

Sijoitusmarkkinat

Kuukausikatsaus 30.11.2021

OMIKRON, MUSTA JOUTSEN?

- Sijoitusmarkkinoiden tuottokehitys oli marraskuussa varsin kaksijakoinen. Lokakuussa alkanut vahva tuottojakso sai marraskuun alkupuoliskolla ensin jatkoa, kunnes uutiset pandemian neljännen aallon tulemisesta – etenkin Euroopassa – levisivät. Monessa Euroopan maassa tilanne on huonontunut nopeasti, etenkin väkiluvultaan Euroopan suurimmassa maassa, Saksassa. Maassa kirjataan keskimäärin yli 50 000 uutta tartuntaa päivässä ja pohdinnassa on tiukkoja rajoitustoimia nopeasti heikentyneen tilanteen vuoksi. Hollanti puolestaan otti ensimmäisenä Euroopan maana käyttöön osittaiset koronarajoitukset koronatartuntojen ennätysmäärän vuoksi ja Itävalta otti kuun puolessa välissä käyttöön koko väestöä koskevat tiukat koronarajoitukset ainakin seuraavien 20 päivän ajaksi. Itävalta on myös ottamassa käyttöön rajut keinot rokote kattavuuden nostamiseksi, sillä rokottamisesta on tulossa lakisääteistä helmikuun alusta. Huolet pandemiatilanteen nopeasta heikkenemisestä sai kuun loppupuolella lisäkierroksia, kun tieto uuden, mahdollisesti tarttuvamman koronavirusmuunnoksen löytymisestä muun muassa Etelä-Afrikasta levisi. Tieto sai aikaan osakkeiden ja muiden suurempiriskisten omaisuusserien myyntiaallon.
- Uuden virusmuunnoksen mukanaan tuoma epävarmuus tulevasta talouden kasvukuvasta pohdituttaa kovasti markkinoita tällä hetkellä. Viruksen ympärillä on vielä runsaasti vastaamattomia lääketieteellisiä kysymyksiä, jotka vaikuttavat ratkaisevasti siihen, kuinka vakavasta ilmiöstä on kyse ja mitkä ovat eri hallitusten ja maiden reaktiot siihen. Kestää todennäköisesti useita viikkoja ennen kuin saamme vastauksia kriittisiin kysymyksiin. Myös taloudelliset implikaatiot ovat riippuvaisia näistä lääketieteellisistä kysymyksistä ja siitä, kuinka hallitukset reagoivat tilanteeseen. Tätä kirjoittaessa tilanne näyttää ainakin hetkellisesti hieman rauhoittuneen, sillä alustavien tietojen mukaan muunnos olisi kyllä tarttuvampi, mutta mahdollisesti edellisiä muunnoksia hiukan lievempi.
- Makrouutisten osalta sijoittajien fokuksessa oli marraskuun alkupuoliskolla julkaistu Yhdysvaltojen lokakuun inflaatioreportti. Raportin mukaan maan kuluttajahintaindeksi nousi lokakuussa peräti 6,2 % vuoden takaisesta tasosta. Tämä on suurin kuukausittainen hintojen nousu vuoden 1990 jälkeen. Kuukausikohtainen kuluttajahintaindeksi nousi 0,9 % syyskuusta, mikä on puolestaan suurin nousu neljään kuukauteen. Energian, asunnon, ruoan ja ajoneuvojen korkeammat hinnat vauhdittivat lokakuun vahvaa lukemaa ja viittaavat edelleen inflaatiopaineiden voimistumiseen. Vankan kysynnän vuoksi yritykset ovat nostaneet kulutustavaroiden ja palveluiden hintoja tasaisesti, kun taas tarjonnan pullonkaulat ja pätevien työntekijöiden pula nostavat kustannuksia. Ilman volatiilia elintarvike- ja energiakomponenttia pohjainflaatio nousi lokakuussa 0,6 % syyskuun tasosta ja 4,6 % vuotta aiemmasta tasosta, mikä oli suurin nousu sitten vuoden 1991.
- Osakeallokation osalta näkemyksemme pysyi marraskuussa muuttumattomana ja olemme osakepainon osalta neutraalissa painossa. Osakeallokation sisällä painot pysyivät niin ikään muuttumattomina. Painotamme Yhdysvaltoja ja Pohjoismaita, olemme Euroopassa neutraalissa ja alipainotamme Japania ja kehittyviä alueita. Korkopuolella näkemyksemme pysyivät ennallaan ja olemme ylipainossa sekä matalamman että korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa. Tämän lisäksi olemme ylipainossa kehittyvien korkomarkkinoiden lainoissa ja vastaavasti alipainossa valtionlainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa.

