

23.8.2012

## Sijoitusjohtaja Staffan Sevónin ajatuksia Veritaksen sijoitustuloksesta ja vallitsevasta sijoitusilmastosta

### **Veritaksen sijoitukset tuottivat alkuvuonna 3,7 prosenttia. Mistä tulos juontaa?**

Alkuvuosi oli osakesalkullemme suotuisa, ja hyvä kehitys jatkui heinäkuussa. Sijoitussalkkumme hyötyi etenkin korkeasta yritysainojen osuudesta sekä onnistuneesta, markkinakehityksen mukaan hyvin tuottaneesta osakejakaumasta.

### **Poliittinen hajaannus Euroopassa ja euroalueen mahdollinen hajoaminen sekä USA:sta kantautuvat signaalit heikkenevästä taloudesta vaikuttavat sijoitusilmastoon, vaikka osakemarkkinoilla onkin ollut viime aikoina nähtävissä myönteistä virettä. Miltä syksy näyttää institutionaaliselle sijoittajalle? Jatkuuko osakemarkkinoiden epävarmuus?**

On erittäin todennäköistä, että markkinoiden rauhattomuus jatkuu. USA:n talouden heikkeneminen näyttää hidastuneen ja markkina-arviot ovat saavuttaneet heikkenemistahdin. EU:ssa sen sijaan talouden epävarmuus on epätavallisen korkealla. Raskaat mutta välttämättömät säästötoimenpiteet sekä syklisesti heikko talous tekevät lopputulemasta vaikeasti ennustettavan. Pettymysten ja positiivisten uutisten todennäköisyys on yhtä iso, mikä voi johtaa sijoitusmarkkinoiden korkeaan volatiliiteettiin.

### **Keskuspankkien rahapoliittinen elvytys ei ole toistaiseksi tuonut suurempaa helpotusta kriisiin. Voiko kriisin eskaloitumista mitenkään estää? Miten korkomarkkinat kehittyvät näissä olosuhteissa?**

Euroopan taloutta runtelevat ongelmat ovat osin rakenteellisia, osin syklisiä. EU:n ansioksion kuitenkin luettavase, että budjettivaje nk. PIIGS-maissa on, kiitos tehtyjen toimenpiteiden, pienempi kuin USA:ssa. Siitä huolimatta EU joutuu ennen pitkää ottamaan kantaa siihen, pitääkö taloudellista ja poliittista yhteistyötä ja sitoutumista syventää vai luovutaanko ennemmin yhteisestä valuutasta. Rakenteet, verotus ja lainsäädäntö ovat aivan liian erilaiset EU-maiden välillä, jotta yhteistyö voisi tässä muodossa jatkua. Elvytystoimenpiteet, jotka rakentuvat lainanannolle, eivät voi toimia kuin lyhyen tähtäimen ratkaisuin. **Ylivelkaantumista ei voi korjata lainaamalla lisää.** On todennäköistä, että riskitön korko pysyy matalana, mutta maakohtaiset riskimarginaalit pysyvät korkeina, jollei EU saavuta suurempaa yksimielisyyttä asioista.

### **Myös Kiinan taloudessa näyttäisi olevan ongelmia. Mitä mieltä olet tästä?**

Kiinan talouden heikkeneminen oli odotettavissa mm. lainanannon kiristyttyä. Kiina on myös vientipuolella kärsinyt USA:n ja Euroopan heikosta taloudellisesta tilanteesta. On vaikeaa ennustaa, onnistuuko Kiina siirtämään taloutensa painopistettä kotimaiseen kulutukseen ja siten vähentämään sen haavoittuvuutta. Tämä on kuitenkin kiinalaisten viranomaisten nimenomainen tahto ja tavoite.

### **Mihin sijoituslajeihin Veritas luottaa, jos kriisi tästä pahenee?**

Veritas on pitkäjänteinen sijoittaja. Vaikka jatkuvasti haemme hyötyä markkinoiden epätasapainosta, korostamme pitkän tähtäimen sijoituskehitystä. Osakkeiden osalta tämä tarkoittaa mm. korkeaa kotimaisten osakkeiden osuutta ja erityistä painoa rakenteellisesti kasvavilla kehittyvillä markkinoilla. Korkosijoituksissa suosimme matalan riskin valtionlainoja (kuten Suomen valtion valtionlainoja) sekä kehittyvien markkinoiden yritysainoja heikompien EU-maiden valtionlainojen sijaan.

23.8.2012

**Veritaksella on perinteisesti ollut vahva kiinteistösalkku. Mille sen menestys perustuu?**

Veritaksen hyvät kiinteistötuotot johtuvat siitä, että olemme keskittyneet kotimaisiin, hyvän sijainnin kohteisiin. Olemme myös kiinnittäneet erityistä huomiota kiinteistöjen laatuun. Näillä sekä hyvillä vuokralaisilla olemme voineet varmistaa sen, että kiinteistöjen tyhjäkäynti pysyy matalana.

**Veritas on hiljattain allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Miksi näin?**

Veritakselle yhteiskuntavastuuasiat ovat tärkeitä. Korostamme, että vastuullisuusasioita pitää arvioida pitkällä tähtäimellä niin, ettei sijoitustuotto vaarannu. Toivomme voivamme hyödyntää pitkän ajan arvonkehityksen niissä sijoituskohteissamme, jotka itse toimivat vastuullisesti. Olemme työstäneet omia vastuullisen sijoittamisen periaatteita pitkään saadaksemme hyvän ja toimivan toimintamallin, samalla kun vastuullisen sijoittamisen markkinat ovat koko ajan kehittyneet. Näemme näiden markkinoiden vasta nyt saavuttaneen sellaisen kypsyyssasteen, että katsoimme UNPRI:n liittymisen hyödyttävän asiakkaitamme pitkällä tähtäimellä.