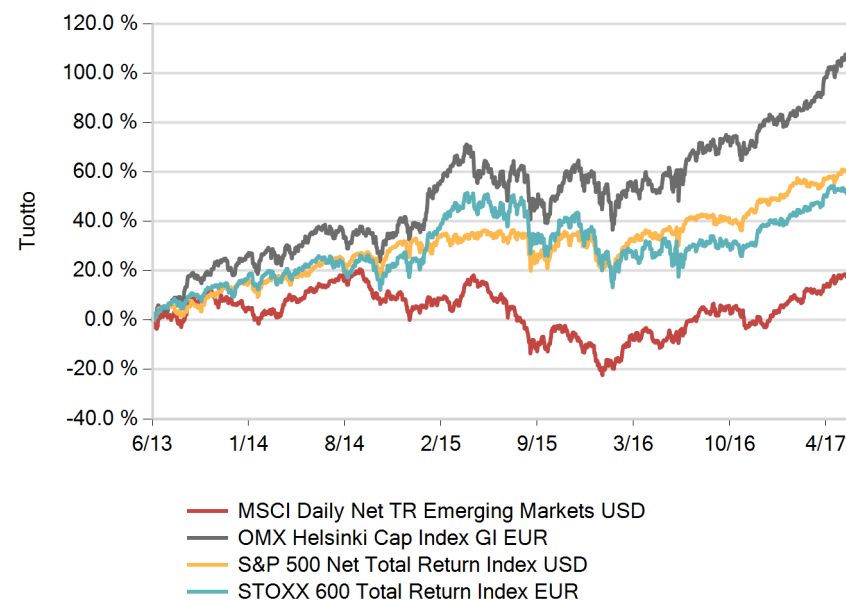


Osakemarkkinoiden liikkeet jatkuivat erittäin maltillisina kesäkuussa ja vaikka kyseessä ei ollutkaan vielä varsinainen lomakuukausi, oli kaupankäyntiaktiiviteetti kuukauden aikana erittäin matalaa. Markkinoiden heiluntaa kuvaava VIX-indeksi painui jälleen lähelle kaikkien aikojen matalimpia tasojaan, eikä esimerkiksi viime vuonna koetusta kesää edeltäneestä myyntiallostosta tunnu olevan enää edes muistoa. Kuukauden alussa käydyt Ison-Britannian vaalit päättyivät jälleen yllätykseen kun Theresa Mayn johtama konservatiivipuolue koki vaalitappion, eikä siten onnistunut vahvistamaan asemaansa Brexit neuvotteluissa. Vaalituloksen jälkeen Ison-Britannian ja EU:n väliset neuvottelut tulevat olemaan entistä hankalammat ilman selvää johtohahmoa Ison-Britannian puolelta.

Euroopan osakemarkkinat liikkui kuukauden aikana muutaman prosentin vaihteluvälin sisällä ja päättivät kuukauden Euro Stoxx 50 indeksillä mitattuna 3.2 % pakkasella. Euroopassa pankkisektori sai selvän piristysruiskeen kuukauden loppupuolella, kun EKP:n puheenjohtajan Mario Draghin puhe tulkittiin valtionlainojen korkoja nostattavasti. Pankit olivatkin Euroopan sektoreista selvästi paras 1.2 prosentin nousullaan. Myös pohjoismaiset osakemarkkinat pysyttelivät kuukauden aikana kapeassa vaihteluvälissä ja päättivät kuukauden 1.0 prosentin laskuun. USA:ssa osakekauppaa käytiin kesäkuussa Eurooppaa positiivisemmissä tunnelmissa ja esimerkiksi S&P 500 indeksi päätti kuukauden 0.5 prosentin nousuun.

