

TAALERI
VARAINHOITO

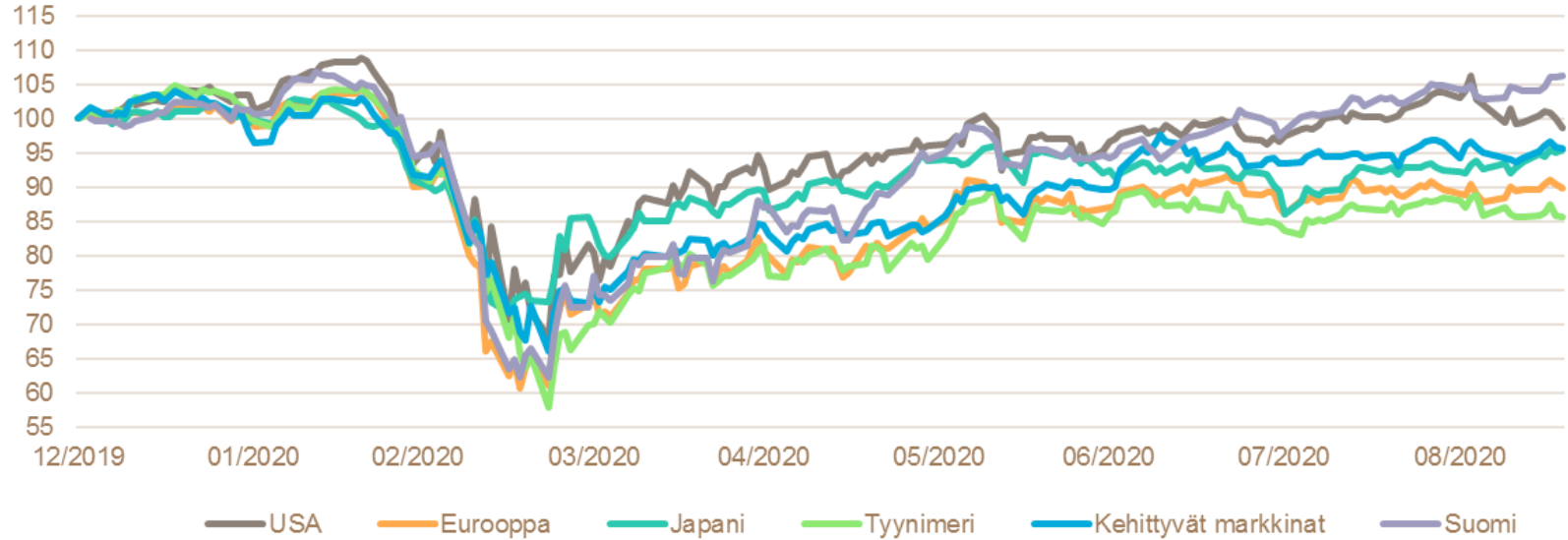
MARKKINAKATSAUS

LASSI JÄRVINEN

22.9.2020

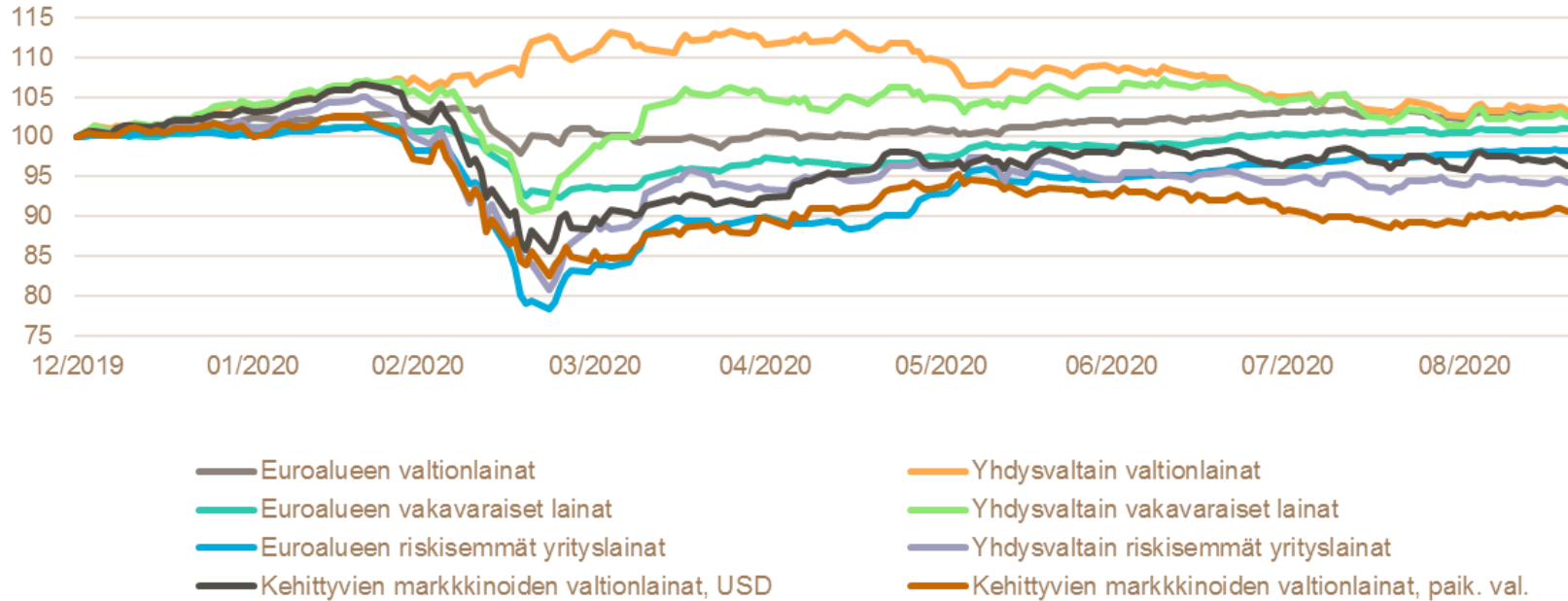


OSAKKEIDEN NOUSU TAUOLLE SYYSKUUSSA



Lähde: Bloomberg, Taaleri Varainhoito

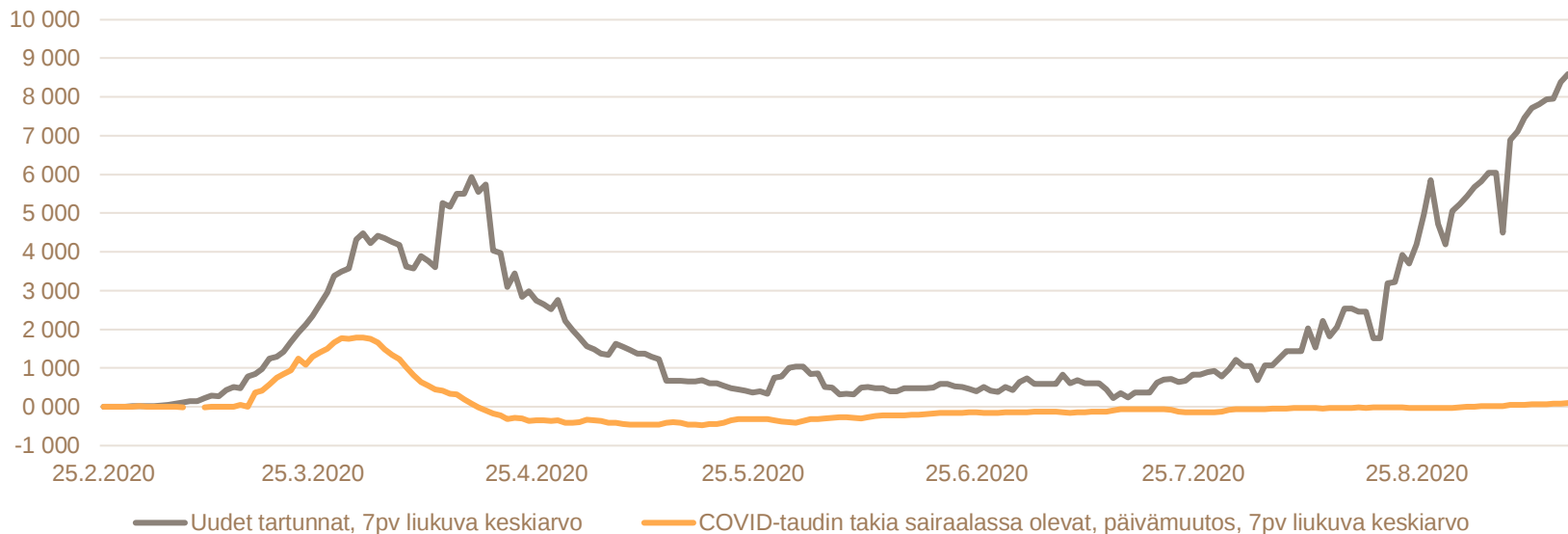
KORKOSIJOITUSTEN TASAINEN KEHITYS JATKUNUT SYKSYLLÄ



