

TAALERI
VARAINHOITO

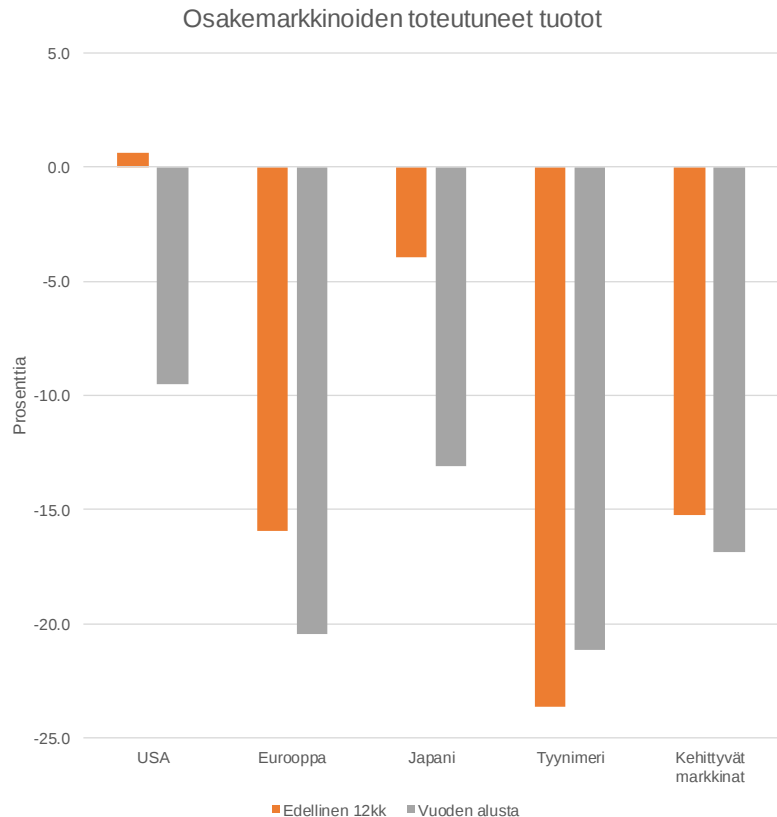
MARKKINAKATSAUS

28.4.2020



OSAKEMARKKINAT RYTISIVÄT MAALISKUUSSA, MUTTA OVAT PALAUTUNEET SITTEMMIN

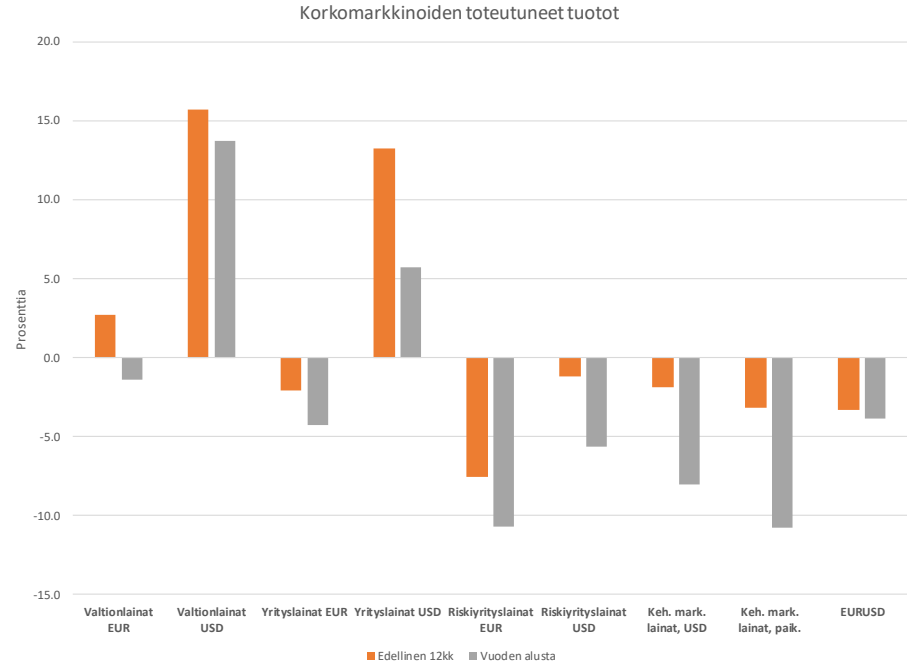
- Koronaviruskriisin puhkeaminen johti osakemarkkinoilla historiallisen nopeaan laskuun.
- Laskumarkkinaa vajottiin ennätysajassa niin Yhdysvalloissa kun Euroopassakin.
- Pahiten kriisi on näkynyt matkailu-, öljy- ja vakuutusyhtiöiden sekä pankkien osakkeissa.
- Vähimmällä ovat selvinneet terveydenhuoltoon, julkishyödykkeisiin, teknologiaan ja ei-syklisiin kuluttajatuotteisiin keskittyvät yhtiöt.
- Maantieteellisesti Yhdysvaltojen markkinat ovat ponnistaneet muuta maailmaa vauhdikkaammin laskusta, Japania on tukenut vahvistuja jeni.



Lähde: Bloomberg, Taaleri Varainhoito. Tuotot euroissa.