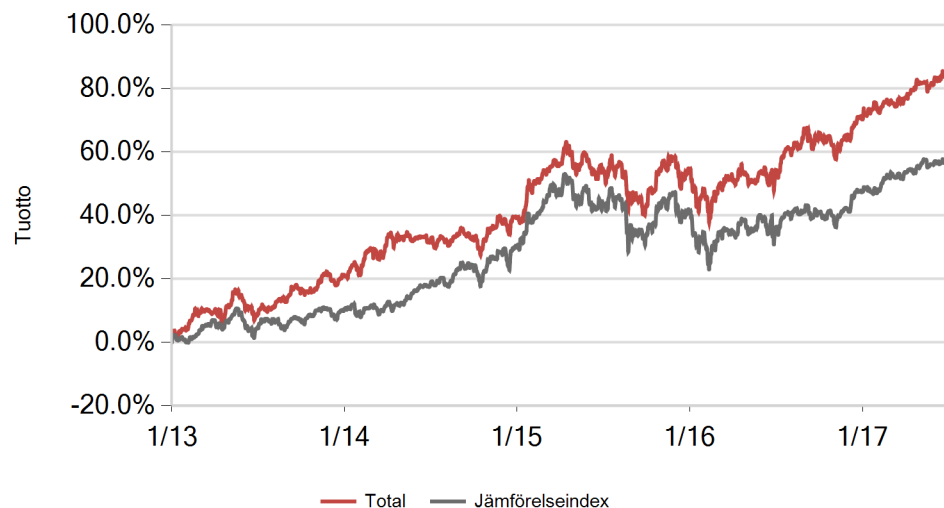
Mario Draghin puhe ei pelkästään nostanut pitkiä korkoja Euroopassa, vaan vahvisti myös yhteisvaluutan kurssia. Vuodenvaihteessa alkanut euron vahvistuminen on ollut nopeaa ja euro on vahvistunut esimerkiksi noin 8.5% dollaria vastaan. Kirjoitushetken noin 1.14 vaihtokurssi on lähellä viimeisten 3 vuoden vahvinta tasoaan ja mikäli euro vahvistuu vielä näiltä tasoiltaan, alkaa sen tekninen kuva näyttää kokonaan uudelta. Vahva euro tekisi Euroopan vientiyhtiöiden tilanteen jälleen hankalammaksi, eikä se varmasti ole EKP:n tavoitteena. Aivan kuukauden viimeisinä päivinä alkoikin jälleen kuulua Draghin viestiä pehmentäviä lausuntoja EKP:n lähellä olevilta tahoilta.

Kesäkuun markkinaliikkeet olivat erittäin maltillisia, mutta pinnan alla tuntuu kytevän kesälle tyypillistä hermostuneisuutta. Kaupankäyntiaktiiviteetin laskiessa edelleen heinäkuun aikana, on lyhytkestoisen korjausliikkeen mahdollisuus mielestämme korostunut. Suhtaudumme osakeriskii kirjoitushetkellä neutraalisti, mutta mahdollinen korjausliike tarjoaisi mielestämme hyvän tilaisuuden varsinkin eurooppalaisten osakkeiden ostamiseen. Eurooppalaisten korkosijoitusten tuottotasot ovat kuukauden lopun liikkeestä huolimatta erittäin matalalla, eivätkä houkuttele pidempiaikaisia sijoittajia. Koroissa keskitymme globaalisti euro-määräisiin yrityslainoihin ja pyrimme pitämään korkoriskin salkuissamme matalana. Näemme syytä myös erilaisten suojautumiskeinojen hyödyntämiseen sekä markkinoiden suunnasta vähemmän riippuvaisten vaihtoehtoisten sijoitusten ylipainottamiseen.

