

Toukokuussa markkinoilla oli selkeää vastatuulta - kesäkuun alkupäivinä suunta ei myöskään ole olennaisesti parantunut. Osake- ja hyödykemarkkinat korjaavat melko voimakkaasti alaspäin.

Front omaisuudenhoidon strategiassa on pidetty tarkasti silmällä markkinaliikettä ja kesän lähestyessä salkkujen painotukset on pyritty asettamaan tiedossa olevien talous- ja markkinanäkymien mukaan.

Tässä katsauksessa käymme läpi lyhyesti markkinahavainnot, salkkujemme menestyksen ja tämän hetken strategian allokaatiomme. Näillä eväillä olemme itse valmistautuneet kesään ja toivomme näistä havainnoista ja kommentteista olevan apua myös sinulle.

Toivotamme sinulle lämmintä ja hyvää kesää ja sijoituksille positiivista kehitystä. Me palaamme asiaan uudella kuukausikatsauksella elokuussa.



Hannu Kananen
Hallituksen puheenjohtaja

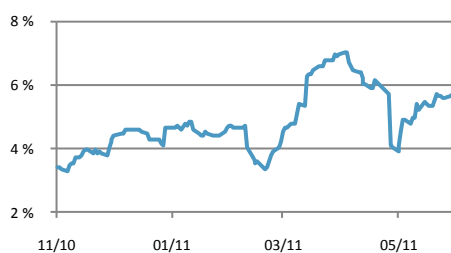
Pehmenevä talouskasvu, Euroopan velkakriisi – epävarmuus jatkuu...

- › Talven ja kevään tapahtumien, kuten levottomuudet Pohjois-Afrikassa, maanjäristys Japanissa, Euroopan valtioiden velkahuolet, inflaatiohuolet kehittyvillä markkinoilla ja USA:n heikentyvät talousennusteet, vaikutukset näkyivät toukokuussa taloudessa ja markkinoilla. Epävarmuus maailmantalouden suunnasta ja kasvun vahvuudesta lisääntyi.
- › Talouskasvun hiipuminen sai hyödykemarkkinat laskemaan olennaisesti ja myös osakemarkkinat olivat laskussa. Samaan aikaan turvasatamina pidettyjen hyvälaatuisten valtionlainojen hinnat nousivat, eli näiden tuotot laskivat. Toisaalta Euroopan keskuspankki (EKP) viestittää hintojen nousun johdosta aiheutuvaa tarvetta kiristää rahapolitiikkaa, eli ohjaukorkojen nosto jo heinäkuussa vaikuttaa todennäköiseltä.
- › Euroopan velkakriisi ei hellitä - Kreikan lisärahoituspaketin tarve on jo varmistunut ja mahdollisen velkajärjestelyn tarpeesta spekulatio jatkuu voimakkaana. Markkinoiden kannalta on olennaista saadaanko epävarmuus kapseloitua vain Kreikkaan, vai voiko luottamusputla iskeä myös suurempiin Euroopan velkamaihin kuten Espanja ja Italia. Toistaiseksi tilanne näyttää vielä olevan hallinnassa.

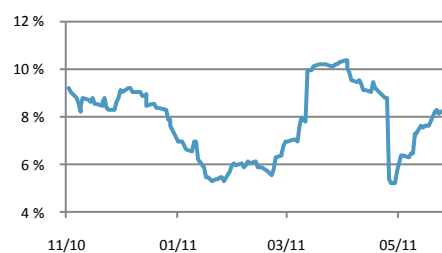
| | | Toukokuu | | YTD | | 12kk | |
|----------------------|-----------------------------|----------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | | Indeksi | (€) | Indeksi | (€) | Indeksi | (€) |
| Osakkeet | | | | | | | |
| Eurooppa | Dj Euro STOXX 50 | -5,0 % | | 2,5 % | | 9,6 % | |
| USA | S&P 500 | -1,4 % | 1,8 % | 7,0 % | -0,5 % | 24,4 % | 5,9 % |
| Kehittyvät markkinat | MSCI EM | -3,0 % | 0,1 % | 1,4 % | -5,6 % | 26,1 % | 7,9 % |
| Suomi | OMX Helsinki 25 | -4,3 % | | -4,0 % | | 20,1 % | |
| Korot | | | | | | | |
| Valtionlainat | iBoxx EUR Sovereigns 3-7 TR | 1,0 % | | 0,0 % | | -1,5 % | |
| Yrityslainat | iBoxx CRP TR 3-5 | 1,0 % | | 1,7 % | | 3,4 % | |
| Hyödykkeet | | | | | | | |
| | S&P GSCI index | -6,8 % | -3,8 % | 11,9 % | 4,1 % | 44,9 % | 24,3 % |