Lähde: Bloomberg, Taaleri Varainhoito

KORONAVIRUS EI HELLITÄ, TILANNE KUITENKIN MONIN PAIKOIN KEVÄÄSTÄ POIKKEAVA

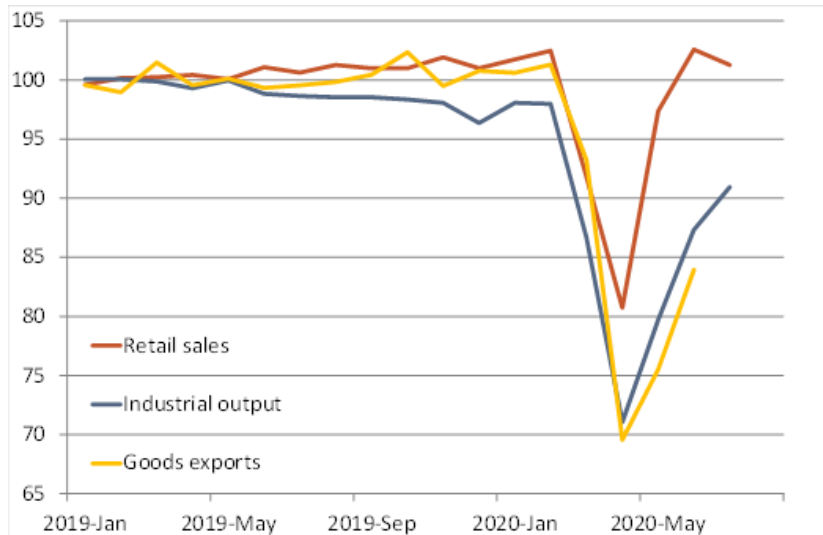
COVID-tartunnat ja sairaalahoidossa olevat, Ranska