MARKKINA- JA MAKROTRENDIT

Sijoitusmarkkinoiden tuottokehitys oli marraskuussa varsin kaksijakoinen. Lokakuussa alkanut vahva tuottojakso sai ensin marraskuun alkupuoliskolla jatkoa, kunnes uutiset pandemian neljännen aallon tulemisesta – etenkin Euroopassa – levisivät. Monessa Euroopan maassa tilanne on huonontunut nopeasti, etenkin väkiluvultaan Euroopan suurimmassa maassa, Saksassa. Maassa kirjataan keskimäärin yli 50 000 uutta tartuntaa päivässä ja pohdinnassa on tiukkoja rajoitustoimia nopeasti heikentyneen tilanteen vuoksi. Hollanti puolestaan otti ensimmäisenä Euroopan maana käyttöön osittaiset koronarajoitukset koronatartuntojen ennätysmäärän vuoksi ja Itävalta otti kuun puolessa välissä käyttöön koko väestöä koskevat tiukat koronarajoitukset ainakin seuraavien 20 päivän ajaksi. Itävalta on myös ottamassa käyttöön rajut keinot rokote kattavuuden nostamiseksi, sillä rokottamisesta on tulossa lakisäateistä helmikuun alusta. Huolet pandemiatilanteen nopeasta heikkenemisestä sai kuun loppupuolella lisäksi kieroja, kun tieto uuden, mahdollisesti tarttuvamman koronaviruksen löytymisestä muun muassa Etelä-Afrikasta levisi. Tieto sai aikaan osakkeiden ja muiden suurempiriskisten omaisuuserien myyntiaallon.



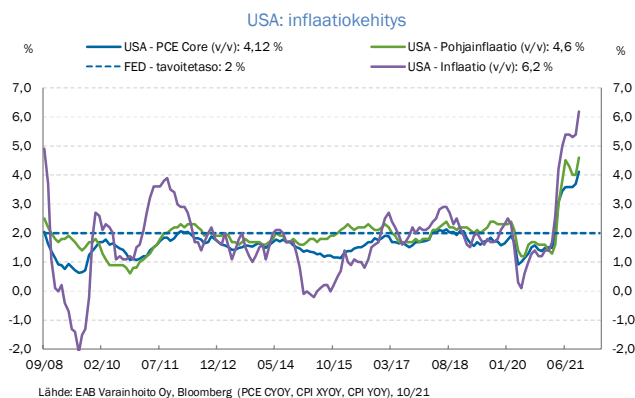
Markkinalaskusta huolimatta koko marraskuun tuotto globaalilla tasolla (MSCI Maailma AC) jäi euromääräisesti niukasti plussaksi (+0,34 %). Alueiden väliset erot olivat kuitenkin varsin suuret. Suurin euromääräinen nousu nähtiin Yhdysvalloissa (+1,3 %), mutta myös Japanissa marraskuun tuotot olivat lievästi positiiviset (+0,3 %). Sen sijaan Suomessa (-3,4 %), Euroopassa (-2,5 %) ja kehittyvillä alueilla (-1,4 %) kurssit olivat selvässä laskusuunnassa. Korkomarkkinoilla tuottokehitys oli myös kaksijakoinen. Voimakkaasti laskeneen korkotason seurauksena euroalueen valtionlainoissa (+1,7 %) nähtiin suurin nousu, mutta myös korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen tuotot jäivät positiivisiksi (+0,2 %). Sen sijaan korkeamman riskin joukkolainoissa, kuten matalamman luottoluokituksen yrityslainoissa (-1,5 %) ja kehittyvien alueiden lainoissa (dollarimääräiset ja paikallisvaluutassa liikkeeseen lasketut), lasku oli tuntuva.