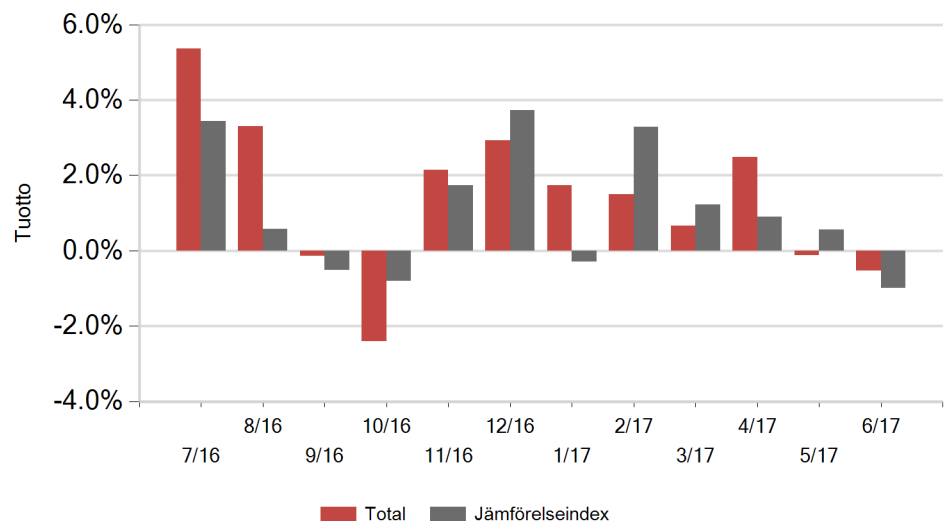


Arvonkehitys

80.29%



Kuukausittaiset tuotot



Kuukausituotot

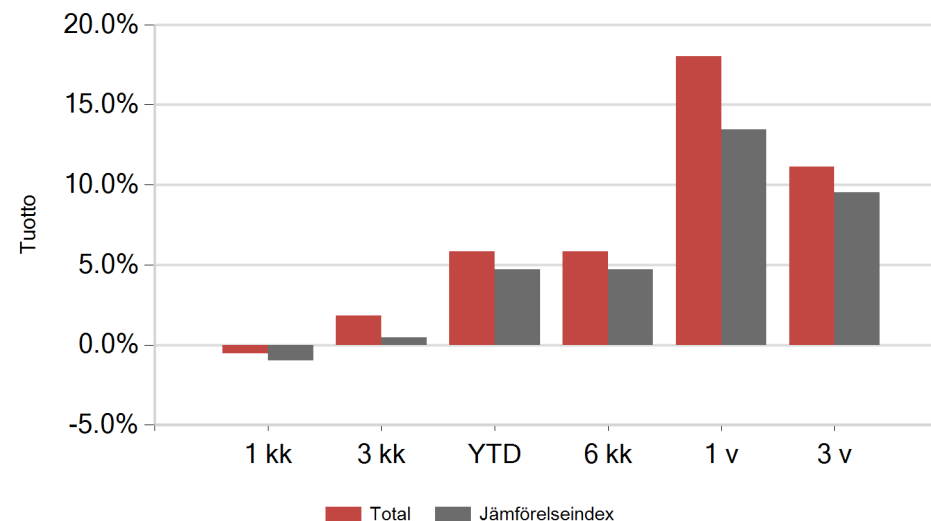
Vuosi	tam	hel	maa	huh	tou	kes	hei	elo	syy	lok	mar	jou	YTD	BM
2017	1.73	1.50	0.67	2.48	-0.13	-0.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.83	4.73
2016	-3.99	-0.87	3.49	0.40	0.81	-0.82	5.36	3.31	-0.15	-2.41	2.15	2.92	10.25	4.33
2015	6.82	3.44	1.23	-0.58	1.49	-2.03	0.82	-5.52	-2.74	7.94	2.72	-2.36	10.92	8.68
2014	0.08	6.59	1.24	1.77	-0.23	-1.14	0.68	1.29	-0.89	2.18	1.87	0.76	14.88	17.67
2013	3.74	5.53	0.06	2.06	1.27	-4.23	1.92	2.12	2.27	1.41	3.81	-0.20	21.26	10.50

Periodituotot

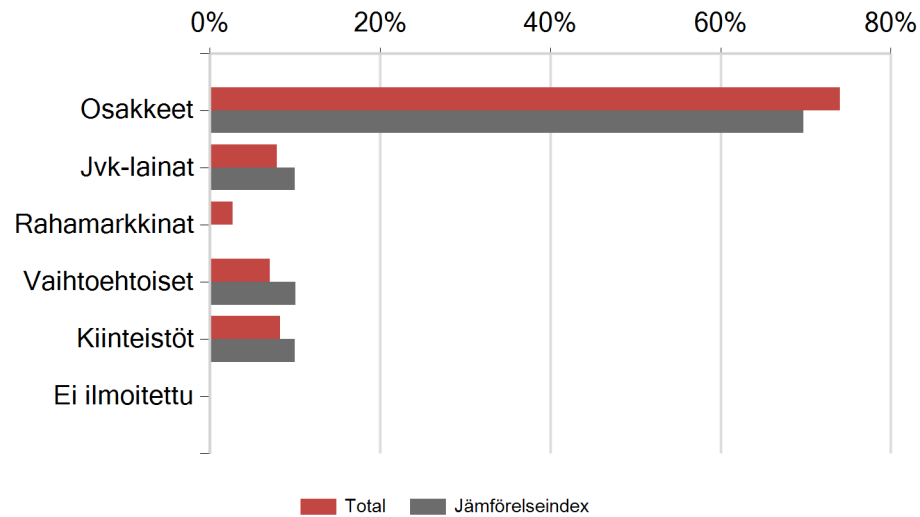
	1 kk	3 kk	YTD	6 kk	1 v	3 v
Total	-0.53	1.81	5.83	5.83	18.01	11.11