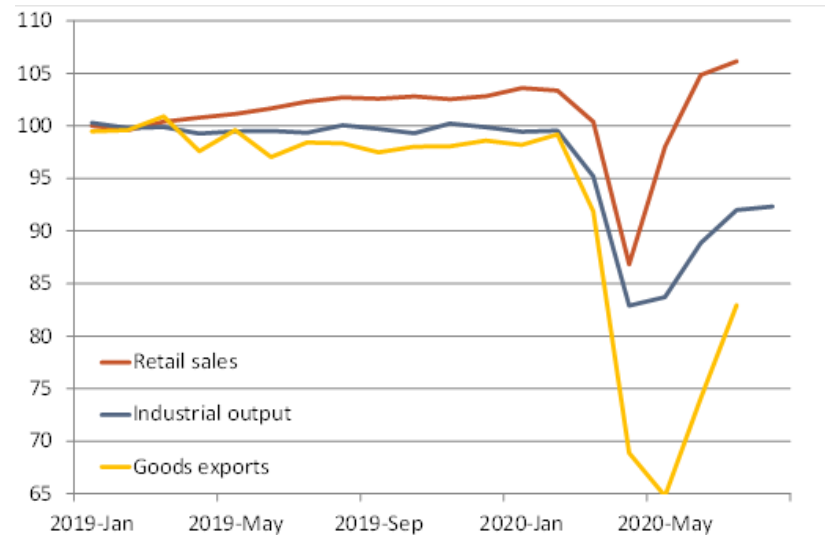
Lähde: Bloomberg, ECDC

PALAUTUMISEN "ENSIMMÄISTÄ" VAIHETTA AJANEET KULUTTAJAT, SEURAAVAKSI KASATAAN VARASTOJA JA INVESTOIDAAN

Euroalue

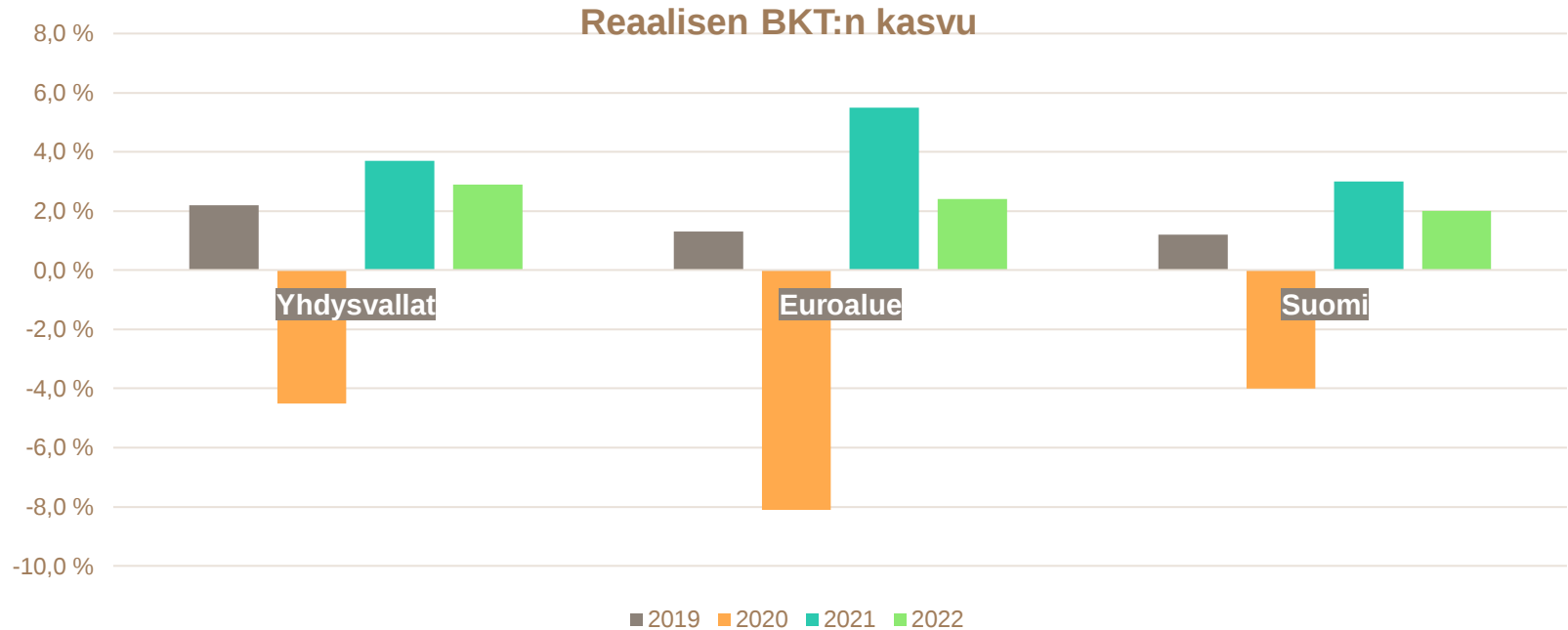


Yhdysvallat



Lähde: Berenberg

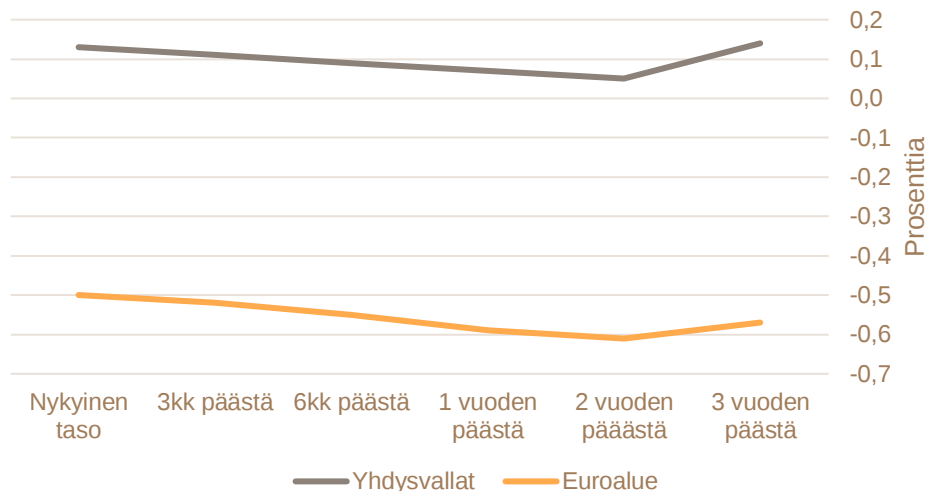
UUSI VUOSIKYMMEN, UUSI TALOUSSYKLI?



2019 toteutuneet BKT-luvut, 2020 eteenpäin ennusteet. Lähde: Bloomberg

KESKUSPANKKIEN TAVOITTEET KOHTI KORKEAMPAA INFLAATIOTA – KOROT SÄILYVÄT MATALALLA PITKÄÄN

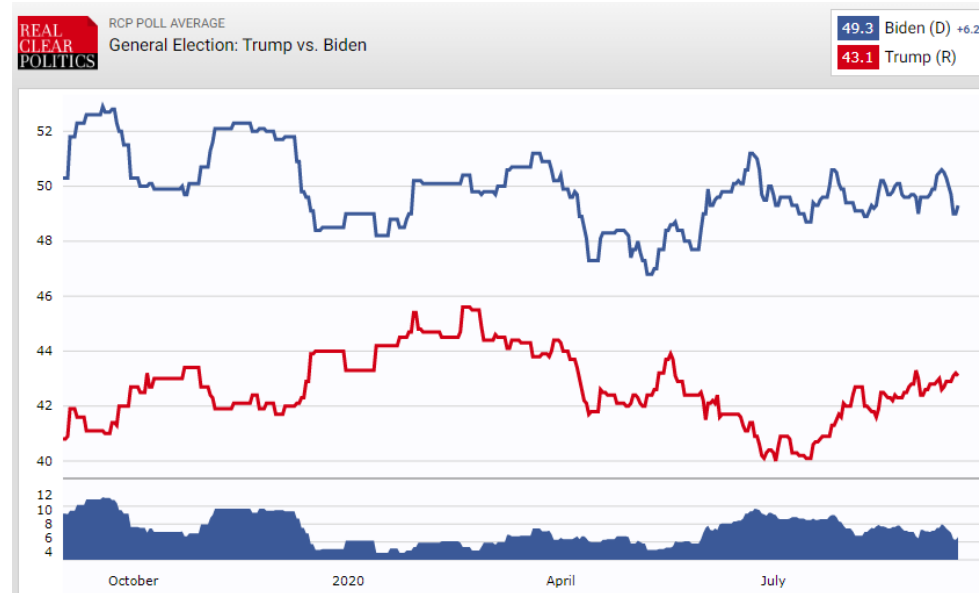
Markkinoiden hinnoittelema keskuspankkien ohjauskorkojen kehitys



- Yhdysvaltain keskuspankki muutti strategiaansa, eikä enää tavoittele alle kahden prosentin inflaatiota.
 - Myös Euroopan keskuspankki pohtii nykyistä strategiaansa.
- Muutokset antavat keskuspankille vahvemman mandaatin inflaatio-odotusten nostamiseen nykyisiltä tasoiltaan.
- Markkinoiden näkökulmasta johtopäätös on selvä: mikäli inflaatio-odotukset eivät nouse merkittävästi, säilyvät korot matalalla pitkään.

Lähde: Bloomberg

MITKÄ OVAT SYKSYN TÄRKEIMMÄT RISKITEKIJÄT?



Yhdysvaltain presidentinvaalit

- Bidenin johto kestänyt gallupeissa – vaa’ankieliosavaltioissa kuitenkin edelleen tiukkaa.
- Molempien ehdokkaiden voitossa positiivisia ja negatiivisia vaikutuksia – vaalien vaikutus markkinoihin kuitenkin lopulta kyseenalainen.

Globaali kauppapolitiikka

- Yhdysvaltain ja Kiinan suhteet jatkuneet tulehtuneina läpi kesän.
- Kärjistävätkö vaaliasetelmat ulkopoliittikkaa – ja mitä tekee Kiina?
- Brexit kärjistyy jälleen – onko välirikko nyt lopullinen?

Lähde: Realclearpolitics.com

TAALERIN SIOITUSNÄKEMYKSEN TASOT JA AIKAJÄNTEET



TAALERIN SIJOITUSNÄKEMYS

	Vahva alipaino	Lievä alipaino	Neutraali	Lievä ylipaino	Vahva ylipaino
Osakesijoitukset					
Yhdysvallat					
Eurooppa					
Tyynimeri					
Kehittyvät markkinat					
Korkosijoitukset					
Rahamarkkinat					
Valtionlainat					
Yrityslainat					
Riskiset yrityslainat					
Kehittyvät markkinat					
Valuutat					
Yhdysvaltain dollari					

TAALERIN NÄKEMYS

SYYSKUU 2020

Palautuminen kevään rajusta kuopasta jatkuu taloudessa ja markkinoilla.

- Koronaviruksen globaali leviäminen jatkuu rokotteen laajamittaiseen käyttöönottoon asti, mutta vaikutukset talouteen ovat kevyempien rajoitustoimien vuoksi selvästi kevättä vähäisempiä.
- Talouden palautumisen polttopiste kuluttajista kohti teollisuutta.
- Raha- ja finanssipolitiikka jatkavat talouden tukena myös koronaviruksen vaikutusten vähentyessä.

Osakemarkkinoiden nousu on johtanut arvostustasojen nousuun.

- Korjausliikkeet herkässä erityisesti rajua kasvua hinnoittelevilla osakkeilla.
- Pitkällä aikavälillä matala korkotaso pitää kuitenkin osakkeiden riskipreemion houkuttelevana ja johtaa vaihtoehtojen puutteeseen erityisesti korkomarkkinoilla. Vaihtoehtoisten sijoitusten suosio jatkaa kasvuaan.

Globaali kauppapolitiikka ja Yhdysvaltain vaalisyysy markkinoiden tärkeimmät puheenaiheet.

- Kiinan ja Yhdysvaltojen suhteet heiluttavat markkinoita vaalien lopputuloksesta huolimatta, presidentinvaalit aiheuttavat hermoilua, mutta lopputuloksella tyypillisesti vähän merkitystä.

Pidämme osakkeet ylipainossa ja suosimme yrityslainoja korkosijoitusten sisällä.

- Talouden palautuminen tukee riskisijoituksia näillä näkymin myös vuonna 2021.

