

Sijoitusmarkkinat

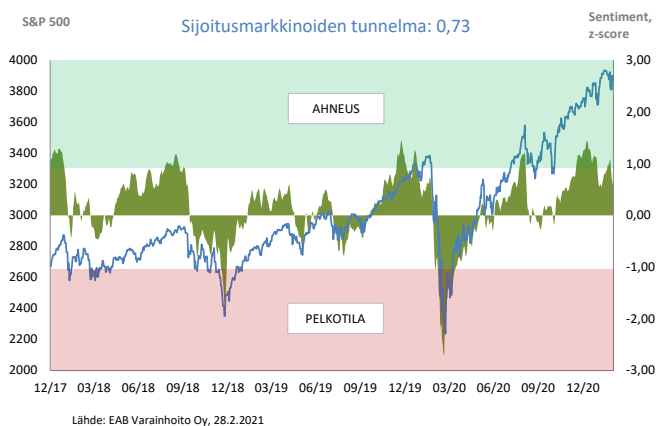
Kuukausikatsaus 28.2.2021

LIIAN PALJON LIIAN NOPEASTI?

- Helmikuussa sijoitusmarkkinoiden tuottokehitys oli tammikuun tapaan hyvin kaksijakoista. Kuun alun vahva tuottokehitys osake- ja korkomarkkinoilla kääntyi kuun loppupuolella selvään laskuun. Koko helmikuun osalta osakemarkkinat päätyivät kuitenkin euromääräisesti nousuun maailman osakemarkkinoita tarkasteltaessa. Sen sijaan korkomarkkinoiden tuottokehitys jäi selvästi negatiiviseksi korkotason voimakkaan nousun seurauksena.
- Helmikuun alun vahvan markkinakehityksen taustalla olivat muun muassa tilanteen rauhoittuminen yksityissijoittajien tekemässä ennätysviikossa kaupankäynnissä tietyissä kriisiyhtiöissä (kts. edellisen kuukauden markkinakatsaus) sekä vahvasti edennyt tuloskausi, etenkin Yhdysvalloissa. Markkinatunnelmaa piti yllä myös Yhdysvaltojen 1 900 miljardin taalan tukipaketin todennäköinen läpimeno kongressissa maaliskuun alkupuolella. Tämän elvytyspaketin lisäksi presidentti Joe Bidenin hallinnon odotetaan esittelevän maaliskuussa useiden miljardien tukipaketin, jonka fokus olisi infrastruktuurissa.
- Helmikuun vahvan ensimmäisen puoliskon jälkeen markkinatunnelma muuttui selvästi varovaisemmaksi. Muutoksen taustalla olivat nopeasti kohonneet pitkät korot ympäri maailmaa. Valtioiden ja keskuspankkien harjoittaman erittäin elvyttävän raha- ja finanssipolitiikan kääntöpuolelta on pitkällä aikavälillä riski talouden ylikuumentumisesta ja inflaation kiihtymisestä.
- Vaikka talouden toipuminen on edelleen vasta alkutekijöissä, markkinoiden huoli inflaatiokehityksen liiallisesta kiihtymisestä on selvästi vahvistunut viime viikkoina. Huomion keskipisteenä on tällä hetkellä talouden elpyminen ja elpymisen nopeus. Elpymisen aste vaikuttaa keskuspankkien haluun elvyttää taloutta ja vastaavasti kohoava inflaatio tekee todennäköisemmäksi sen, että keskuspankit alkavat nostaa korkoja aikaisemmin ennakoitua nopeammin. Tämä kehitys on negatiivista erityisesti korkeimmin arvostetuissa osakemarkkinoiden segmenteissä, kuten suurissa teknologia-yhtiöissä, kun kohoavat korot vaikuttavat negatiivisesti yhtiöiden tulevien kassavirtojen nykyarvoon. Tämän lisäksi kohoava korkotaso tekee joukkovelkakirjoista suhteellisesti houkuttelevamman vaihtoehdon. Korkojen nousu todennäköisesti myös kiihdyttää osakemarkkinoilla sektorirotaatiota korkoherkistä segmenteistä, kuten kiinteistö-, yhdyskuntapalvelu- ja teknologia-yhtiöistä, toisiin segmentteihin, kuten öljy- ja kaivosyhtiöihin sekä pankkeihin.
- Helmikuun aikana emme tehneet mainittavia muutoksia taktiseen allokaatioomme ja suosimme edelleen lievästi osakkeita korkosijoitusten kustannuksella. Osakeallokaation sisällä näkemyksemme pysyivät niin ikään ennallaan. Painotamme edelleen Yhdysvaltoja ja lievästi Pohjoismaita. Olemme kehittyvillä alueilla ja Japanissa neutraalissa ja vastaavasti Euroopassa alipainossa. Korkopuolella näkemyksemme pysyivät niin ikään ennallaan ja olemme ylipainossa sekä matalamman että korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa. Tämän lisäksi olemme ylipainossa kehittyvien korkomarkkinoiden lainoissa ja vastaavasti merkittävässä alipainossa valtionlainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa.