* Yli vuoden pituiset periodituotot on annualisoitu.

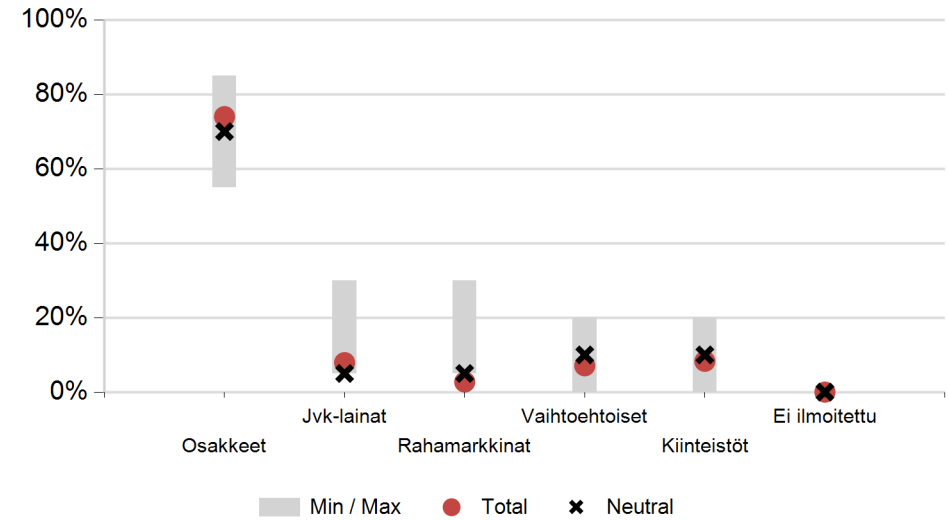
Salkun periodituotot



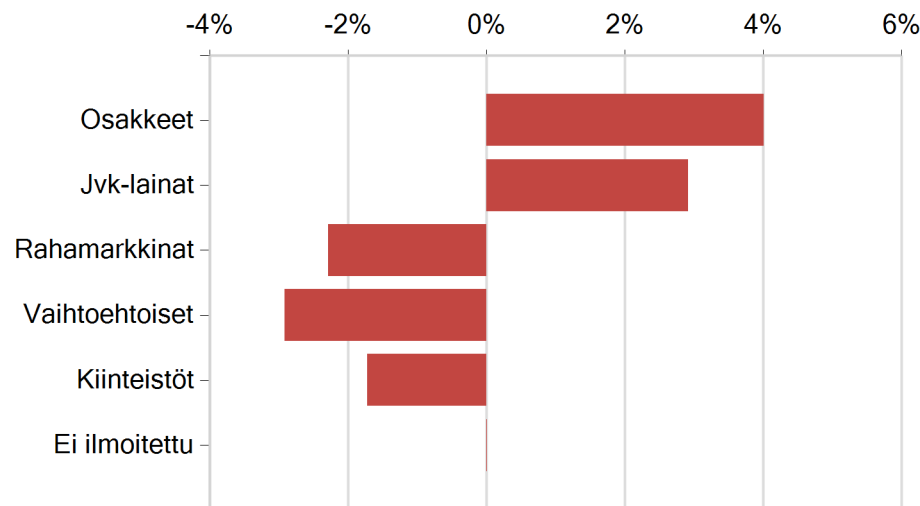
Omaisuuksilajijakauma (huomioi sijoitusten todelliset omistukset)