TAALERI
VARAINHOITO

TEKNOLOGIA KASVUN MAHDOLLISTAJANA

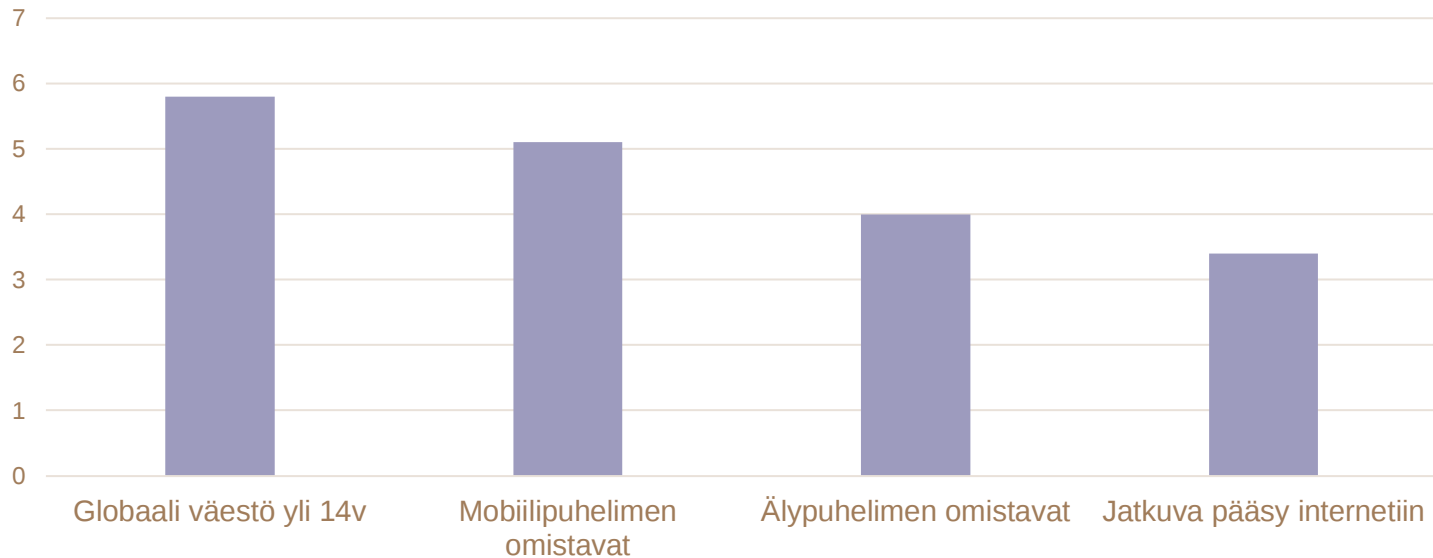
NIKO FAGERNÄS

22.9.2020



OLEMME YHDISTÄNEET LÄHES KAIKKI IHMISET INTERNETIIN...

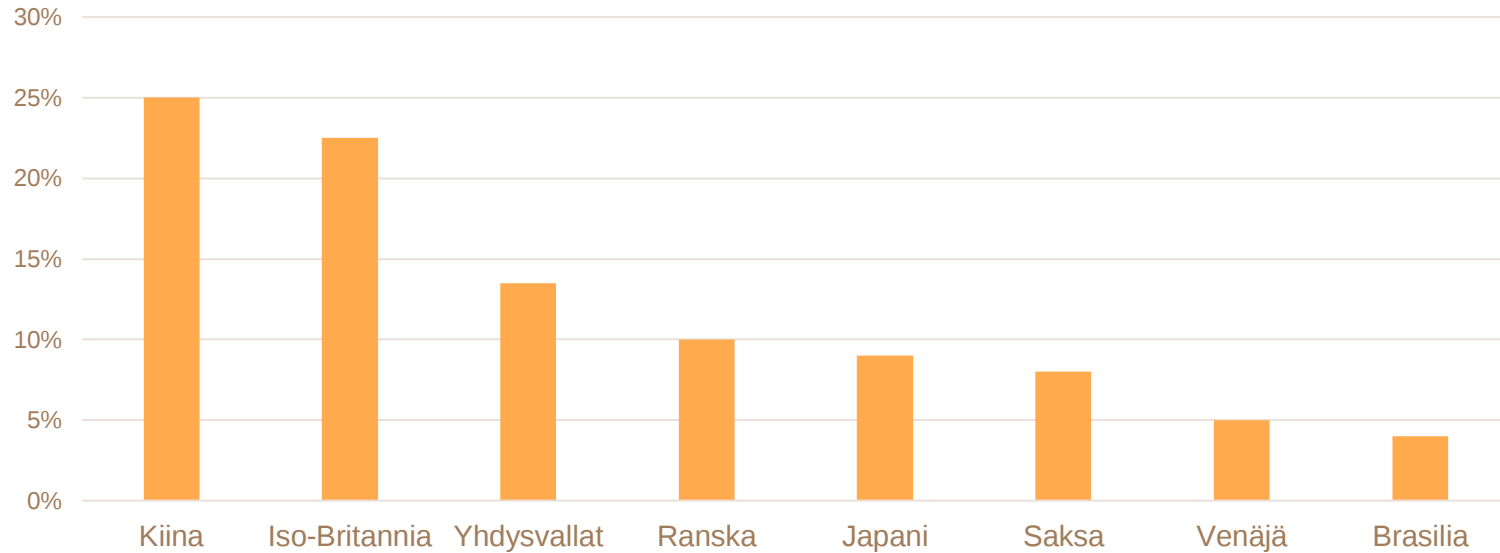
Miljardeja ihmisiä (v. 2019)



Lähde: Benedict Evans, Standing on the Shoulders of Giants (2020)

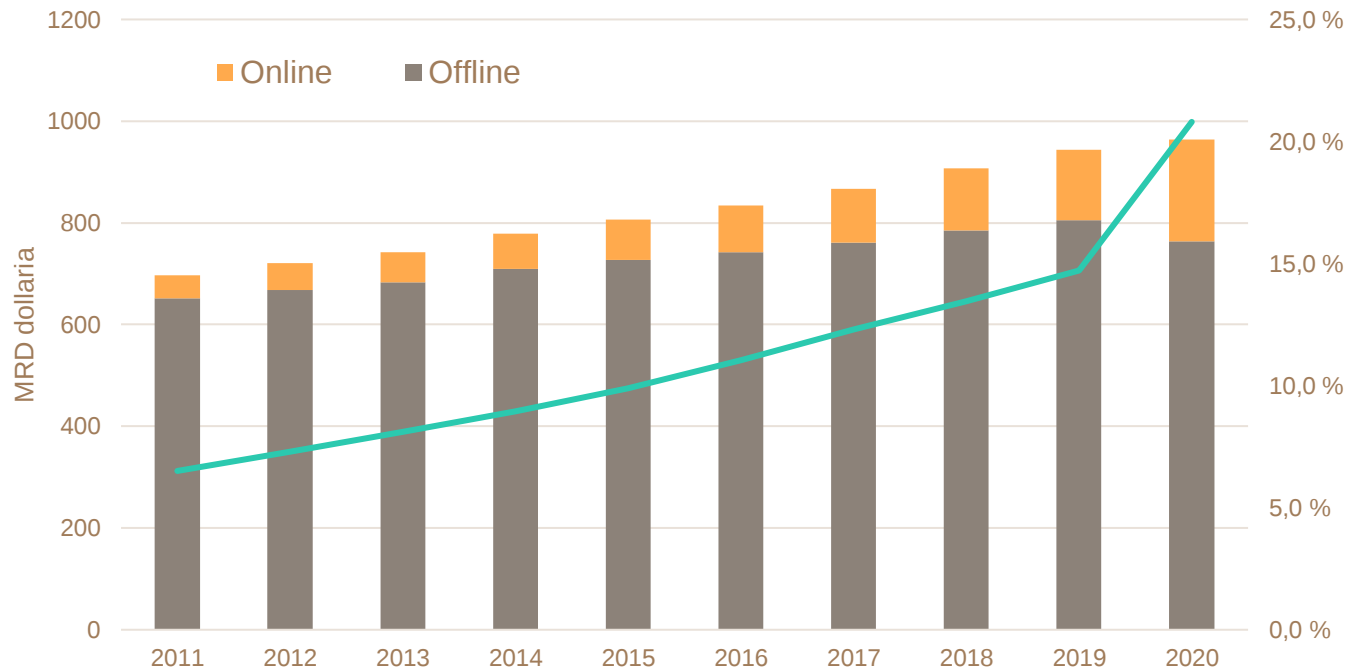
...MUTTA RAHA ON VIELÄ TULOSSA

Verkkokaupan osuus vähittäiskaupasta maailmalla (2019)