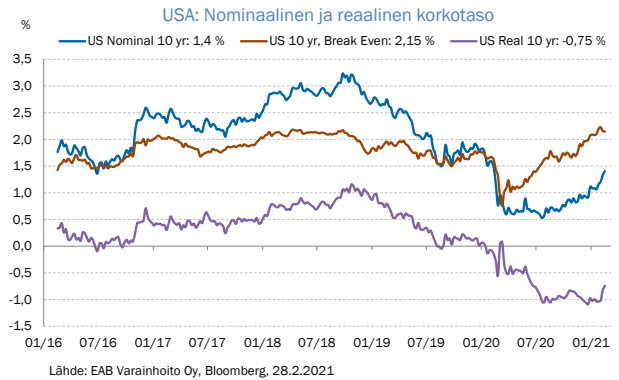
MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

Tammikuun tapaan sijoitusmarkkinoiden tuottokehitys oli helmikuussa hyvin kaksijakoista. Kuun alun vahva tuottokehitys osake- ja korkomarkkinoilla kääntyi kuun loppupuolella selvään laskuun. Koko helmikuun osalta osakemarkkinat päätyivät kuitenkin euromääräisesti selvään nousuun maailman osakemarkkinoita tarkasteltaessa (MSCI World AC: +2,4 %). Sen sijaan korkomarkkinoiden tuottokehitys jäi selvästi negatiiviseksi korkotason voimakkaan nousun seurauksena. Helmikuun alun vahvan markkinakehityksen taustalla olivat muun muassa tilanteen rauhoittuminen yksityissijoittajien tekemästä ennätysvilkkaasta kaupankäynnistä tietyissä kriisiyhtiöissä (kts. edellisen kuukauden markkinakatsaus) sekä vahvasti edennyt tuloskausi, etenkin Yhdysvalloissa. Markkinatunnelmaa piti yllä myös Yhdysvaltojen 1 900 miljardin taalan tukipaketin todennäköinen läpimeno kongressissa maaliskuun alkupuolella. Tämän elvytyspaketin lisäksi presidentti Joe Bidenin hallinnon odotetaan esittelevän maaliskuussa useiden miljardien tukipaketin, minkä fokus olisi infrastruktuurissa.



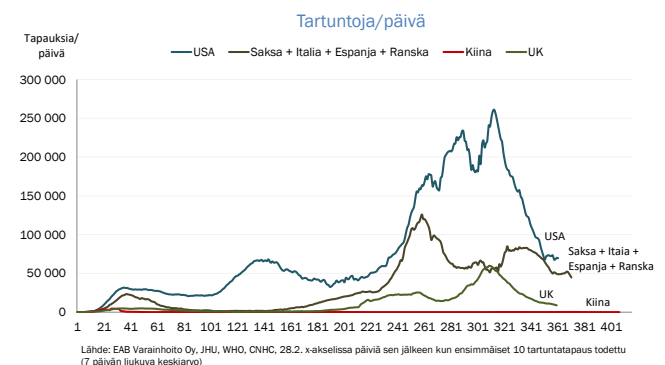
Helmikuun vahvan ensimmäisen puoliskon jälkeen markkinatunnelma muuttui selvästi varovaisemmaksi. Muutoksen taustalla olivat nopeasti kohonneet pitkät korot ympäri maailmaa. Valtioiden ja keskuspankkien harjoittaman erittäin elvyttävän raha- ja finanssipolitiikan kääntöpuolena on pitkällä aikavälillä riski talouden ylikuumentumisesta ja inflaation kiihtymisestä. Vaikka talouden toipuminen on edelleen vasta alkutekijöissä, markkinoiden huoli inflaatiokehityksen liiallisesta kiihtymisestä on selvästi vahvistunut viime viikkoina. Huomion keskipisteenä on tällä hetkellä talouden elpymisen ja elpymisen nopeus. Elpymisen aste vaikuttaa keskuspankkien haluun elvyttää taloutta ja vastaavasti kohoava inflaatio tekee todennäköisemmäksi sen, että keskuspankit alkavat nostaa korkoja aikaisemmin ennakoitua nopeammin. Tämä kehitys on negatiivista erityisesti korkeimmin arvostetuissa osakemarkkinoiden segmenteissä, kuten suurissa teknologiayhtiöissä, kun kohoavat korot vaikuttavat negatiivisesti yhtiöiden tulevien kassavirtojen nykyarvoon. Tämän lisäksi kokoava korkotaso tekee joukkovelkakirjoista suhteellisesti