- Front Capitalin rahasto-omaisuudenhoidossa Suojatie-rahaston tuotto toukokuussa oli -1,2 % ja Moottoritie-rahaston -1,7 %. Rahastojen tuotot olivat tyydyttäviä kun osake- ja hyödykemarkkina samaan aikaan olivat reilusti miinuksella. Valtiolainojen arvo taas kehittyi suotuisasti ja dollari-määräiset sijoitukset hyötyivät dollarin vahvistumisesta.
- Vaikka toukokuussa markkinoiden epävarmuuden kohoaminen näkyikin rahastojen arvovaihtelussa, on seuraamamme 30 päivän liukuva volatilitteetti Suojatie ja Moottoritie rahastoissamme pysynyt erittäin alhaisena:

Suojatie volatilitteetti 3.11.2010-31.5.2011

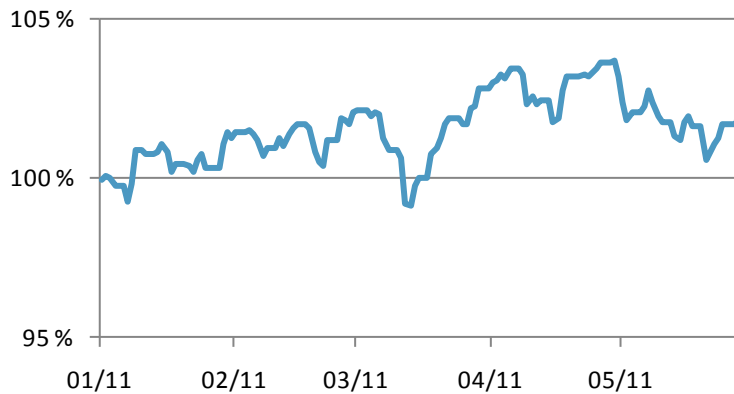


Moottoritie volatilitteetti 3.11.2010-31.5.2011



- › Pelkillä ETF-sijoituksilla hoidettu ETF strategiamme on toukokuun loppuun mennessä markkinaindekseillä mitattuna toiminut vuoden 2011 alusta lukien hyvin – toukokuun tuotto oli jopa aavistuksen positiivinen:

ETF strategian kehitys markkinaindekseillä mitattuna 4.1. – 31.5.2011



- › Front Capitalin omaisuudenhoidon strategiassa siirrettiin toukokuun alussa allokaatiota maltillisesti (+5 %) heikkotuottoisesta käteisestä korkeatuottoisiin yrityslainoihin (HY). Myös hyödykepaino alennettiin 5 %:lla ja osakemarkkinapainotusta nostettiin 50 %:iin (+5 %), josta n. 2/3 on kohdistettu kehittyneille markkinoille.

| | -- | - | 0 | + | ++ | Muutos |
|---------------------------------------|----|---|---|---|----|---------|
| Valtionlainat | | | | | | 15% |
| Yrityslainat Korkea riski (HY) | | | | > | | 20% +5% |
| Matala riski (IG) | | | | | | 5% |
| Osakkeet Kehittyvät | | | | | | 15% |
| Kehittyneet | | | | > | | 35% +5% |
| Hyödykkeet | | | < | | | 5% -5% |
| Käteinen | | | < | | | 5% -5% |

- › Jos haluat lisätietoa Front Capitalin omaisuudenhoitopalveluista, ota yhteyttä asiakasyhteyshenkilösi tai soita 09-6829 800.



Tämä julkaisu on tarkoitettu ainoastaan asiakkaan yksityiseen käyttöön. Esitetyt tiedot perustuvat lähteisiin, joita Front Capital Oy pitää luotettavina. Front Capital Oy ei takaa tietojen oikeellisuutta eikä vastaa esitetyn aineiston virheellisyydestä, puutteellisuudesta tai soveltumattomuudesta. Mikään julkaisussa esitetty aineisto ei ole sitova tarjous ostaa tai myydä arvopapereita eikä kehoitus ryhtyä muihin sijoitustoimintaan. Tehdessään sijoituspäätöksiä sijoittajan tulee perustaa päätöksensä omaan tutkimuksensa ja arvioonsa sijoituskohteesta ja siihen liittyvistä riskeistä. Tätä julkaisua tai sen osaa ei saa kopioida, jakaa tai julkaista ilman Front Capital Oy:n etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Kaikki oikeudet pidätetään.

Front Capital Oy
Aleksanterinkatu 48 A
00100 Helsinki
Finland

Puh: (09) 6829 800
Faksi: (09) 6829 8010
etunimi.sukunimi@front.fi
www.front.fi

Front Capital Oy on sijoituspalveluyritys, jonka toimintaa valvoo Finanssivalvonta, Snellmaninkatu 6 ja Mikonkatu 8, PL 103, 00101 Helsinki, puhelin 010 831 51, www.finanssivalvonta.fi. Front Capital Oy on Sijoittajien Korvausrahadon jäsen. Lisää tietoa Front Capital Oy palveluntarjoajana löytyy Internet-sivuilta www.front.fi.

Front  Capital