Pandemia

Uuden Omikron-virusmuunnoksen mukanaan tuoma epävarmuus tulevasta talouden kasvukuvasta pohdituttaa tällä hetkellä kovasti markkinoita. Viruksen ympärillä on vielä runsaasti vastaamattomia lääketieteellisiä kysymyksiä (tarttuvuus, vakavuus, nykyrokotteiden teho jne.), jotka vaikuttavat ratkaisevasti siihen, kuinka vakavasta ilmiöstä on kyse ja mitkä ovat eri hallitusten ja maiden reaktiot siihen. Kestää todennäköisesti useita viikkoja ennen kuin saamme vastauksia kriittisiin kysymyksiin. Myös taloudelliset implikaatiot ovat riippuvaisia näistä lääketieteellisistä kysymyksistä ja siitä, kuinka hallitukset reagoivat tilanteeseen. Tätä kirjoittaessa tilanne näyttää ainakin hetkellisesti hieman rauhoittuneen, sillä alustavien tietojen mukaan muunnos olisi kyllä tarttuvampi, mutta mahdollisesti edellisiä muunnoksia hiukan lievempi. Tilanne kuitenkin elää koko ajan.

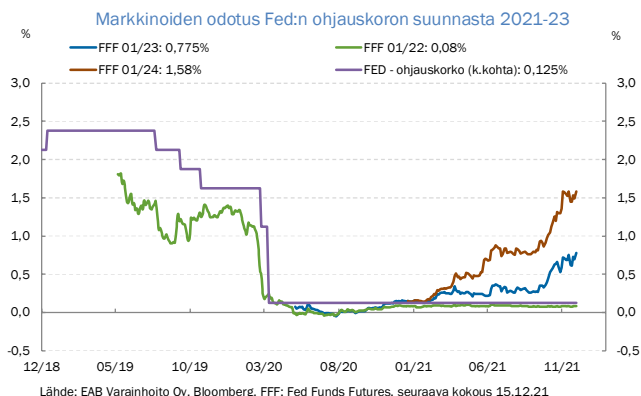
Inflaationäkymät ja keskuspankit

Makrouutisten osalta sijoittajien fokuksessa oli marraskuun alkupuoliskolla julkaistu Yhdysvaltojen lokakuun inflaatioreportti. Raportin mukaan maan kuluttajahintaindeksi nousi lokakuussa peräti 6,2 % vuoden takaisesta tasosta. Tämä on suurin kuukausittainen hintojen nousu vuoden 1990 jälkeen. Kuukausikohtainen kuluttajahintaindeksi nousi 0,9 % syyskuun tasosta, mikä on puolestaan suurin nousu neljään kuukauteen. Energian, asunnon, ruoan ja ajoneuvojen korkeamat hinnat vauhdittivat lokakuun vahvaa lukemaa ja viittaavat edelleen inflaatiopaineiden voimistumiseen. Vankan kysynnän vuoksi yritykset ovat nostaneet kulutustavaroiden ja palveluiden hintoja tasaisesti, kun taas tarjonnan pullonkaulat ja pätevien työntekijöiden pula nostavat kustannuksia. Ilman volatiilia elintarvike- ja energiakomponenttia pohjainflaatio nousi lokakuussa 0,6 % syyskuun tasosta ja 4,6 % vuotta aiemmasta tasosta, mikä oli suurin nousu sitten vuoden 1991.