houkuttelevamman vaihtoehdon. Korkojen nousu todennäköisesti myös kiihdyttää osakemarkkinoilla sektorirotaatiota korkoherkistä segmenteistä, kuten kiinteistö-, yhdyskuntapalvelu- ja teknologiayhtiöistä, toisiin segmentteihin, kuten öljy- ja kaivosyhtiöihin sekä pankkeihin. Korkeampien inflaatio-odotusten ajamana myös kuparin hinta saavutti helmikuun lopussa korkeimman tasonsa yhdeksään vuoteen ja öljyn hinta nousi jo yli 60:n USD/barrelia -tasolle.



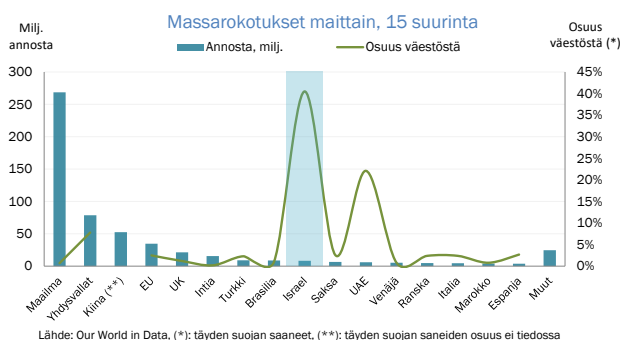
Pandemia

Koronapandemian osalta tilanne on edelleen kohentunut, kun uusia tartuntoja rekisteröidään globaalisti selvästi vähemmän kuin vielä muutama viikko sitten. Liikkumisrajoitukset ja enenemässä määrin massarokotusten positiiviset vaikutukset näkyvät yhä selvemmin luvuissa. Yhdysvalloissa rokotustahti on edelleen pysynyt verrattain hyvänä, kun maassa annetaan reilut miljoona annosta päivässä. Tähän mennessä 16 % väestöstä on saanut ainakin yhden annoksen (52 miljoonaa) ja vajaat 8 % saanut vaadittavat kaksi annosta (26 miljoonaa). Vauhti tulee kiihtymään, kun viranomaiset antoivat kuun loppupuolella myyntiluvan kolmannelle rokotteelle (Johnson & Johnson). Vaikka J & J:n rokotteiden teho on hieman vaatimattomampi kuin jo markkinoilla olevien rokotteiden teho, se on osoittautunut tehokkaaksi estämään vakavien oireiden ilmenemistä. Lisäksi kyse on yhden annoksen lääkkeestä, jonka kuljetus ja varastointi ei ole ongelmallista.



Tilanne Euroopassa on selvästi haasteellisempi, sillä Euroopassa (ml. Iso Britannia) on annettu 56 miljoonaa annosta eli 11,5 % väestöstä on saanut ainakin yhden annoksen. Ison-

