

FENNIA VARAINHOIDON KUUKAUSIKATSAUS 6.7.2020

HEINÄKUU

Toinen vuosineljännes päätökseen

Kesäkuusta muodostui hyvä sijoituskuukausi niin osakkeissa, yrityslainoissa kuin valtionlainoissakin. Pitkästä aikaa eurooppalaiset ja kehittyvien markkinoiden osakkeet tuottivat (EUR) paremmin kuin Yhdysvaltalaiset osakkeet, joiden kehitystä painoivat mm. energia- ja terveydenhuoltosektorit. Teknologiasectori oli jälleen kerran vahva, vaikka mm. Facebookin kehitystä loppukuussa verottikin merkittävien yhtiöiden ilmoitus boikotoida mainontaa yhtiön palvelussa. Positiivinen vire tarttui myös yrityslainoihin, kun varsinkin kesäkuun alussa luottoriskimarginaalit kapenivat selvästi. Korkotason hienoinen lasku sai myös valtionlainojen tuotot positiivisiksi. Selvimmin reaalityalouden käynnistyminen näkyi kuitenkin raaka-aineissa, kun mm. öljyn ja kuparin hinnat nousivat reilusti kasvaneen kysynnän ja supistuneen tarjonnan johdosta.

Kesäkuu toi päätökseen myös vuoden toisen kvartaalin, joka osoittautui yhdeksi parhaimmista pitkään aikaan. Yhdysvalloissa S&P 500 indeksi tuotti toisella vuosineljänneksellä (USD) 20,5 % ja Saksan DAX-indeksi jopa 23,9 %. Molemmilla markkinoilla kvartaalituotto oli paras sitten 2000 luvun taitteen IT-kuplan.

Reaalityalouden näkökulmasta vuosineljännes oli surkea. Koronapandemian aiheuttamat karanteenitoimenpiteet pysäyttivät taloudellisen toimeliaisuuden ja nostivat työttömyyden pilviin. Finanssimarkkinat kuitenkin katsovat tällä hetkellä synkän makrokuvan taakse ja hinnoittelevat talouksien avaamista lähiviikkoina ja edelleen talouslukujen merkittävää parantumista. Edes uudestaan hälyttävästi nousseet Covid-19 tartuntatilastot Yhdysvalloissa eivät ole lannistaneet osake- tai luottoriskimarkkinoita. Pandemia on kuitenkin globaalisti heikentymässä ja ellei kehitys lähiviikkoina käänny, ovat riskit talouksien uudelleen sulkemiselle olemassa. Nyt Yhdysvalloissa yksittäiset osavaltiot ovat joutuneet perumaan mm. suunniteltuja ravintoloiden avaamisia negatiivisen kehityksen johdosta.

Pandemiasta tuloskauteen ja presidentinvaaleihin

Viimeiset kuukaudet uutisointia on hallinnut koronavirus ja sen kehitys. Huomio siirtyy vähitellen myös muihin asioihin,

kuten toisen kvartaalin tuloksiin ja syksyn USA:n presidentinvaaleihin. Q2-tuloskaudesta odotetaan synkkää ja tulosten ennakoidaan laskevan kymmeniä prosentteja. Se ei liene enää kenellekään yllätys, ja sijoittajien huomio kohdistuneekin yhtiöiden näkyisiin vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Istuvan presidentin suosio on laskenut heikosti johdetun koronakriisin seurauksena, joten hänen on saatava kannatuslukemat nousuun. Vaaliaseina ovat mm. Kiinan kauppaneuvottelut, jotka vaikuttavat myös globaaliin kehitykseen ja siten voivat heiluttaa markkinoita.

Osakkeet alipainoon erinomaisen kevään jälkeen

Kesäkuussa laskimme osakkeet lievään alipainoon. Takana oli onnistunut osakepainon nosto kahteen otteeseen maaliskuun lopulla. Poikkeuksellisen hyvän performanssin jälkeen ja pandemiariskien selvästi kohotessa, päätimme myydä osakkeita kaikissa malleissamme.