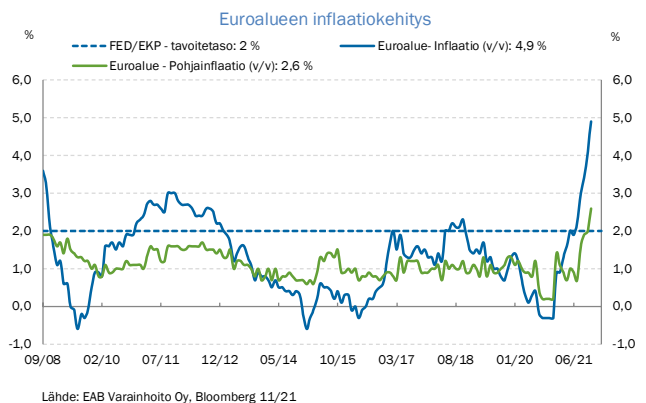
Asumiskustannukset, jotka muodostavat noin kolmanneksen kokonaisindeksistä, kasvoivat kuukausitasolla 0,4 %, kun vuokrat ja asuntojen hinnat nousivat. Uusien autojen hinnat

nousivat myös voimakkaasti lokakuussa (+1,4 % syyskuun luvusta), kun puolijohteiden maailmanlaajuinen pula nosti valmistuskustannuksia. Tämän seurauksena myös käytettyjen autojen hinnoissa hintapaine jatkui edelleen kovana (+ 2,6 % syyskuun tasosta). Inflaatioreportin mukaan inflaatiopaineet näyttävät jakautuvan yhä laaja-alaisemmin USA:n taloudessa, mikä puolestaan nostaa riskiä siitä, että inflaatio uhkaa jäädä pysyvämmäksi ilmiöksi. Jos näin tapahtuisi, olisi edessä selvästi odotuksia nopeampi rahapolitiikan normalisoituminen. Tästä saatiin esimakua marraskuun lopussa, kun Yhdysvaltojen keskuspankin (Fed) suunnalta tuli viesti, että seuraavan kokouksensa yhteydessä (15.12.) se tulee keskustelemaan velkakirjojen osto-ohjelman nopeutetusta alasajoaikataulusta. Fedin pääjohtaja Jerome Powell muutti samalla pankin virallisen näkemyksen inflaation suhteen myöntämällä, että inflaatiota ei voida enää pitää tilapäisenä ilmiönä (engl. transitory) vaan että hintapaineet tulevat todennäköisesti jatkumaan pitkälle ensi vuoteen. Odotuksia nopeamman rahapolitiikan normalisoitumisen taustalla näyttää siis yhä selvemmin olevan Fedin huoli laukkaavasta inflaatiosta. Markkinoiden koronnosto-odotukset siirtyivät tämän viestin jälkeen taas hieman lähemmäksi, vaikka markkinat edelleen hinnoittelevat kahta 25:n korkopisteen nostoa koko ensi vuoden aikana.