Nykyinen ja neutraali allokaatio asetettuna annettuihin reunaehtoihin



Yli- / alipainot suhteessa neutraalipainoon

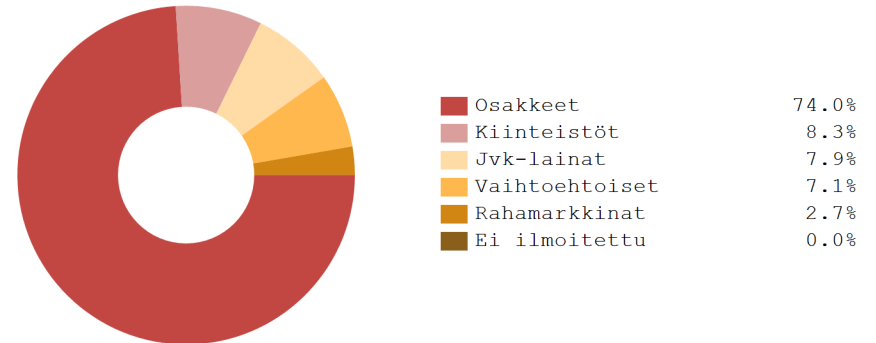


Vertailuindeksin tiedot

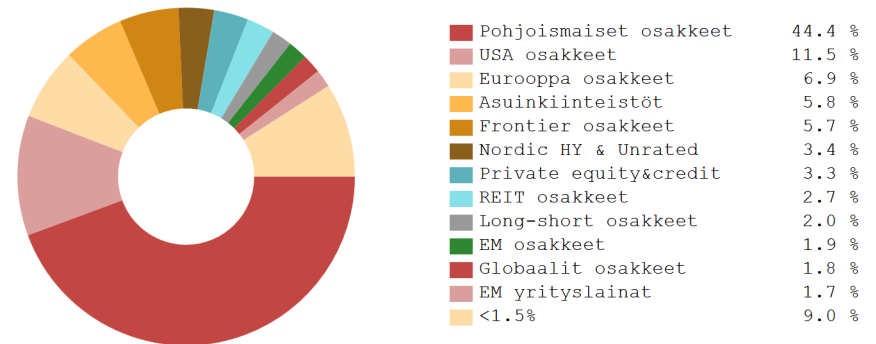
Osakemarkkinat			Luokasta	Allokaatiosta
MSCI Daily Net TR Europe EUR	Euro	50.00%	50.00%	35.00%
MSCI Daily Net TR World EUR	Euro	50.00%	50.00%	35.00%
			100.00%	70.00%
Muut			Luokasta	Allokaatiosta
Credit Suisse AllHedge Index - Hedged EUR	Euro	100.00%	100.00%	10.00%
			100.00%	10.00%
Korkomarkkinat			Luokasta	Allokaatiosta
Merrill Lynch EMU Corporate EUR	Euro	100.00%	100.00%	10.00%
			100.00%	10.00%
Kiinteistömarkkinat			Luokasta	Allokaatiosta
GPR250 Europe Property Index EUR	Euro	100.00%	100.00%	10.00%
			100.00%	10.00%

Omaisuuslaji	M-Arvo (EUR)	Periodituotto	% salkusta
Osakemarkkinat	161 795 520	6.87%	74.57%
Korkomarkkinat	18 153 369	2.07%	8.37%
Kiinteistömarkkinat	22 768 690	3.33%	10.49%
Muut	10 214 985	2.44%	4.71%
Lyhytkorko	1 261 268	-0.07%	0.58%
Arvopaperit yhteensä	214 193 832		98.72%
Siirtyvät korot	150 916		
Sijoitukset yhteensä	214 344 748		
Tilit			
Saldo yhteensä	2 851 385		1.28%
Saamiset ja velat	- 69 206		
Rahasaldo yhteensä	2 782 179		
Salkku yhteensä	217 126 927		

Omaisuuslajijakauma (huomioi sijoitusten todelliset omistukset)



Sijoitusten tarkempi jakauma



Valuuttajakauma (huomioi sijoitusten todelliset omistukset)