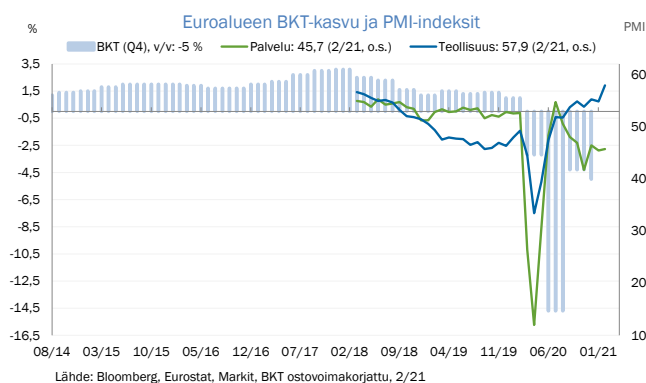
Britannian luvut kaunistavat koko Euroopan lukuja, sillä saarivaltakunnassa yli 30 % väestöstä on saanut ainakin yhden rokotteen (22,5 miljoonaa). Muu Eurooppa laahaa selvästi perässä, kun ainoastaan 5 % väestöstä on saanut yhden annoksen (21 miljoonaa). Rokotteiden saatavuusongelma on merkittävästi hidastanut rokotusohjelman etenemistä, mutta siihen on lähitulevaisuudessa tulossa hieman helpotusta, kun AstraZenecan rokotteen volyymit pääsevät kunnolla nousuun. Toisaalta sekä Saksassa että Ranskassa on ollut havaittavissa empimistä AstraZenecan rokotetta kohtaan johtuen vaatimattomammasta suojatehosta, etenkin muuntoviruksia vastaan.



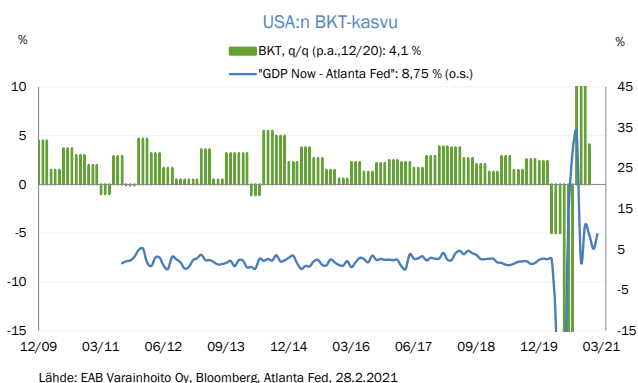
Euroalueen hitaasta rokotustahdistusta ja jakeluongelmista johtuen useat maat ovat turhautuneet ja muun muassa Tšekki on ilmoittanut poikkeavansa yhteisalueen yleisistä linjauksista ja tilanneensa Venäjältä Sputnik V -rokotetta. Edelleen rokotusten osalta nopein rokottaja on ollut Israel. Israelissa noin 41 % väestöstä on saanut jo kaksi rokoteannosta (2,7 miljoonaa) ja 56 % ainakin yhden annoksen (4,8 miljoonaa).

Talouden kasvukuva

Makrosaralla mielenkiinto kohdistui euroalueen neljännen kvartaalin BKT-kasvulukuihin. Kuten luottamusindikaattorit loka-joulukuulta antoivat ymmärtää, talousalueen kasvu kääntyi viimeisellä kvartaalilla laskuun ja talous supistui edelliseen neljännekseen verrattuna 0,7 %, hieman odotuksia maltillisemmin (odotus -0,9 % q/q). Vuoden 2019 viimeisestä neljänneksestä laskua kertyi 5 prosenttia (v/v).