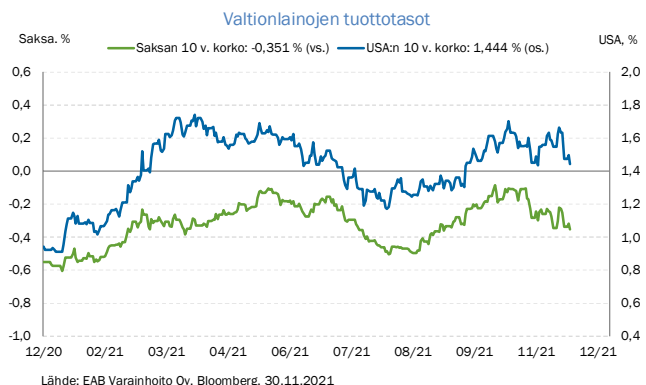
Myös euroalueella inflaatiopaineet ja markkinoiden odotukset rahapolitiikan normalisoimiselle ovat kasvussa. Kuluttajahintojen nousu kiihtyi marraskuussa selvästi 4,9 %:iin (v/v), mikä on selkeästi alueen mittaushistorian korkein noteeraus. Hintojen nousua tuki erityisesti energian kallistuminen, sillä energian hinnat nousivat peräti 27,4 % (v/v). Hintapaineet yleistyivät, kun myös palveluiden (+ 2,7 %) ja teollisuustuotteiden (+ 2,4 %) hintojen nousu kiihtyi. Perusinflaatio nousi peräti kuusi kymmenesosaa 2,6 prosenttiin (v/v), mikä haastaa Euroopan keskuspankin (EKP) näkemyksen hintapaineiden kapeudesta. Arvioimme, että inflaatio pysyy lähikuukausina korkeana hintapaineiden tasaantuessa kautta linjan, vaikka Saksan arvonlisäveron muutosten vaikutukset häviävät vertailuluvuista vuodenvaihteen jälkeen. Inflaation selvä

kiihtyminen lisää painetta EKP:n rahapolitiikan normalisointipyrkimyksiin, ja odotamme joulukuun kokouksessa (16.12.) merkittävää päivitystä pankin askelmerkkeihin.



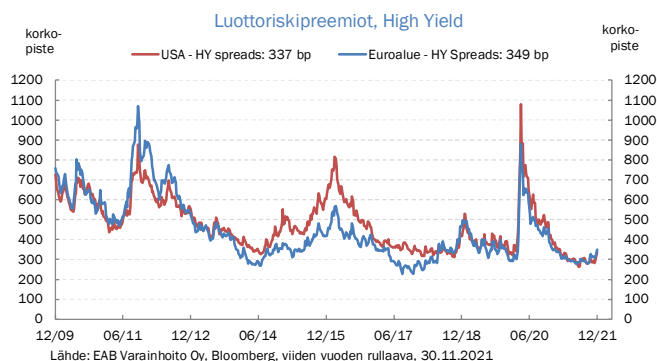
KORKOMARKKINAT

Euroopan korkoliikkeet olivat marraskuun osalta lähes edellisen kuukauden vastakohta jo heti ensimmäisistä päivistä lähtien. Euroalueen inflaatio-odotukset laskivat kuukauden aikana, ja odotukset EKP:n ensi vuoden korkojen nostoista pyyhittiin käytännössä lähes kokonaan pois. Saksan valtionlainojen korot laskivat koko käyrällä merkittävästi, ja kahden vuoden korko kävi alimmillaan vuoden alhaisimmalla tasolla -0,79 %:ssa, jossa se kävi myös elokuussa. Korkomarkkina näytti lopulta ostavan EKP:n tarinan inflaation väliaikaisuudesta. Joukkolainat saivat kuukauden loppupuolella lisäksyntää myös riskimarkkinan pehmenemisestä ja osakevolatiliteetin noususta. Riskiaversion nousun taustalla oli, kuten alussa totesimme, Etelä-Afrikasta löydetyn uuden koronavirusmuunnoksen nopea leviäminen ja sen mutatoitunut rakenne, joka on herättänyt huolta nykyisten rokotteiden antamasta suojasta.

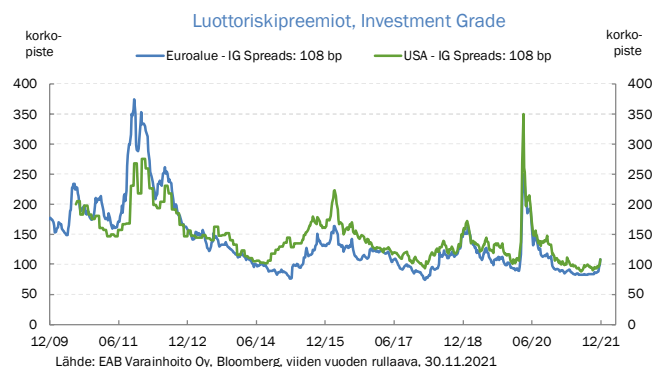


Yhdysvaltojen 10-vuotisen valtionlainan korko liikkui marraskuussa vaihteluvälillä 1,41 % – 1,69 % ja laski merkittävät 11 korkopistettä päätyen tasolle 1,44 %. Saksan 10 vuoden korko liikkui -0,36 %:n ja -0,07 %:n välillä ja päätyi tasolle -0,35 %, kun pitkä korko laski kuukauden aikana massiiviset 24 korkopistettä.

