiaalin omaavat yhtiöt ovat isolla painolla salkussa. Kurssinousun toteuduttua painoja pienennetään vähitellen.

Hyvän taloudellisen kehityksen ja kurssinousujen aikana rahaston riskitasoa nostetaan selkeästi. Sijoituskohteiksi valitaan suuremman tuottopotentiaalin ja riskin yhtiöitä, jolloin hyödynnetään paremmin kurssinousut. Markkinoiden käänteet pyritään aistimaan ja sijoitusnäkemykset kääntämään havaintojen mukaisiksi.

Sijoitushorisonttimme on pitkä. Olemme aktiivisia omistajia ja otamme suhteellisen voimakasta näkemystä yritysanalyysimme perusteella valittuihin osakkeisiin. Sijoitussalkun peruskoostumus on kohtuullisen muuttumaton. Välillä teemme runsaasti muutoksia, toisinaan emme käy kauppaa lainkaan.

Rahaston sijoitusten hoidossa satsataan riskienhallintaan, sillä hyvissäkin yhtiöissä kurssivaihtelut saattavat olla todella suuria. Sijoittajat reagoivat välillä pieniinkin asioihin voimakkaasti. Erityisesti ulkomaisten sijoittajien myydessä osakkeitaan kurssivaikutukset voivat olla merkittäviä. Parasta riskienhallintaa on pitkäaikainen kokemus, koska sen avulla välttää suurimmat virhesijoitukset. Siihen mitä ei ymmärrä, ei kannata sijoittaa.

Vuonna 2020 rahasto tuotti 38,9 %. Kahdessa vuodessa rahasto on tuottanut 98,4 %. Viiden vuoden vuotuinen tuotto on 14,6 %. Pitkällä aikavälillä rahaston tuottokehityksen odotetaan olevan markkinoiden tavanomaista kehitystä parempaa. Suositeltava sijoitusaika Säästöpankki Pienyhtiöihin on yli 7 vuotta. Säästöpankki Pienyhtiöt sopii täydentämään sijoitussalkkua suuriin yrityksiin sijoittavan rahaston rinnalla.

Olli Tuuri

salkunhoitaja



TAHDO ENEMMÄN, ME AUTAMME.



 Sp-Rahastoyhtiö

 Säästöpankkien Varainhoito

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