

FENNIA KAPITALFÖRVALTNINGS MÅNADSÖVERSIKT 5.6.2020

JUNI

I maj fortsatte marknaden uppåt

Pandemin har i västvärlden lättat märkbart under de gångna veckorna. Både antalet nya fall samt dödsfall har tydligt sjunkit från toppnivåerna. Ekonomier har öppnats runtom världen, vilket å sin sida har bidragit till aktiemarknadens starka uppsving.

Europeiska aktiemarknaden steg 3,4 % under maj månad, vilket euromässigt var mest av alla aktiemarknader. I USA steg kurserna 3,2 %. Kinas och USA:s samt Kinas och Hong Kongs dispyter förhindrade uppsvinget inom tillväxtmarknaderna, och kurserna slutade månaden på samma nivå som den började. Rän-teplaceringarnas månadsavkastningar var exceptionellt bra i maj. Speciellt rän-teklasserna med högre risk, såsom High Yield-företagslån samt EM, avkastade under maj väldigt starkt (på indexnivå HY +3,1 %, EM +6,1 %).

Oljepriserna återhämtade sig i maj när producentländerna kom överens om fortsatta produktionsbegränsningar. Även den småningom stigande efterfrågan som en följd av återöppningen av ekonomier stödde oljepriserna.

Fennia Kapitalförvaltnings Aktie-modell steg 2,7 % i maj, och Ränta-modellportföljen steg 1,7 %.

Ökad ekonomisk stimulus

Stödköpen, som ingår i köpprogrammen som centralbankerna tidigare meddelat om, påbörjades under maj månad, och ett flertal nya centralbanker meddelade om tilläggsstimulus. ECB meddelade om utvidgning av sitt köpprogram i början av juni.

Marknaden tog glatt emot EU-kommissionens förslag om totalt 750 miljarder euro i stöd mot skadorna orsakade av pandemin. Dock är ett flertal EU-länder inte ännu överens om hur stödåtgärderna i praktiken skall utföras. Tyskland meddelade i början av juni också om ett stödpaket på flera hundra miljarder euro, vilket inkluderar bl.a. skattesänkningar och nyinvesteringar i infrastruktur.

Vi behåller vår allokeringssyn

Vi utförde inga allokeringförändringar under maj månad. Enligt vårt basscenario kommer aktierna att fortsätta stiga från sina nuvarande nivåer, men globalt sett kommer aktiemarknaden sannolikt inte under 2020 att överstiga toppnivåerna från februari. Aktierna är således i neutral vikt. Företagens resultatutveckling under 2020 kommer att vara uselt, men utvecklingen ser ut att vara tillfällig. Vi anser att resultatillväxten kommer att återhämta sig väldigt kraftigt under slutet av året.

Utvecklingen av reella ekonomin präglas av enorm osäkerhet. Således betonar vi aktier som på basis av relationstal är relativt sett billigare.

Inom rän-teklasser övervikt vi Investment Grade-lån av högre kreditkvalitet. Försäljningsvågen som skedde i mars ledde till kraftiga prisfluktuationer nedåt även i kortare lån. Priserna har delvis återhämtat sig under april och maj, men avkastningspotentialen är fortfarande hög.

Tilläggsavkastning från fastighetsfonder

Transaktionsvolymen på fastighetsmarknaden sjönk kraftigt i april, men volymen steg redan under maj månad. Köpcentra öppnades fr.o.m. början av juni, och restauranger får idka normal verksamhet relativt fritt. Helhetsinverkan på fastighetsmarknaden får vi se först efter sommaren.

Fastighetsfonderna hos Fennia Kapitalförvaltning förbereder uppkommande transaktioner redan aktivt.

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 30.6.2020.

Med placeringshälsningar,
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	Fr.o.m. början p.a. (10/2011)
Kassa	0,3%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	-0,8%	0,3%	-0,2%	0,4%	0,8%	0,4%	1,1%
Ränta	1,7%	-3,7%	-3,3%	-1,7%	-3,7%	5,2%	-2,2%	2,9%	4,6%	0,4%	2,8%
Moderat (20/80)*	2,0%	-2,6%	-3,3%	0,1%	-4,1%	9,1%	-3,0%	4,6%	4,5%	2,3%	4,4%
Balans (50/50)*	2,2%	-2,8%	-5,6%	0,0%	-6,9%	14,4%	-4,3%	6,8%	5,8%	5,8%	6,4%
Avkastning (80/20)*	2,5%	-3,0%	-7,7%	0,6%	-9,6%	21,3%	-6,1%	9,7%	7,5%	9,8%	8,0%
Aktie	2,7%	-4,5%	-11,7%	-0,8%	-13,8%	29,1%	-8,9%	10,3%	9,9%	9,3%	9,3%
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 aktier och räntor

**) 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. Placeringsvärde 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-jasisjoita/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.