Korkeamman riskin High Yield -lainojen riskipreemiot levenivät indeksitasolla merkittävästi 46 korkopisteellä 349 korkopisteeseen (edellinen 303), ja indeksin kuukausituotoksi muodostui -0,57 %, kun korkotason lasku ei riittänyt kompensoimaan luottoriskipreemioiden kasvua.



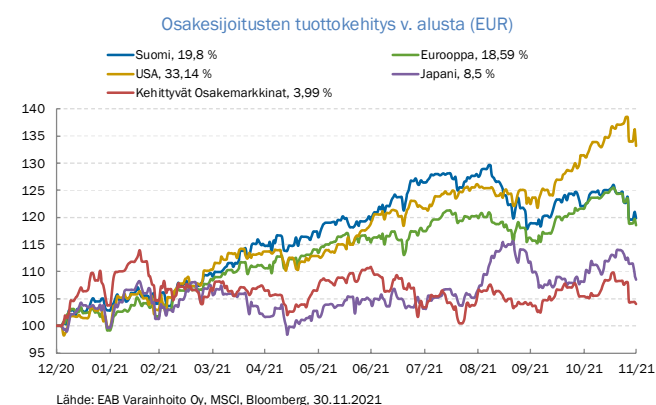
Korkeamman luottoluokituksen euromääräisten yrityslainojen riskipreemiot levenivät myös selvästi 21 korkopisteellä 108 korkopisteeseen (edellinen 87). Korkeamman luottoluokituksen (ns. Investment Grade -luokan) yrityslainojen indeksin kuukausituotto oli sitä vastoin positiivinen 0,19 %, kun korkotason lasku riitti kompensoimaan riskipreemioiden levenemisen.



OSAKEMARKKINAT

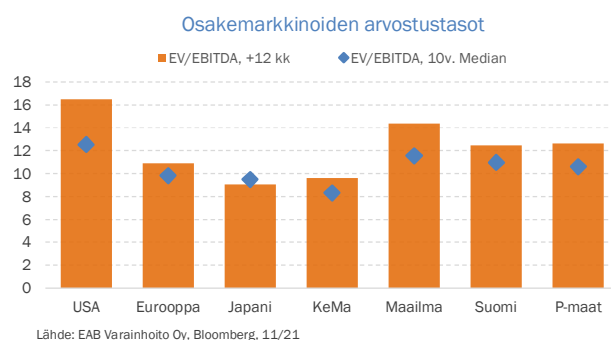
Marraskuussa osakemarkkinoiden meno rauhoittui vahvan lokakuun jälkeen, kun globaalia osakemarkkinaa kuvaava indeksi MSCI ACWI Net TR EUR päättyi +0,3 % nousuun. Markkinoille saatiin uusi epävarmuutta aiheuttava tekijä eli Omikron-variantti. Epätietoisuus sen tartuttavuudesta ja vaikutuksista lisäsi pelkoa sijoittajien keskuudessa. Lähtökohtaisesti valtiot olivat hyvinkin haluttomia uusiin sulkutoimiin, mutta esimerkiksi Italia ja Itävalta tekivät merkittäviä rajoitustoimenpiteitä taudin leviämisen ehkäisemiseksi. Koko syksyn teollisuutta vaivannut komponenttipula on aiheuttanut yleisesti merkittäviä pullonkauloja tuotantoon. Tilanteeseen saatiin pientä helpotusta, kun autoteollisuus kertoi nähneensä merkkejä puolijohteiden saatavuuden paranemisesta. Kun tarkastellaan muutamaa edellistä kuukautta, ovat