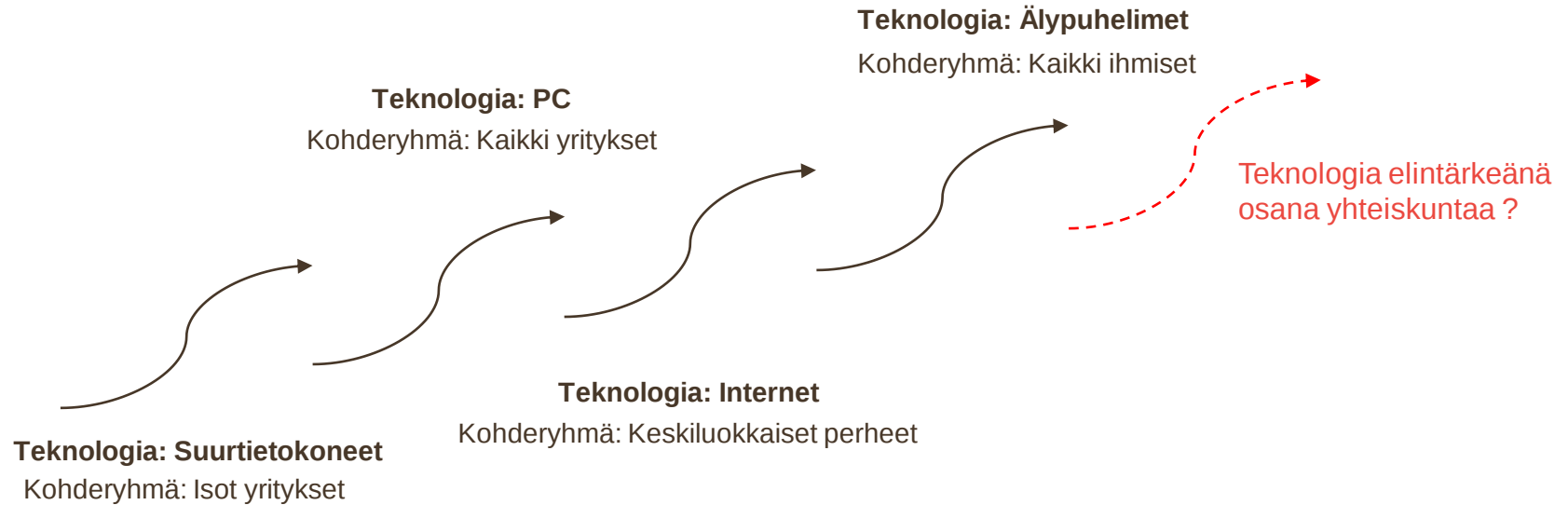
Lähde: Benedict Evans, Standing on the Shoulders of Giants (2020)

KORONAKRIISI LAITTOI PUHTIA MUUTOKSEEN — VERKKOKAUPAN OSUUS VÄHITTÄISKAUPASTA RÄJÄHTI NOUSUUN



Lähde: US bureau of commerce statistics

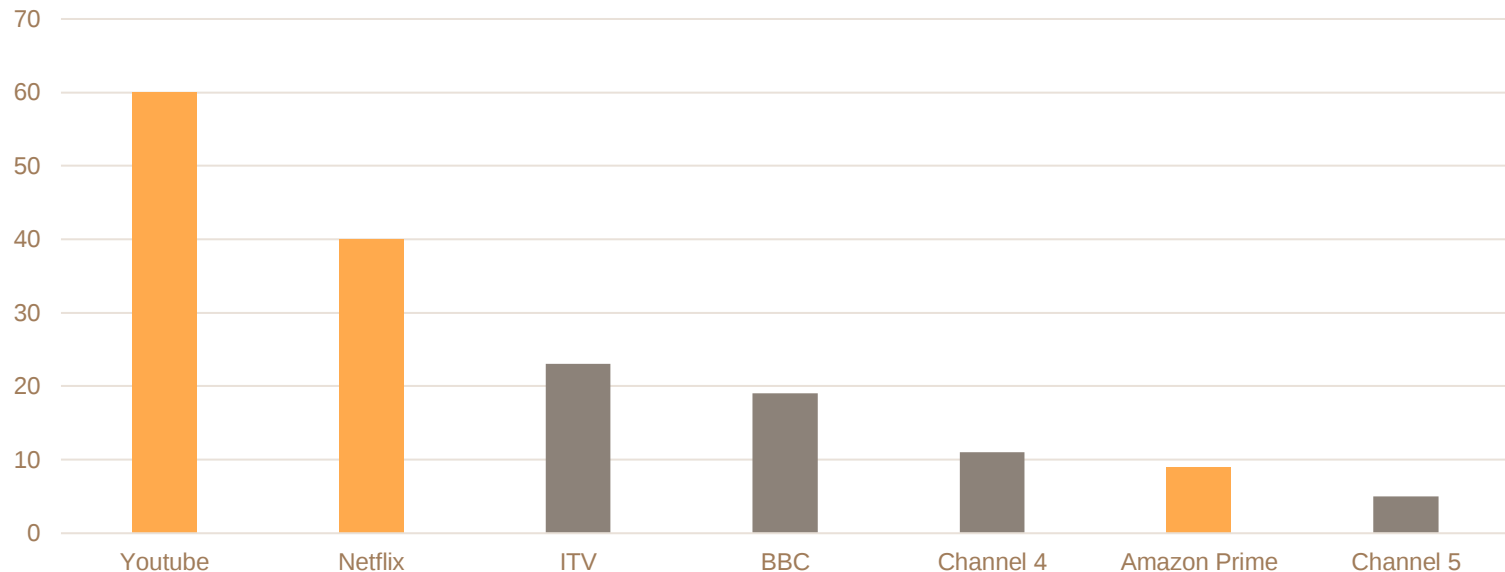
TEKNOLOGIA ON KASVATTANUT VAIKUTUSVALTAANSA HILJALLEEN



Lähde: Benedict Evans, Standing on the shoulders of Giants (2020)

