

FENNIA VARAINHOIDON KUUKAUSIKATSAUS 5.6.2020

KESÄKUU

Toukokuussa kurssien toipuminen jatkui

Viime viikkoina koronavirusepidemia on jo laantunut merkittävästi erityisesti länsimaissa. Sekä taudin tartuntamäärät että tautiin menehtyneiden lukumäärät ovat laskeneet selvästi huippulukemistaan. Talouksia on pystytty asteittain avaamaan jo lähes kaikkialla, mikä osaltaan on avittanut osakekurssien nousua.

Toukokuussa Euroopan markkina nousi päämarkkinoista euromääräisesti eniten, +3,4 %. Yhdysvalloissa kurssit nousivat 3,2 %. Kehittyvillä markkinoilla jännitteet Yhdysvaltain ja Kiinan sekä Kiinan ja Hong Kongin välillä hillitsivät nousua, ja kurssit päättyivät kuukausitasolla lähes ennalleen.

Korkosijoitusten osalta kuukausituotot muodostuivat erittäin hyväksi. Erityisesti korkeamman riskin korkoluokkien kuten High Yield – yrityslainojen (nousua 3,1 %) ja kehittyvien markkinoiden lainojen hintoja kuvaavat indeksit (nousua 6,1 %) kehittyivät vahvasti.

Öljyn hinta toipui toukokuussa selvästi öljyntuottajamaiden päätettyä tuotannon rajoittamisen jatkamisesta. Öljyn hintaa tukee myös vähitellen piristynyt kysynnän nousu talouksien avaamisen myötä.

Fennia Varainhoidon Osake-malli nousi toukokuussa 2,7 % ja Korko-malli 1,7 %.

Lisää tukea talouksille

Keskuspankit ovat aloittaneet aiemmin ilmoitettuihin ohjelmiin liittyvät massiiviset tukiotot markkinoille. Toukokuun aikana lisätuesta ilmoittivat jälleen useiden maiden keskuspankit. EKP ilmoitti kesäkuun alussa osto-ohjelmansa suurentamisesta.

EU komission ehdotus uudesta yhteensä 750 miljardin euron tukipaketista pandemian haittojen lievittämiseksi otettiin myös positiivisesti vastaan. EU:n jäsenmaiden välillä on kuitenkin huomattavia näkemyseroja, miten tuki käytännössä tulisi toteuttaa.

Saksa ilmoitti kesäkuun aluksi satojen miljardien lisätuesta taloudelle, joka sisältää mm. veroleikkauksia ja uusia investointeja infrastruktuuriin.

Allokaationäkemyksemme on ennallaan

Emme tehneet allokaatiomuutoksia toukokuun aikana. Perusskenaariomme mukaan osakkeet nousevat vielä nykyisiltä tasoiltaan, mutta globaalisti helmikuun kurssihiippujen tasolle ei kuitenkaan loppuvuoden aikana todennäköisesti yletä. Näkemyksemme osakkeissa onkin tällä hetkellä neutraali. Yritysten tuloskehitys tänä vuonna tulee olemaan erittäin heikkoa, mutta heikkous jäänee tilapäiseksi, ja jo loppuvuoden osalta voidaan päästä yllättävänkin ripeään vauhtiin.

Reaalitalouden kehitykseen liittyvä epävarmuus on kuitenkin suurta. Painotammekin sijoituksissamme edelleen arvostuskertoimiltaan halvempia osakkeita.

Korko-omaisuusluokkien osalta ylipainotamme korkean luottoluokituksen IG-lainoja. Maaliskuussa tapahtuneessa myyntiaallossa lyhyidenkin juoksuaikojen lainat laskivat rajusti. Huhti- ja toukokuun aikana hinnat ovat palautuneet osittain, mutta potentiaali hintojen nousun jatkumiselle on edelleen hyvä.

Kiinteistörahastoista lisätuottoja

Kiinteistömarkkinoilla kauppamäärät putosivat huhtikuussa rajusti, mutta toukokuussa näkyi jo selvää piristymistä ja aktiviteetin nousua. Kesäkuun alusta kauppakeskuksia on päästy jo laajemmin avaamaan, kun ravintolat saavat jälleen toimia vapaammin. Kesän jälkeen pandemian vaikutukset kokonaismarkkinaan selkeytyvät. Fennia Varainhoidon kiinteistörahastoissa tehdään aktiivisia valmisteluja seuraavista transaktioista.

ESR Fennica Toimitilat - rahasto tuotti vuoden alusta maaliskuun loppuun -0,4 % (C-sarja) ja ESR Fennica Tontit 0,8 % (B-sarja). Kiinteistörahastomme ovat seuraavan kerran avoinna merkinnöille 30.6.2020.

Sijoitusterveisin,
FENNIA VARAINHOITO

Mallisalkkujen tuottokehitys 31.5.2020, 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%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	-0,8%	0,3%	-0,2%	0,4%	0,8%	0,4%	1,1%
Korko	1,7%	-3,7%	-3,3%	-1,7%	-3,7%	5,2%	-2,2%	2,9%	4,6%	0,4%	2,8%
Maltti (20/80)*	2,0%	-2,6%	-3,3%	0,1%	-4,1%	9,1%	-3,0%	4,6%	4,5%	2,3%	4,4%
Tasapaino (50/50)*	2,2%	-2,8%	-5,6%	0,0%	-6,9%	14,4%	-4,3%	6,8%	5,8%	5,8%	6,4%
Tuotto (80/20)*	2,5%	-3,0%	-7,7%	0,6%	-9,6%	21,3%	-6,1%	9,7%	7,5%	9,8%	8,0%
Osake	2,7%	-4,5%	-11,7%	-0,8%	-13,8%	29,1%	-8,9%	10,3%	9,9%	9,3%	9,3%
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%**

*) Neutraaliallokaatio 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.