kasvuosakkeet edelleen pärjänneet arvo-osakkeita paremmin. Myös marraskuussa teknologiaosakkeet olivat hyvässä vedossa. Lähiviikkoina keskuspankkien toimet rahapolitiikan suhteen ovat jälleen suurennuslasin alla, joten osakkeiden volatiliiteetti jatkunee kohtuullisen voimakkaana.



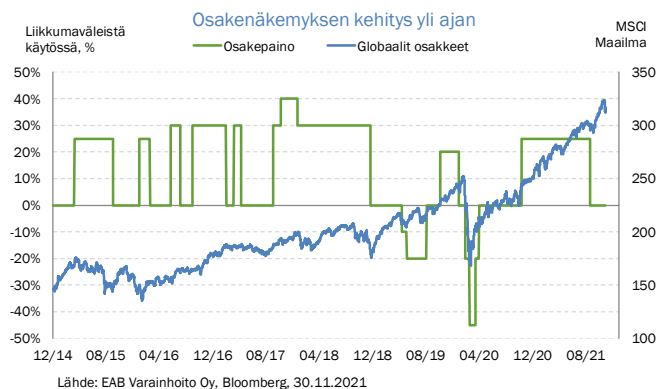
Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksi nousi +1,3 % (euromääräisesti). Suunta oli selvästi päinvastainen verrattuna Eurooppaan, mutta tätä eroa selitti suurimmalta osin merkittävästi vahvistunut USA:n dollari. Keskuspankki Fedin pääjohtaja Jerome Powell valittiin jatkokaudeksi, mikä hieman piristi markkinoita. Powellin haukkamaiset kommentit rahapolitiikasta hänen valintansa jälkeen hieman yllättivät sijoittajat. Kommentit ohimenevästä korkeasta inflaatiosta on ilmeisesti unohdettu, ja politiikka tulee todennäköisesti kiristymään odotettua nopeampaan tahtiin.

Euroopassa Stoxx 600 -indeksi päättyi marraskuun osalta -2,6 %:n laskuun. Myös vanhalta mantereelta saatiin korkeita inflaatiolukuja, mutta perinteiseen malliin EKP:n kommentit nykytilanteesta ja tulevasta olivat poliittisen ympäröityjä. EKP ei yleensä ole ollut yhtä ripeä toimissaan kuin Fed, ja sama näyttää toistuvan tälläkin kertaa. Helsingin pörssissä menttiin lähes Euroopan tahtiin, kun yleisindeksi päättyi -2,4 %:n laskuun. Muutamien selluntuottajien ilmoitukset hinnankorotuksista piristivät metsäsektorin edustajien osakekursseja. Muilta osin eri toimialat olivat pääsääntöisesti miinuksella.



SIIJOITUSNÄKEMYKSEMME

Osakeallokaation osalta näkemyksemme pysyi marras-kuussa muuttumattomana ja olemme osakepainon osalta neutraalissa painossa. Osakeallokaation sisällä painot pysyivät niin ikään muuttumattomina. Painotamme Yhdysvaltoja ja Pohjoismaita, olemme Euroopassa neutraalissa ja alipainotamme Japania ja kehittyviä alueita. Korkopuolella näkemyksemme pysyivät ennallaan ja olemme ylipainossa sekä matalamman että korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa. Tämän lisäksi olemme ylipainossa kehittyvien korkomarkkinoiden lainoissa ja vastaavasti alipainossa valtionlainoissa ja rahamarkkinasijoituksissa.