Korko-omaisuusluokkien sisällä ylipainotamme edelleen korkean luottoluokituksen IG-lainoja. Ne ovat omaisuusluokka, johon keskuspankkien toimenpiteet kohdistuvat voimakkaasti ja kysyntä jatkunee hyvänä. Tämän pitäisi hillitä luottoriskimarginaalien levenemispaineita. High Yield -yrityslainoissa olemme edelleen alipainossa.

Kiinteistörahastoista lisätuottoja

Kiinteistömarkkinoilla kauppajien määrä on ollut kasvussa parin hiljaisen kuukauden jälkeen. Erityisesti logistiikkapuolella ja asunnoissa kauppajia on tehty kiihtyvään tahtiin, mutta muissa sektoreissa kehitys on ollut maltillisempaa rahoituksen puutteen ja vaikean markkinatilanteen vuoksi. Kiinnostus tonttijärjestelyjä kohtaan on selvästi kasvussa ja ostettavia tontteja on ollut enemmän tarjolla niin toimitilakuin asuntopuolellakin.

ESR Fennica Toimitilat -rahaston tuotto vuoden alusta maaliskuun loppuun on -0,4 % (C-sarja) ja ESR Fennica Tontit -rahaston 0,8 % (B-sarja). Toisen kvartaalin tuotot päivittyvät elokuun kuukausikatsauksen julkaisemiseen mennessä. Kiinteistörahastomme ovat seuraavan kerran avoinna merkinnoille 30.9.2020.

Sijoitusterveisin,
FENNIA VARAINHOITO

Mallisalkkujen tuottokehitys 30.6.2020, Tontit - ja Toimitilat -rahastojen 31.3.2020 asti

Tuotot	1 kk	3 kk	6 kk	12 kk	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Alusta p.a (10/2011)
Kassa	0,3%	0,8%	-0,5%	-0,4%	-0,5%	0,3%	-0,2%	0,4%	0,8%	0,4%	1,1%
Korko	1,5%	6,1%	-2,2%	-1,3%	-2,2%	5,2%	-2,2%	2,9%	4,6%	0,4%	3,0%
Maltti (20/80)*	1,9%	7,9%	-2,3%	0,4%	-2,3%	9,1%	-3,0%	4,6%	4,5%	2,3%	4,6%
Tasapaino (50/50)*	2,4%	10,8%	-4,6%	0,1%	-4,6%	14,4%	-4,3%	6,8%	5,8%	5,8%	6,6%
Tuotto (80/20)*	2,8%	14,0%	-7,1%	0,3%	-7,1%	21,3%	-6,1%	9,7%	7,5%	9,8%	8,3%
Osake	2,7%	15,6%	-11,4%	-2,2%	-11,4%	29,1%	-8,9%	10,3%	9,9%	9,3%	9,6%
Fennica Tontit I (B-Sarja)		0,8%	1,7%	3,8%	0,8%	4,4%	2,8%	0,5%**			3,4%**
Fennica Tontit I (C-Sarja)		0,9%	1,9%	4,1%	0,9%	4,7%	3,1%	0,5%**			3,7%**
Fennica Toimitilat I (C-sarja)		-0,4%	0,4%	4,4%	-0,4%	5,7%	6,1%	5,9%	3,3%	4,8%	4,2%**
Fennica Toimitilat I (E-sarja)		-0,2%	0,9%	5,3%	-0,2%	6,6%	7,1%	7,1%	4,3%	5,8%	5,4%**

*) Neutraaliallokatio osakkeet/korot

**) Fennica Toimitilat aloitti 12/2013, Fennica Tontit 9/2017

Varainhoitomallien tuotoissa on huomioitu rahastojen palkkiot, mutta ei varainhoitopalkkioita, jotka vaihtelevat asiakaskohtaisesti salkun koon mukaan. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Sijoituksen arvo voi nousta tai laskea tulevaisuudessa. Kuukausikatsaus on Fennia Varainhoito Oy:n (<https://www.fennia.fi/fi/kotitaloudet/saasta-ja-sijoita/varainhoitopalvelut/>) asiakkailleen kuukausittain tarjoama informatiivinen julkaisu. Katsaus perustuu Fennian Varainhoito Oy:n luotettavina pitämiin julkisiin lähteisiin, eikä sitä voida pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana. Fennia Varainhoito Oy ei vastaa kuukausikatsauksen käytöstä mahdollisesti aiheutuvista vahingoista.