TEKNOLOGIA YLTÄÄ KAIKKIALLE. TV:N KATSELU ON SAANUT VÄISTYÄ ALTA POIS

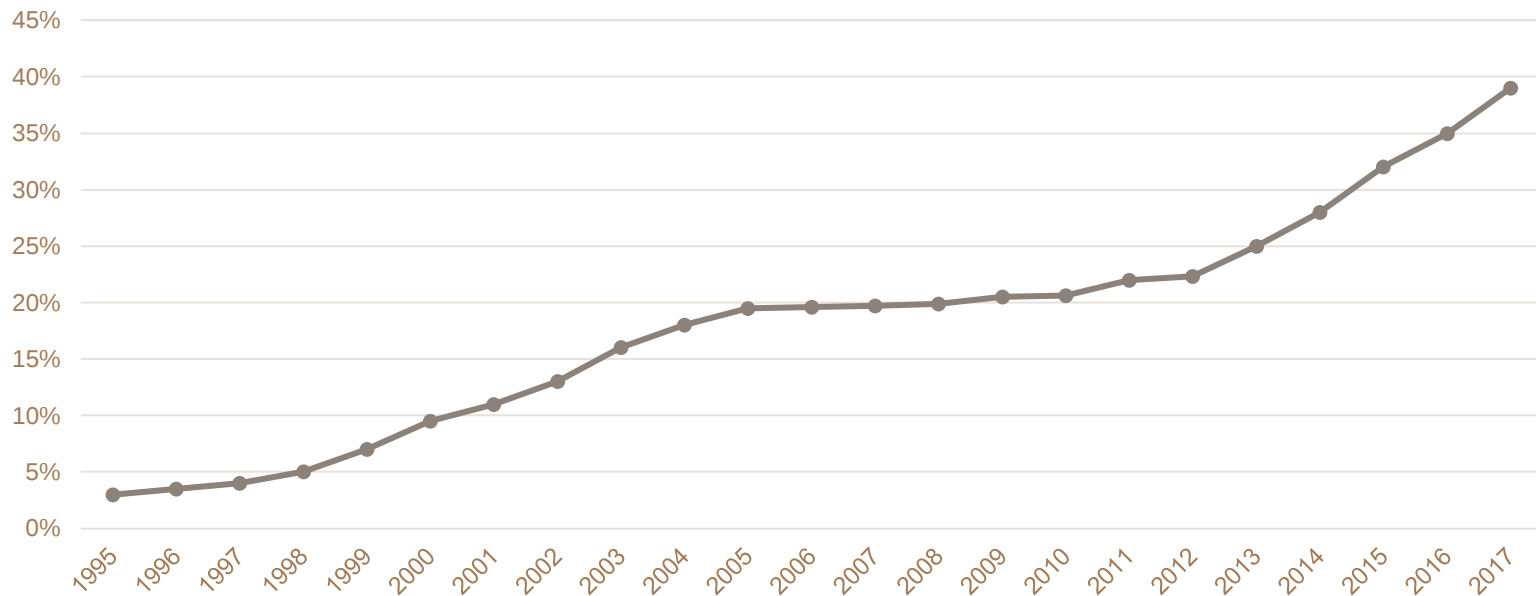
Katsellut minuutit per päivä, Iso-Britannia 18-34 vuotiaat, 2018



Lähde: Benedict Evans, The New Normal

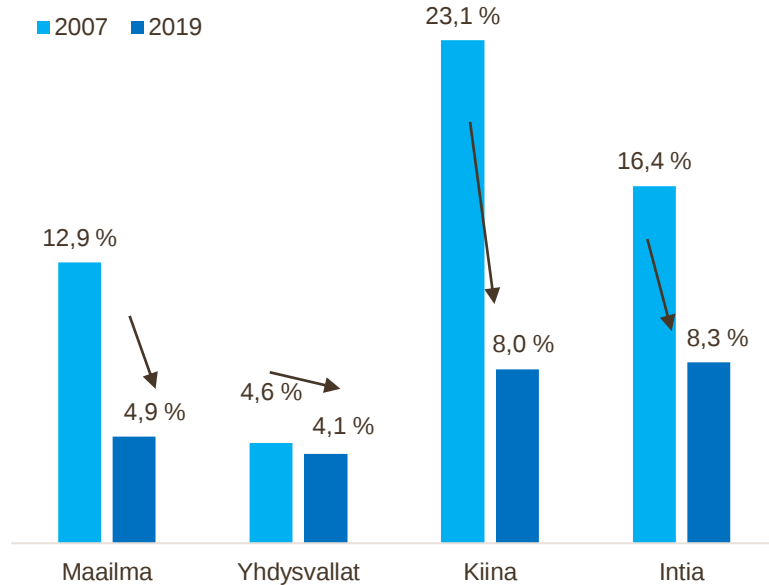
PARISUHTEIDEN MUODOSTUMINENKIN ON SIIRTYNUT INTERNETIIN

% -osuus heteropareista, jotka tapasivat internetin välityksellä

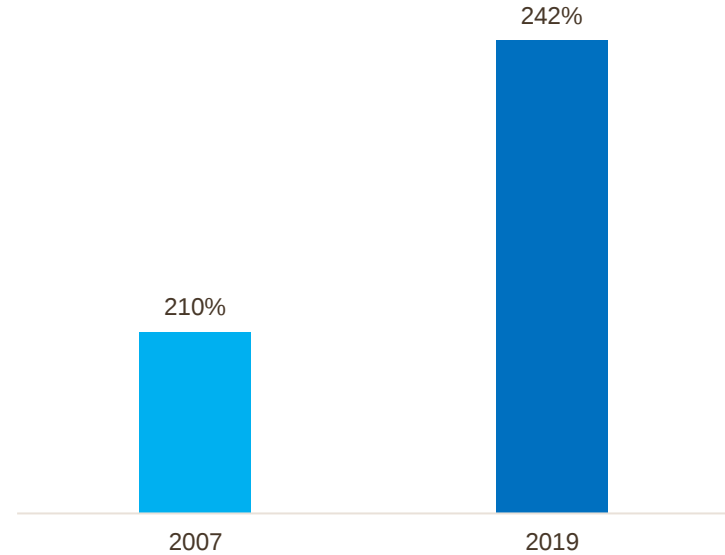


MAAILMA HIDASTUU JA VELKAANTUU...

Nimellinen BKT-Kasvu (USD)

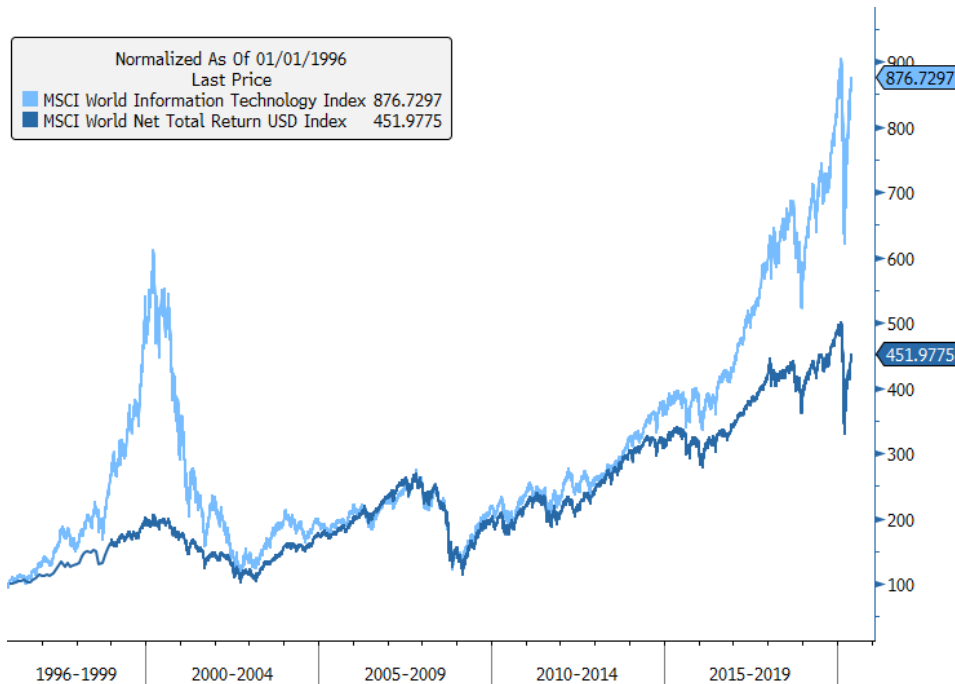


Velka / BKT globaalisti



Lähteet: Bloomberg, KKR

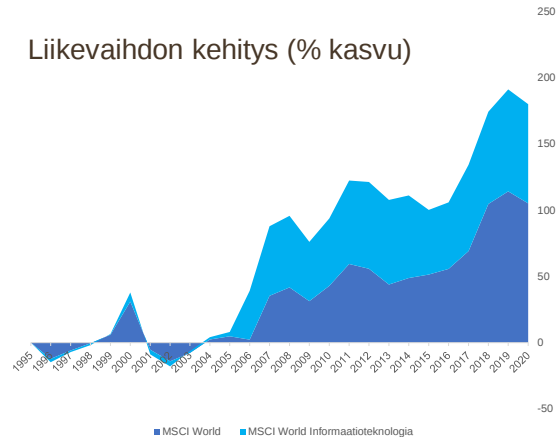
... TÄMÄ AJAA SIJOITTAJIA ALOILLE JOIDEN KASVU ON KESTÄVÄÄ