SIIJOITUSNÄKEMYS - JOULUKUU 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)	11/21	3kk	2021	12kk
Pohjoismaat	-3,42	-2,42	21,73	24,38
Suomi	-1,89	-6,24	19,80	22,47
Eurooppa	-2,49	-1,51	18,59	21,39
Yhdysvallat	1,31	6,09	33,14	35,19
Aasia	-1,69	-2,32	1,10	5,83
Japani	0,28	1,03	8,50	10,46
Kehittyvät Markkinat	-1,38	-2,32	3,99	9,14
Maaailma (kehittyneet maat)	0,56	3,97	26,99	29,42
Maaailma (kaikki maat)	0,34	3,22	23,90	26,75
Globaalit toimialat:				
- Energia	-5,53	14,96	40,82	42,62
- Informaatioteknologia	4,63	8,62	36,03	40,57
- Kiinteistöt	-1,00	-0,32	26,54	26,05
- Kulutushyödykkeet ja -palvelut	1,71	9,60	26,00	29,92
- Perusteollisuus	-0,17	-1,14	13,98	17,88
- Päivittäistavarat	-0,47	0,63	10,64	10,64
- Rahoitus	-4,71	2,08	29,80	33,38
- Teolliset tuotteet ja -palvelut	-2,18	-0,39	18,10	18,20
- Terveystuotteet ja -palvelut	-1,71	-0,74	19,18	20,03
- Tietoliikennepalvelut	-2,92	-5,56	20,33	21,94
- Yhdyskuntapalvelut	-0,62	-1,61	7,12	6,54

Korkomarkkinat, % (EUR)	11/21	3kk	2021	12kk
Rahamarkkina (€)	-0,05	-0,14	-0,50	-0,55
EMU valtionobl. - nominaalit (€)	1,74	-0,04	-1,88	-1,73
EMU valtionobl. - infl. link. (€)	1,56	2,02	6,20	6,80
Yrityslainat - Inv. Grade (EMU, €)	0,19	-1,16	-0,90	-0,75
Yrityslainat - HY (Maaailma, €-suoj.)	-1,51	-2,91	0,05	1,94
Kehittyvät markkinat, HC (€-suoj.)	-1,94	-4,38	-4,45	-2,73
Kehittyvät markkinat, LC (€)	-1,14	-3,60	-3,80	-2,53
Globaalit korkot (pl. HY, €-suoj.)	0,67	-0,68	-1,70	-1,51

Valuutat, muutos EUR/, %	11/21	3kk	2021	12kk
USD (1,134)	-1,90	-4,23	-7,19	-4,94
JPY (128,32)	-2,62	-1,48	1,70	3,13
SEK (10,231)	3,00	0,34	1,80	0,03
GBP (0,853)	0,94	-0,86	-4,61	-4,77

Korkotasot, %	Nyt	ed. kk	2021	12kk
3 kk euribor	-0,573	-0,553	-0,545	-0,526
12 kk euribor	-0,505	-0,455	-0,499	-0,487
2 v. (Saksan valtio)	-0,746	-0,591	-0,715	-0,749
5 v. (Saksan valtio)	-0,622	-0,392	-0,742	-0,754
10 v. (Saksan valtio)	-0,351	-0,107	-0,572	-0,572
30 v. (Saksan valtio)	-0,062	0,135	-0,163	-0,168
5 v. (Ranskan valtio)	-0,408	-0,167	-0,676	-0,658
10 v. (Ranskan valtio)	0,009	0,268	-0,343	-0,327
5 v. (Yhdysvallat)	1,160	1,183	0,361	0,361
10 v. (Yhdysvallat)	1,444	1,552	0,913	0,839

Raaka-aineet, % (EUR)	11/21	3kk	2021	12kk
Kulta	-0,50	-2,17	-6,52	-0,14
Hopea	-4,47	-5,41	-13,51	0,85
Kupari	1,44	5,95	31,41	31,65
Alumiini	-1,42	2,22	43,32	35,66
Öljy (Brent)	-14,45	3,52	48,20	52,36

Lähde: EAB Varainhoito Oy, Bloomberg: 30.11.2021

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.