

Loppuvuosi nousukiidossa

Joulukuussa osakkeiden nousu jatkui. Keskeisistä osakemarkkinoista Yhdysvallat nousi +2,5 % (S&P 500, €) Eurooppa +5,8 % (STOXX 600) ja kehittyvät markkinat +0,7 % (MSCI EM, €).

Kurssinousu sai vauhtia Euroopan keskuspankin kuun alun kokouksesta, jossa EKP arvioi jatkavansa arvopaperiostoja ainakin v. 2017 syksyyn asti.

Kuun puolivälissä Yhdysvaltain keskuspankki FED nosti odotusten mukaisesti ohjaukorkoaan 0,25 % - 0,50 %:sta 0,50 % - 0,75 %:iin. Kyseessä oli toinen koronnosto sitten vuoden 2006. Perusteluina olivat mm. työmarkkinan vahva kehitys ja talouden vahvistuminen. FED:n odotetaan nostavan korkoja edelleen vuoden 2017 aikana.

Sijoittajan vuosi 2016 oli dramaattinen

Vuoden 2016 aikana kurssit heiluivat voimakkaasti merkittävältä osin politiikan tahdittamana. Loppuvuoden vahvan kehityksen ansiosta vuosituotto muodostui kohtuulliseksi. Globaali MSCI World -indeksi nousi +11,1 %, Yhdysvallat +15,3 % (S&P 500, €), Eurooppa +1,7 % (DJ Stoxx 600) ja kehittyvät markkinat +14,5 % (MSCI EM, €).

Vuosi alkoi rajulla kurssilaskulla joka jatkui helmikuun alkupuolelle asti. Markkinoilla hermoiltiin erityisesti Kiinan talouskasvun hidastumisen vaikutuksia maailmantaloudelle.

Kevään aikana kurssit nousivat lähelle vuoden alun tasoa mutta kesällä Britannian äänestettyä EU-eron puolesta kurssit jälleen laskivat. Lasku osoittautui lyhytaikaiseksi, ja vuoden 3. neljännes oli vahva erityisesti kehittyvien maiden osakkeille.

Marraskuussa Donald Trumpin valinta Yhdysvaltain presidentiksi nosti Yhdysvaltalaisia osakkeita Trumpin luvatta verojen kevennyksiä ja suuria infrastruktuuri-investointeja

Reagoimme tapahtumiin tekemällä useita allokaatiomuutoksia vuoden aikana. Fennia Varainhoidon sijoitusstrategioista parhaiten tuotti Osake-strategia, +9,9 %.

Korkomarkkinat yllättivät

Korkomarkkinoilla vuosi 2016 oli kaksijakoinen. Vastoin odotuksia valtionlainojen pitkät korot laskivat aina heinäkuulle asti. Yhdysvaltojen 10 -vuotisen lainan korko kävi alimmillaan +1,4 %:ssa ja Saksan vastaavan lainan korko jopa -0,2 %:ssa. Loppuvuonna korot nousivat, ja ko. lainojen tuottotasot päättyivät vuoden lopuksi +2,4 %:iin (Yhdysvallat) ja +0,2 %:iin (Saksa). Korkoja nosti vuoden lopulla inflaation hienoinen kiihtyminen ja odotukset valtioiden investoinneista talouden vauhdittamiseksi, mikä lisäisi velan määrää.

Yrityslainoissa alemman luottoluokituksen High Yield-lainat tuottivat vuoden aikana parhaiten, +9,3 %. Korkean luottoluokituksen IG-lainat tuottivat indeksitasolla +4,7 %.

Kokonaistuotto korkosijoituksista muodostui yllättävänkin hyväksi. Fennia varainhoidon Korko-strategia tuotti vuoden aikana +4,7 %.

Odotukset vuodelle 2017

Pidämme osakkeet sijoitusstrategioissamme lievässä ylipainossa. Globaali talouskasvu on vahvistumassa samaan aikaan kun rahapolitiikka on kevyttä. Hyvät osinkotuotot tukevat osakkeita. Yritysten tulosten odotetaan kasvavan tänä vuonna. Raaka-aineiden hinnannousu tukee kehittyvien markkinoiden osakkeita.

Alhaisen ja todennäköisesti nousevan korkotason vuoksi odotamme korkosijoitusten jäävän vaatimattomaksi. Pitkät valtionlainat saattavat tuottaa tappiota.

Ylipainotamme yrityslainoja strategioissamme, joiden maksuhäiriöasteen odotamme säilyvän matalana. Alipainotamme valtionlainoja alhaisen tuottotason ja kasvaneen korkoriskin takia.

Fennica Toimitilat I -rahasto kasvaa

Toimitila- ja liikekiinteistöihin sijoittavan Fennica Toimitilat rahastolla on nyt kaikkiaan 27 kiinteistöä, joiden yhteisarvo on noin 240 milj. euroa. Matalien korkojen ympäristössä kiinteistöt tarjoavat erinomaisen sijoitusvaihtoehdon.

Sijoitusterveisin

FENNIA VARAINHOITO

Fennia Varainhoidon mallisalkkujen tuottokehitys 31.12.2016

Tuotot	1 kk	3 kk	6 kk	2016	2015	2014	2013	2012	Alusta p.a (1.10.2011)
Kassa	0,0%	0,1%	0,4%	0,8%	0,4%	1,0%	1,2%	5,0%	1,9%
Korko	0,9%	0,2%	2,0%	4,6%	0,4%	4,7%	0,7%	10,6%	4,3%
Maltti 20/80*	1,3%	1,3%	3,9%	4,5%	2,3%	5,4%	3,4%	13,6%	6,2%
Tasapaino 50/50*	2,0%	3,2%	7,4%	5,8%	5,8%	6,9%	7,3%	15,1%	9,0%
Tuotto 80/20*	3,0%	5,6%	11,6%	7,5%	9,8%	7,2%	9,5%	16,1%	11,0%
Osake	3,0%	6,4%	13,4%	9,9%	9,3%	10,3%	13,8%	15,5%	13,4%

*=Osake/Korko paino neutraalissa