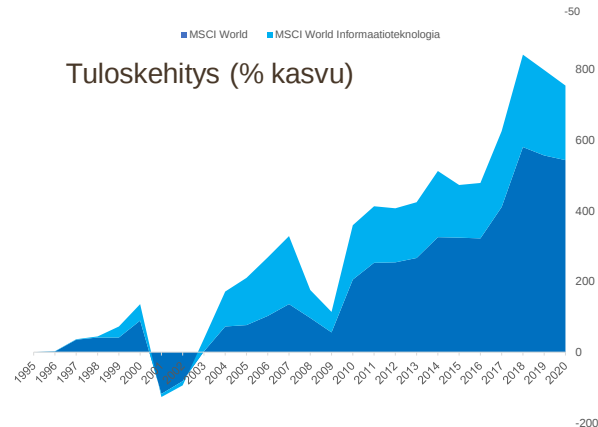
Julkinen

Lähde: Bloomberg

Liikevaihdon kehitys (% kasvu)



Tuloskehitys (% kasvu)



EUROOPPA EI OLE TEKNOLOGIAN TAKAPAJULA. UUSIA KASVUKUNINKAITA NOUSEE PÖRSSIIN JATKUVASTI

Germany's Teamviewer in top 2019 European IPO

The maker of German device connectivity software Teamviewer has gone public on the Frankfurt Stock Exchange. Its IPO completed as the biggest in the tech field since the bursting of the dot-com bubble.

Adyen's IPO Success Spurs Hopes European Tech Scene Has Turned a Corner

London, Paris and Berlin have developed tech ecosystems, with growing numbers of local venture-capital firms and incubators

The Story Behind Avast: One Of Europe's Biggest Tech IPOs Of 2018



Forbes International Contributor ©
Business
Stories, news and opinions from around the world

Euroalueen 5 suurinta yhtiötä (Eurostoxx 50 -indeksi) Vuonna 2018

1. Total
2. Siemens
3. SAP
4. Bayer
5. Allianz



Euroalueen 5 suurinta yhtiötä (Eurostoxx 50 -indeksi) Vuonna 2020

1. SAP
2. ASML Holding
3. LVMH
4. Linde
5. Sanofi



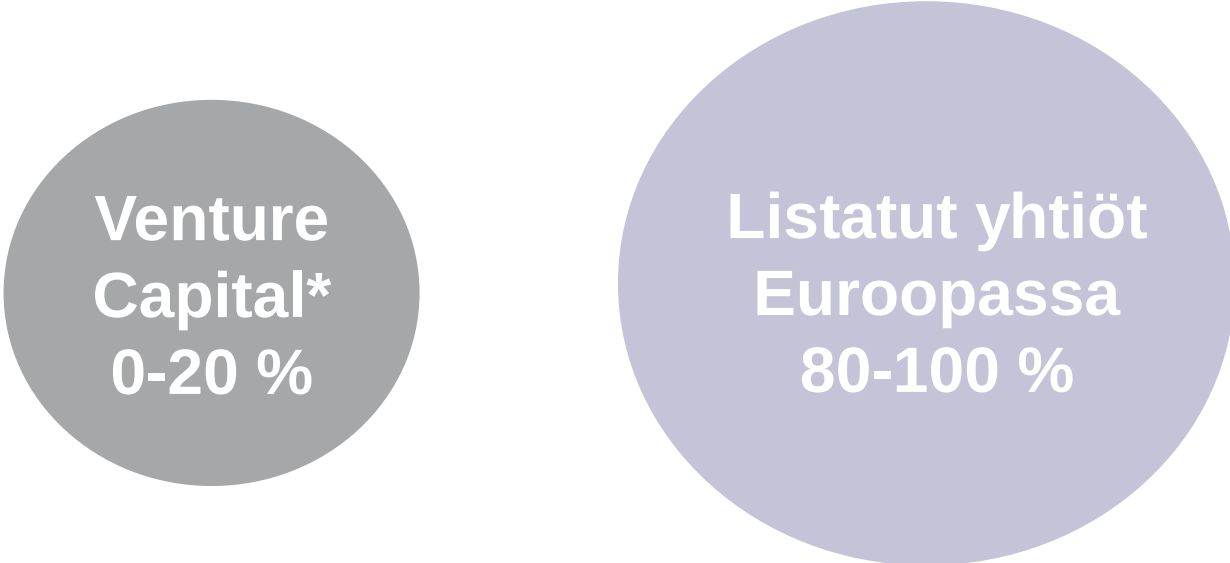
TAALERI

VARAINHOITO

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

TAALERI UUSI EUROOPPA

SIJOITAMME INNOVATIIVISIIN KASVUYHTIÖIHIN EUROOPASSA



**Venture
Capital***
0-20 %

**Listatut yhtiöt
Euroopassa**
80-100 %

UUSI EUROOPAN YHTIÖIDEN VALINTAPERIAATTEET

Etsimme keskisuuria sekä suuria Eurooppalaisia teknologiayhtiöitä jotka ovat laatutasoltaan korkeita sekä omaavat kovan kasvuprofiilin

Valintakriteerit yhtiöille

1. > 50% liikevaihdosta tulee teknologiasta tai teknologian avulla
2. Yhtiöllä vahva sekä kestävä kilpailuetu omalla markkinallaan
3. Korkea liikevaihdon kasvupotentiaali / kasvu
4. Kassavirtapositiivinen tai saavuttamassa sen
5. Vahva tase
6. Kykenevä johto