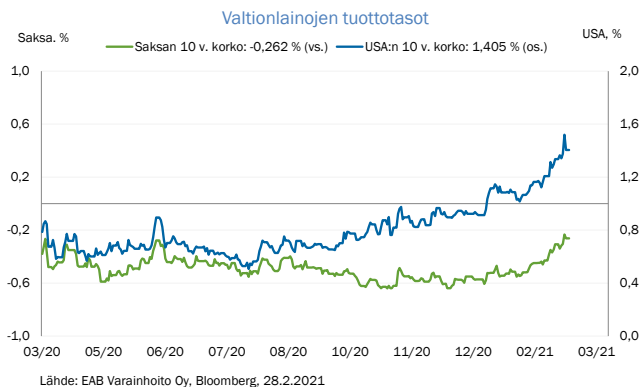


Tiukoista rajoitustoimista seurannut palvelusektorin vaikea tilanne näkyi voimakkaana laskuna yksityisessä kulutuksessa, ja tämä selittää pitkälti talousaktiiviteetin laskua. Kuten markkinakatsauksessamme olemme aikaisemmin todenneet, odotukset nopeasta talouden toipumisesta kuluvan vuoden alussa joudutaan arvioimaan uudelleen, mikäli rajoitustoimia ei pystytä riittävästi purkamaan. Siihen taas vaikuttaa massarokotusten eteneminen. Perusolettamamme on kuitenkin edelleen, että vuoden toisella vuosipuoliskolla elpyminen pääsee kunnolla vauhtiin, erityisesti kuluttajien ajamana. Patoutunut kysyntä sekä korkea säästämistä antavat tähän kehityspolkuun hyvät edellytykset. Tämä koskee erityisesti Yhdysvaltoja, missä pandemian aiheuttamat rajoitustoimet ollaan jo useassa osavaltiossa (kuten Texas ja Louisiana) purkamassa. Odotukset talouden nopeasta toipumisesta ovat selvästi nousseet ja Yhdysvaltojen keskuspankin Atlantan alueellisen keskuspankin (Atlantan Fed) mallintama reaaliaikainen talouskasvuindikaattori (GDP Now) povaa peräti 9 prosentin annualisoitua talouskasvua Yhdysvalloissa ensimmäisellä kvartaalilla.



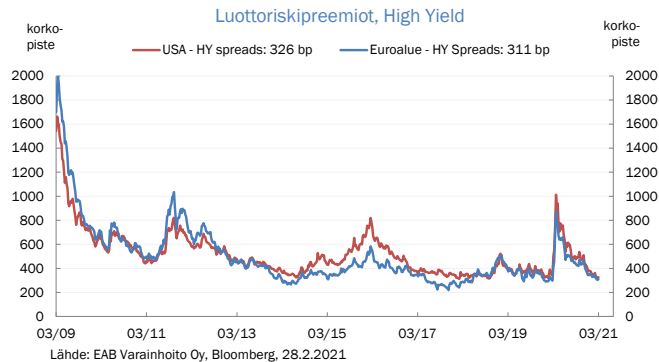
KORKOMARKKINAT

Korkovolatiliteetti kasvoi helmikuussa huomattavasti, kun sekä euromääräisissä että dollarimääräisissä pitkissä korkoissa nähtiin huomattavaa nousua ja poikkeuksellisen suuria päiväkohtaisia liikkeitä aina kuukauden loppuun asti. Reaalikoroissa nähtiin pitkästä aikaa huomattavaa nousua etenkin Yhdysvalloissa, mutta myös Euroopassa. Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainan korko nousi, mutta inflaatio-odotukset eivät enää nousseet.



Kuten alussa totesimme, inflaatioon liittyvät huolet ovat kuitenkin voimistuneet inflaatio-odotusten nousun myötä erityisesti Yhdysvalloissa, mutta myös Euroopassa on nähty niiden osalta nousua selvästi matalammilla tasoilla. Korkomarkkina on lähtenyt hinnoittelemaan USD-määräisiin pitkiin korkoihin liittyvää korkeampaa inflaatoriskiä, joka voi olla massiivisten fiskaali- ja keskuspankkielvytysten lopputulema, sekä vahvaa talouskuvaa, joka näkyy jyrkempänä korkokäyränä. Yhdysvaltojen korkokäyrä on ollut yhtä jyrkkä (USA:n 10 ja 2 vuoden valtionlainojen tuottotasojen erotus) viimeksi joulukuussa 2016. Bidenin hallinnon stimulustoi-veet ja viitteet koronaviruksen tartuntamäärien kääntymisestä laskuun ovat osaltaan tukeneet riskillisiä sijoituksia ja painaneet velkakirjojen hintoja.

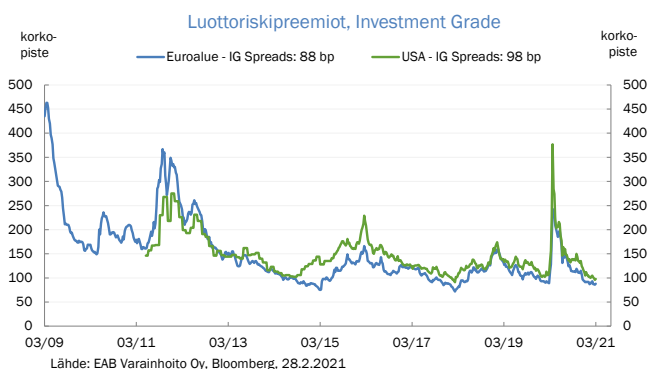
Yhdysvaltojen 10-vuotisen valtionlainan korko liikkui helmikuussa vaihteluvälillä 1,06 % - 1,61 % ja nousi massiiviset 34 korkopistettä päätyen tasolle 1,40 %. Saksan 10 vuoden korko liikkui -0,53 %:n ja -0,20 %:n välillä ja päätyi tasolle -0,26 %. Nousua kertyi merkittävät 26 korkopistettä.



