

JULI

Andra kvartalet har slutat

För investerare var juni en bra månad på tal om aktier, företagslån och statsobligationer. Energi- och hälsovårdssektorn saktade ner den starkt positiva utvecklingen på den amerikanska aktiemarknaden. Detta ledde till att aktiemarknaderna i Europa och i tillväxtmarknadsekonomier (EUR) avkastade bättre än deras amerikanska motparter överlag. Teknologisektorn är fortfarande stark trots att Facebooks aktieutveckling drabbades av bojkotter där viktiga kunder uttryckte deras missnöje. Eftersom kreditriskmarginalerna minskade märkvärdigt har även företagslån följt samma trend som aktiemarknaden. Statsobligationer visade positiv avkastning på grund av en lägre räntenivå. Råvarupriser fortsätter deras uppsving, speciellt koppar och olja har stigit då efterfrågan har ökat i samband med ett minskat utbud. Det sistnämnda är ett tydligt bevis på att realekonomin har börjat komma i gång.

I juni slutade även årets andra kvartal som visade sig att vara bland de bästa på en stund. Den amerikanska S&P 500 och den tyska DAX-indexet hade deras bästa kvartal sedan IT-bubblan vid decennieskiftet. Dessa historiska avkastningsnivåer på andra kvartalet nåddes med 20,5 % i USA och respektive 23,9 % i Tyskland.

Det andra kvartalet var dåligt ur realekonomiskt perspektiv. Karantänåtgärderna orsakade nedsatt ekonomisk produktivitet och skyhöga arbetslöshetssiffror. På finansmarknaden har man dock vänt blickarna mot framtiden och dålig makrodata är inte ett bekymmer. Investerare ser fram emot att ekonomier öppnas så småningom och att detta medför förbättrad statistik som stöder ekonomiskt tillväxt. Aktie- och kreditriskmarknaden tycks strunta i den stigande mängden smittade i USA i Covid-19. Pandemin visar dock tecken på att börja avta globalt. Risken för att ekonomierna igen blir stängda eller förblir stängda finns fortfarande ifall trenden i antal smittade inte visar märkvärdigt bättre statistik. Den negativa Covid-19 utvecklingen i USA har lett till att flera delstater har gett efter på deras planer att öppna restauranger och andra tjänster.

Vänder blicken mot rapportsäsongen och presidentval

Nyheter har under de senaste månaderna präglats starkt av Covid-19. Så småningom börjar fokuset skiftas mot Q2-rapporter

och höstens presidentval i USA. De kommande rapporterna förväntas vara dystra och resultaten förutsägs sjunka med tiotals procent. Detta lär dock inte överraska någon och alla tycks ha fokuset på årets andra halva och vad den medför. Som följd till dåligt skötta pandemiåtgärder har den sittande presidentens förtroendesiffror sjunkit märkvärdigt. Han ämnar förbättra siffrorna med bl.a. handelsavtalsförhandlingar med Kina som ett av medlen eftersom resultatet kommer att påverka den globala handelsutvecklingen i framtiden.

Efter en lyckad vår underviktas aktierna

I juni sänkte vi vår position i aktier, således är vi underviktade på den fronten. Orsaken till detta är att vi lyckades höja aktievikten i två omgångar i slutet av mars. Efter exceptionellt bra prestanda på dessa allokeringar och höjda pandemirisker har vi nu sålt aktier i alla våra portföljmallar.

Inom ränteklasser övervikt vi fortfarande Investment Grade-lån av högre kreditkvalitet. Central bankernas åtgärder riktas mot just denna tillgångsklass och efterfrågan av dessa lån borde inte därmed avta. Detta lär tygla även trycket som de allt bredare kreditriskmarginalerna har haft. Vi är fortfarande underviktade i High Yield -företagslån.

Tilläggsavkastning från fastighetsfonder

Transaktionsvolymen på fastighetsmarknaden har stigit efter några sega månader. En ökad mängd transaktioner berör speciellt logistiksektorn och bostäder. Brist på finansiering och det svåra marknadsläget har lett till en lugnare läge på andra sektorer. In-tresset för tomtarrangemang har dock ökat och det finns flera tomter till salu än förut, detta gäller affärslokaler och bostäder.

Fonden SPF Fennica Fastigheter avkastade -0,4 % under första kvartalet (januari-mars, C-serien) och fonden SPF Fennica Tomter avkastade +0,8 % (B-serien). Våra fastighetsfonder är öppna för teckning fram till 30.9.2020.

Med placeringshålsningar,
FENNIA KAPITALFÖRVALTNING

Portföljernas avkastningsutveckling t.o.m. 31.5.2020, tomt- och fastighetsfonden t.o.m. 31.3.2020

Avkastningar	1 Mån	3 Mån	6 Mån	12 Mån	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Början 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%
Räntä	1,5%	6,1%	-2,2%	-1,3%	-2,2%	5,2%	-2,2%	2,9%	4,6%	0,4%	3,0%
Moderat (20/80)*	1,9%	7,9%	-2,3%	0,4%	-2,3%	9,1%	-3,0%	4,6%	4,5%	2,3%	4,6%
Balans (50/50)*	2,4%	10,8%	-4,6%	0,1%	-4,6%	14,4%	-4,3%	6,8%	5,8%	5,8%	6,6%
Avkastning (80/20)*	2,8%	14,0%	-7,1%	0,3%	-7,1%	21,3%	-6,1%	9,7%	7,5%	9,8%	8,3%
Aktie	2,7%	15,6%	-11,4%	-2,2%	-11,4%	29,1%	-8,9%	10,3%	9,9%	9,3%	9,6%
Fennica Tomter I (B-Serie)		0,8%	1,7%	3,8%	0,8%	4,4%	2,8%	0,5%**			3,4%**
Fennica Tomter I (C-Serie)		0,9%	1,9%	4,1%	0,9%	4,7%	3,1%	0,5%**			3,7%**
Fennica Fastigheter I (C-Serie)		-0,4%	0,4%	4,4%	-0,4%	5,7%	6,1%	5,9%	3,3%	4,8%	4,2%**
Fennica Fastigheter I (E-Serie)		-0,2%	0,9%	5,3%	-0,2%	6,6%	7,1%	7,1%	4,3%	5,8%	5,4%**

*) Neutral allokering mellan räntör/aktier

**) Fennica Fastigheter startade 12/2013, Fennica Tomter 9/2017

I avkastningarna för modellportföljerna har fondernas arvoden beaktats exklusive förvaltningsavgifterna, vilka varierar kundmässigt på basis av portföljens storlek. Historisk avkastning är ingen garanti på framtida avkastningar. Placerings värde kan stiga eller sjunka i framtiden. Månadsöversikten är Fennia Kapitalförvaltning Ab:s månatliga informativa publikation åt sina kunder (<https://www.fennia.fi/fi/kotitaloudet/saasta-ja-sijoita/varainhoitopalvelut/>). Översikten baserar sig på offentliga källor som Fennia Kapitalförvaltning Ab anser vara pålitliga, och kan inte tolkas som individuell placeringsrådgivning. Fennia Kapitalförvaltning Ab ansvarar inte för möjliga skador som uppstår som en följd av månadsöversikten.