Esimerkkejä rahaston top 10 yhtiövalinnoista



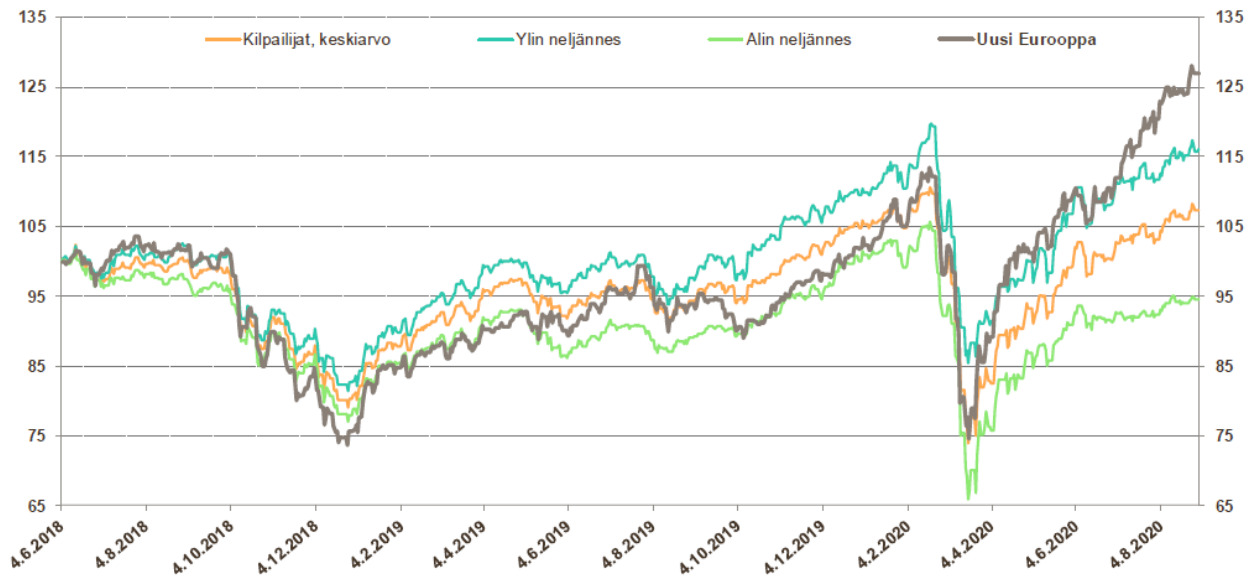
NEMETSCHKE
GROUP



Lähde: Google Images

UUSI EUROOPPA PÄRJÄNNYT LOISTAVASTI KILPAILIJOITAAN VASTAAN

UUSI EUROOPPA VS KILPAILIJAT RAHASTON ALUSTA 4.6.2018-31.8.2020



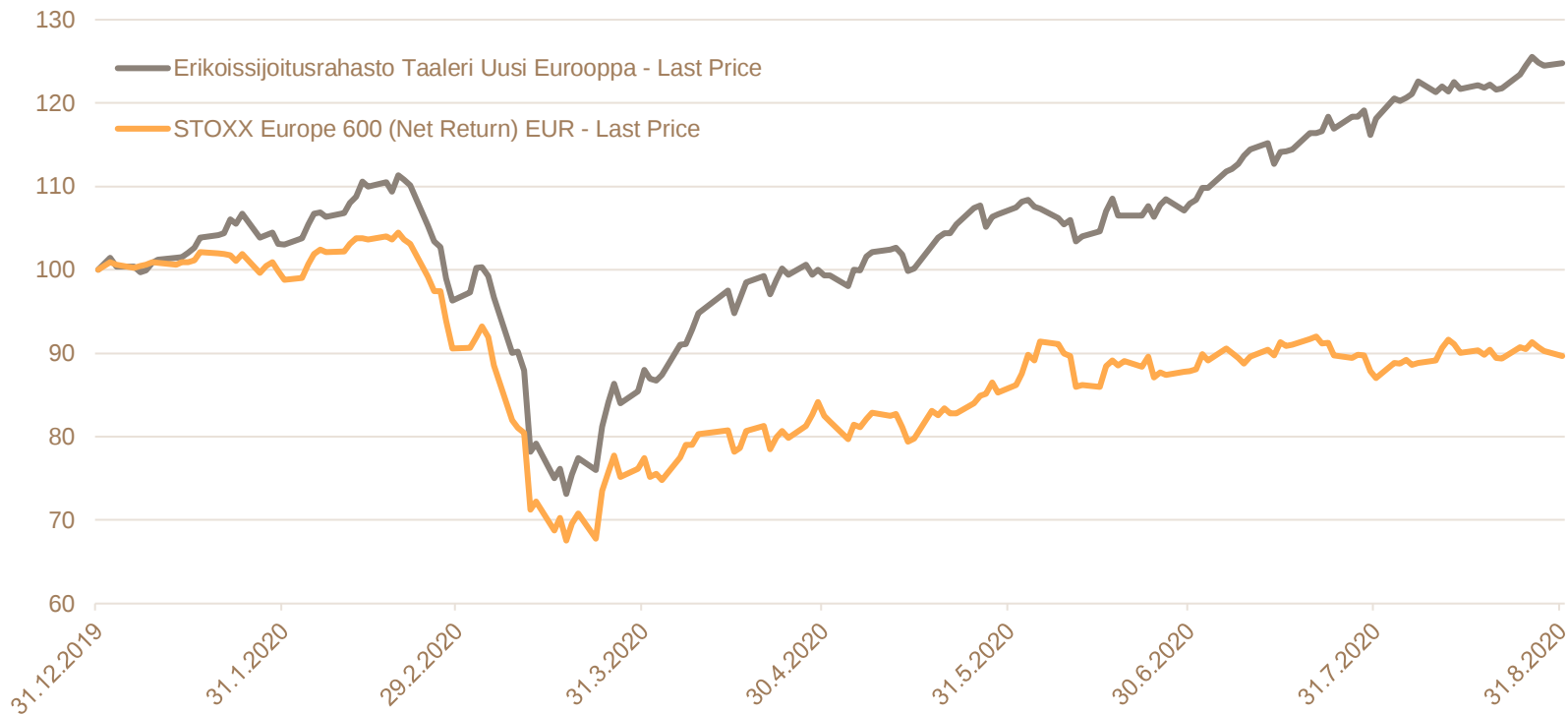
Lähde: Taaleri Varainhoito

Julkinen

Citywire rahastovertilau:
Top 4 / 227 rahasto Euroopassa

Fund Managers		Funds
Average Manager Total Return : 0.6% (31 July 2019 - 31 July 2020)		
1 of 227		Maximilian Thaler CITYWIRE / AAA Lloyd Fonds-European Hidden Champions
2 of 227		Anders Knudsen SEBInvest AKL Europa Small Cap P
2 of 227		Lars Knudsen SEBInvest AKL Europa Small Cap P
4 of 227		Niko Fagernäs Taaleri New Europe A

SALKUN KEHITYS VUONNA 2020 (HINNAT PER 31.8.2020)



VASTUUVARAUMALAUSEKE

Taaleri Varainhoito Oy (jäljempänä Taaleri) on laatinut tämän materiaalin. Esitetty informaatio saattaa sisältää Taalerin yleistä tietoa ja näkemyksiä informaation julkaisuhetkellä, joita voidaan erikseen ilmoittamatta muuttaa, ja jotka perustuvat Taalerin parhaan kykynsä mukaan tekemiin arvioihin ja mielipiteisiin pohjautuen sen luotettavina pitämistä julkisista lähteistä kokoamaansa informaatioon. Pyrkimyksenä on antaa mahdollisimman tarkkoja ja oikeita tietoja, mutta Taaleri tai sen palveluksessa olevat henkilöt eivät voi taata esitettyjen tietojen, arvioiden tai mielipiteiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä. Esitetyt näkemykset eivät välttämättä edusta Taaleri-konsernin virallista kantaa.

Tässä materiaalissa voidaan esittää asiakkaan harkittavaksi Taalerin näkemyksiä siitä tulisiko tietyllä rahoitusvälineellä tehdä oikeustoimia. Esitys tai sen sisältämät tiedot eivät ole sijoitus-, vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvo, kehoitus kaupankäyntiin tai muihin sijoitustoimenpiteisiin tai niiden tekemättä jättämiseen eikä niitä voida missään tilanteessa pitää rahoitusvälineen myynti- tai ostotarjouksena.

Esitetyt tuotto-oletukset ovat vain suuntaa-antavia eivätkä ne ole lupauksia tulevasta tuotosta tai korosta. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman osittain tai kokonaan. Esitetyt tiedot eivät perustu rahoitusvälineen liikkeeseenlaskijan tai rahoitusvälineen kohde-etuuskien puolueettomaan sijoitustutkimukseen tai -analyysiin.

Asiakas vastaa aina yksin sijoituspäätöstensä ja toimeksiantojensa taloudellisista seuraamuksista. Asiakkaan tulee aina ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua rahoitusvälineen ominaisuuksiin, riskeihin ja sijoituspäätöksen verotuksellisiin vaikutuksiin. Taaleri ei vastaa mistään välittömistä, välillisistä tai seurannaisluontoisista vahingoista tai tappioista, joita tässä materiaalissa esitetyn informaation käyttö voi aiheuttaa.

Taalerin sijoitusrahastoja ja erikoissijoitusrahastoja hallinnoi Taaleri Rahastoyhtiö Oy (Rahastoyhtiö) ja pääomarahastoja hallinnoi Taaleri Pääomarahastot Oy (Pääomarahastot). Taaleri toimii Rahastoyhtiön ja Pääomarahastojen asiamiehenä tarjotessaan asiakkailleen Rahastoyhtiön ja Pääomarahastojen hallinnoimia sijoitusrahastoja, erikoissijoitusrahastoja ja pääomarahastoja. Rahastojen avaintietoesitteisiin, sääntöihin ja hinnastoon voit tutustua osoitteessa www.taaleri.com tai Taalerin toimipisteissä.

Taaleri-konsernin valvovana viranomaisena toimii Finanssivalvonta.

Tämä materiaali on Taalerin immateriaalioikeudellisesti suojattua aineistoa eikä sitä saa millään tavalla jäljentää, julkaista tai levittää ilman Taalerin kirjallista etukäteislupaa.

TAALERI

VARAINHOITO