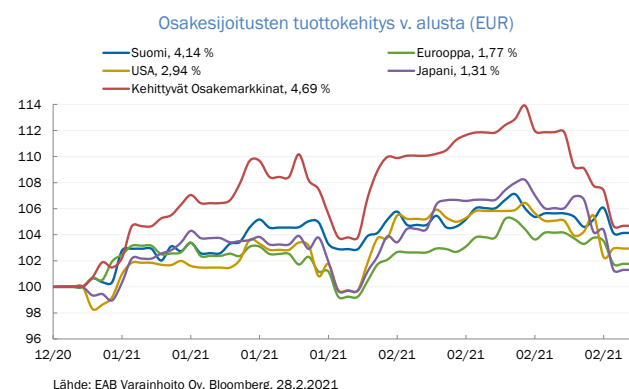
Korkeamman riskin niin sanottujen high yield -lainojen riskipreemiot kaventuivat indeksitasolla 32 korkopistettä 311 korkopisteeseen (edellinen 343) ja indeksin kuukausi-tuotoksi muodostui 0,63 %. Korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskipreemiot kaventuivat indeksitasolla viisi korkopistettä kuukaudessa 88 korkopisteeseen (edellinen 93). Korkeamman luottoluokituksen (ns. investment grade -luokan) yrityslainojen indeksin kuukausi-tuotoksi muodostui -0,79 % korkotason nousun takia.

OSAKEMARKKINAT

Helmikuussa osakemarkkinoilla päästiin taas kunnon vauhtiin, kun globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päätyi 2,4 %:n nousuun. Vahva sektori-rotaatio "covid-kärsijöihin" jatkui edelleen, ja toimialoista muun muassa informaatioteknologia oli paineessa sijoittajien siirryttyä myyntilaidalle. Vastaavasti rahaa virtasi pankkeihin ja energiayhtiöihin.

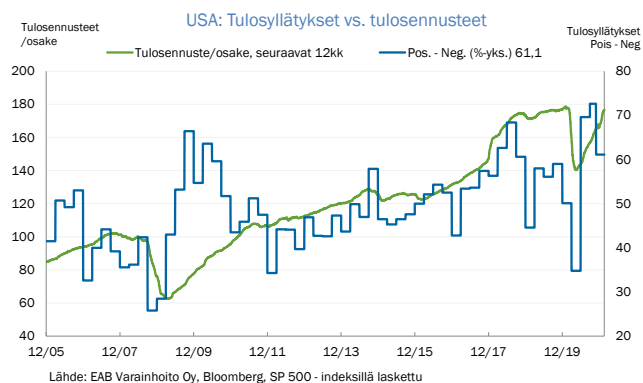


Bloombergin mukaan Euroopan unionissa laskettiin helmikuussa liikkeelle 112 uutta korkeamman luottoluokituksen (ns. investment grade -luokan) syndikoitua erää. Näistä emissioista 64,3 % (72) hinnoiteltiin jälkimarkkinassa emissiota tiukemmalla riskipreemiolla. Yritysten emittoimia velkakirjoja oli yhteensä 35, joista 62,9 %:n (22) erän riskipreemiot hinnoiteltiin jälkimarkkinassa emissiota tiukemmalla tasolla.



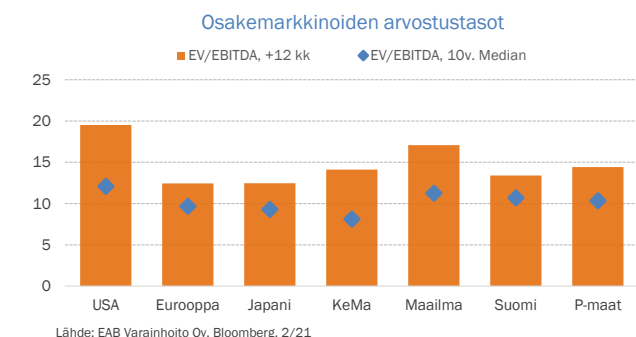
Vuoden 2020 viimeisen kvartaalin tuloskausi saatiin päätökseen, ja yhteenvetona voidaan todeta, että tulossyllätykset olivat selkeästi positiivisia. Globaalilla tasolla tulossennusteita on nostettu edelleen. Selkeänä huolenaiheena myös osakemarkkinoilla esiin nousi korkojen nousu. Erityishuomio kiinnittyi reaalikoron muutoksiin, sillä reaalikoron nousun pelätään aiheuttavan osakkeissa laskupainetta. Toisaalta vaihtoehdot järkevien tuottotasojen saavuttamiseksi ovat edelleen vähissä, mikä tukee osakesijoittamista. Markkinoilla uskotaan keskuspankkien tukitoimiin, yritysten kohtuulliseen tu-

loskasvuun ja rokotustahdin kiihtymiseen. Aivan lähitulevaisuudessa ei siis odoteta isoja korjausliikkeitä. Värinää markkinoille tulee enemmänkin aiheuttamaan siirtyminen arvo-osakkeisiin ja syklisille toimialoille. Pienet kurssilaskut nähdään yhä ostonpaikkoina.



Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi nousi euromääräisesti 3,1 %. USA:sta saatiin vahvaa ostopääällikködataa, ja erityisesti palvelualat yllättivät positiivisesti markkinoiden odotukset. Tämä antaa tukea talouden kasvuun ja kuvaa samalla optimismia tulevaisuuden suhteen.

Euroopassa osakemarkkinat kehittyivät samansuuntaisesti USA:n kanssa, kun Stoxx 600 -indeksi päättyi koko kuukauden osalta 2,3 %:n nousuun. Tosin talouden osalta nähtiin päinvastaista ostopääällikködataa verrattuna Yhdysvaltoihin. Huomioitavaa oli kuitenkin se, että saksalaisyritysten luottamusta kuvaava IFO-indeksi pääsi yllättämään positiivisuudellaan. Helsingin pörssissä nousu oli maltillisempaa, kun yleis-indeksi päättyi 1,2 %:n nousuun. Sektorirotaatio rahoitussektorille näkyi myös kotimaisessa pörssissä, kun Nordean osake nousi helmikuussa 13 %. Vetoapua osakkeelle tarjosi eurooppalaisen pankkisektorin parantunut sentimentti, mutta myös yhtiökohtaiset uutiset omien osakkeiden ostohjelmasta.



SIJOITUSNÄKEMYKSEMME

Helmikuun aikana emme tehneet mainittavia muutoksia takatseen allokaatioomme ja suosimme edelleen lievästi osakkeita korkosijoitusten kustannuksella. Osakeallokaation sisällä näkemyksemme pysyivät niin ikään ennallaan. Painotamme edelleen Yhdysvaltoja ja lievästi Pohjoismaita. Olemme kehittyvillä alueilla ja Japanissa neutraalissa ja vastavasti Euroopassa alipainossa.

Korkopuolella näkemyksemme pysyivät niin ikään ennallaan ja olemme ylipainossa sekä matalamman että korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa. Tämän lisäksi olemme ylipainossa kehittyvien korkomarkkinoiden lainoissa ja vastavasti merkittävässä alipainossa valtionlainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa.

SIJOITUSNÄKEMYS - MAALISKUU 2021				
Omaisuuslajit	Alipaino	0	Ylipaino	Muutos
Osakkeet				
Korkosijoitukset				
Osakkeet				
USA				
Eurooppa				
Pohjoismaat				
Japani				
Kehittyvät Markkinat				
Korkosijoitukset				
Valtionlainat				
Nominaalit (Glob.)				
Inflaatiolinkatut (Glob.)				
Yrityslainat (Glob.), IG				
Yrityslainat (Glob.), HY				
Kehittyvät markkinat				
USD-määräiset				
Paikallinen valuutta				
Rahamarkkinat				

Sijoitusnäkemys kuvaa yksinkertaistetusti ja yleisellä tasolla varainhoidon sijoitusnäkemystä. Yksinkertaistettua sijoitusnäkemystä ei voida pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana tai sijoitussuosituksena, eikä Elite Alfred Berg vastaa toimenpiteistä, jotka on tehty tämän materiaalin perusteella.

Osakemarkkinat, % (EUR)	2/21	3kk	2021	12kk
Pohjoismaat	1,44	4,41	2,18	26,40
Suomi	1,20	6,46	4,14	25,53
Eurooppa	2,54	4,18	1,77	8,87
Pohjois-Amerikka	2,80	4,31	2,53	20,07
Aasia	1,37	11,56	6,57	32,69
Kehittyvät Markkinat	0,86	9,87	4,69	23,12
Maaailma (kehittyneet maat)	2,66	4,31	2,36	17,05
Maaailma (kaikki maat)	2,41	5,03	2,67	17,87
Globaalit toimialat:				
- Energia	15,51	21,09	19,56	-9,00
- Informaatioteknologia	1,56	5,14	1,74	36,62
- Kiinteistöt	2,28	2,02	2,42	-8,88
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	1,10	4,42	1,28	35,28
- Perusteollisuus	3,90	6,86	3,32	28,18
- Päivittäistavarat	-2,24	-5,73	-5,73	-1,74
- Rahoitus	10,33	12,31	9,30	6,79
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	4,83	2,79	2,70	13,52
- Terveystieteet	-2,41	0,03	-0,68	9,15
- Tietoliikennepalvelut	6,58	7,51	6,09	24,00
- Yhdyskuntapalvelut	-5,62	-6,54	-6,03	-11,12

Korkomarkkinat, % (EUR)	2/21	3kk	2021	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,04	-0,13	-0,09	-0,45
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	-1,89	-2,34	-2,49	-0,56
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	-1,23	-0,34	-0,91	1,16
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	-0,79	-0,76	-0,91	1,12
Yrityslainat - HY (Maaailma, €-suoj.)	0,07	1,85	-0,04	5,62
Kehittyvät markkinat, HC (€-suoj.)	-2,62	-2,06	-3,75	-0,55
Kehittyvät markkinat, LC (€)	-2,30	-1,37	-2,66	-5,60
Globaalit korkot (pl. HY, €-suoj.)	-1,62	-2,04	-2,22	-0,77

Valuutat, muutos EUR/, %	2/21	3kk	2021	12kk
USD (1,208)	-0,50	1,24	-1,15	9,51
JPY (128,67)	1,21	3,42	1,97	8,14
SEK (10,187)	0,32	-0,40	1,36	-3,75
GBP (0,867)	-2,09	-3,15	-2,99	0,79

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2021	12kk
3 kk euribor	-0,530	-0,548	-0,545	-0,424
12 kk euribor	-0,483	-0,512	-0,499	-0,311
2 v. (Saksan valtio)	-0,668	-0,738	-0,715	-0,776
5 v. (Saksan valtio)	-0,569	-0,736	-0,742	-0,766
10 v. (Saksan valtio)	-0,262	-0,519	-0,572	-0,609
30 v. (Saksan valtio)	0,191	-0,079	-0,163	-0,154
5 v. (Ranskan valtio)	-0,514	-0,651	-0,676	-0,568
10 v. (Ranskan valtio)	-0,012	-0,282	-0,343	-0,291
5 v. (Yhdysvallat)	0,731	0,419	0,361	0,936
10 v. (Yhdysvallat)	1,405	1,066	0,913	1,149

Raaka-aineet, % (EUR)	2/21	3kk	2021	12kk
Kulta	-6,15	-2,41	-8,66	9,36
Hopea	-1,18	17,77	1,01	60,02
Kupari	16,04	18,50	18,28	46,69
Alumiini	9,42	4,26	10,15	15,79
Öljy (Brent)	18,04	32,53	25,90	15,10

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 28.2.2021

Tämä markkinakatsaus ei ole kehoitus ryhtyä rahoitusvälineitä koskeviin liiketoimiin eikä tämä katsaus ole sijoituspalvelulain mukaista sijoitustutkimusta. Markkinakatsausta laadittaessa on pyritty varmentamaan siinä käytettyjen tietojen oikeellisuus. Elite Alfred Berg ei vastaa katsauksen sisältämien tietojen mahdollisista virheistä tai puutteista. Kaikki immateriaalioikeudet tähän asiakirjaan kuuluvat Elite Alfred Bergille, ellei muuta ole erikseen mainittu.