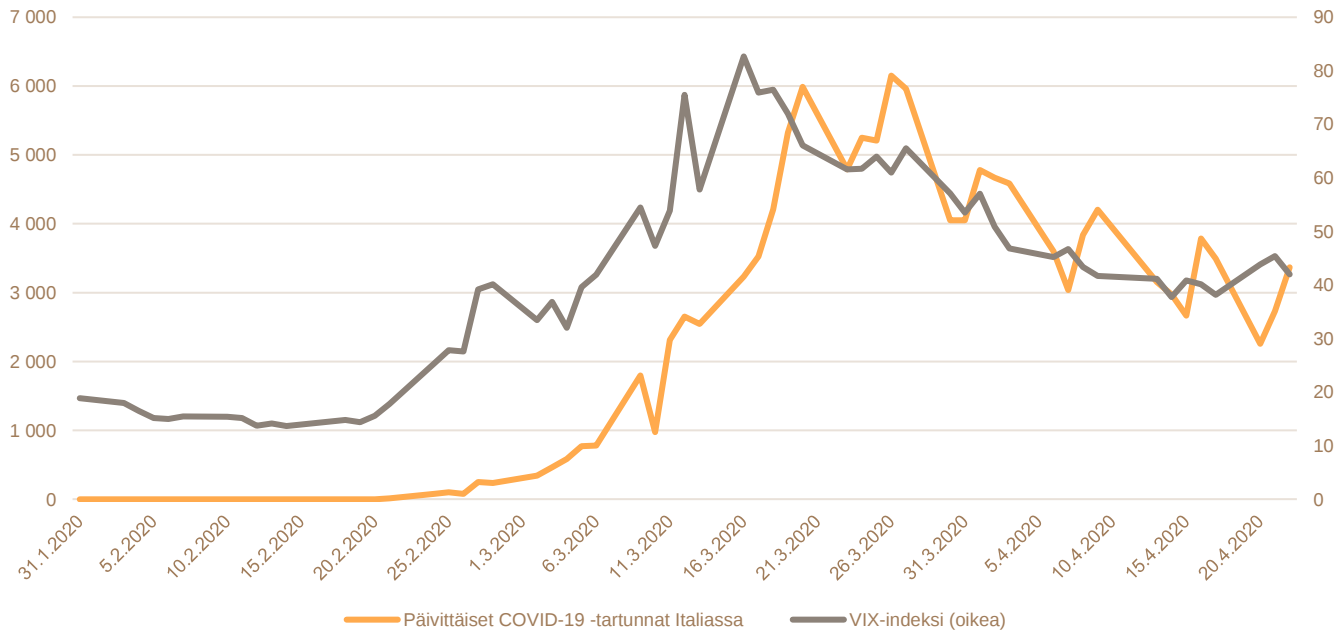
KORKOJEN LASKU EI OLE SÄÄSTÄNYT YRITYSLAINASIJOTTAJA TAPPIOILTA EUROOPASSA

- Kriisi tarttui maaliskuussa myös yrityslainamarkkinoilla ja erityisesti riskiyrityslainojen hinnat laskivat rajusti.
- Euroopassa valtionlainasijoituksetkaan eivät ole suojanneet salkkua merkittävästi, Yhdysvalloissa sijoittajat ovat hyötäneet merkittävämmästä korkojen laskusta ja valuutan vahvistumisesta.
- Erityisesti yrityslainamarkkinoilla likviditeetti on osoittautunut kriisissä hyvin heikoksi eikä ole palautunut vieläkaan kriisiä edeltävälle tasolle.
- Vaikka luottotappiot lisääntynevät tulevaisuudessa, ovat parantuneet tuottotasot nostaneet yrityslainamarkkinan houkuttelevuutta.



Lähde: Bloomberg, Taaleri Varainhoito

VIRUSTARTUNNAT AJANEET MARKKINOIDEN RISKISENTIMENTTIÄ



Lähde: Bloomberg, Taaleri Varainhoito

ENNÄTYSSUURI ELVYTYS RAUHOITTANUT MARKKINOITA

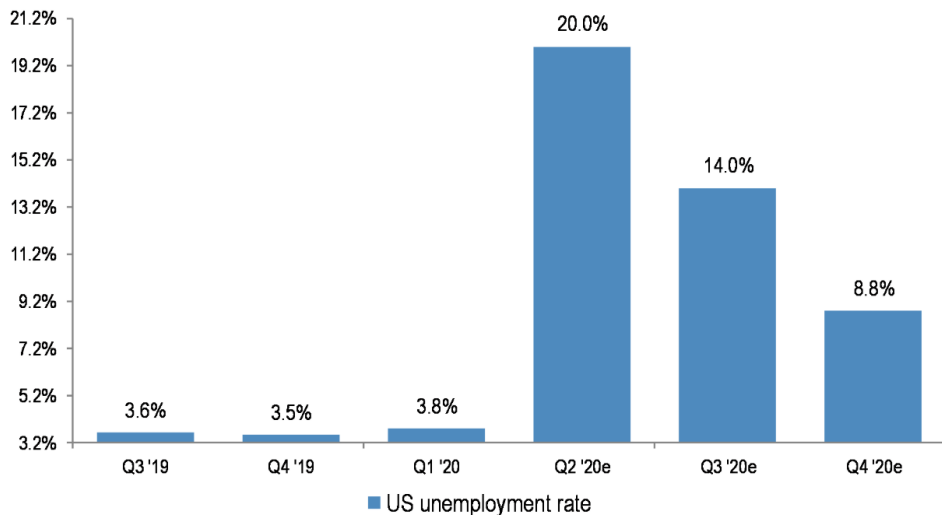
- Kriisin alettua elvytystoimet aloitettiin eri maissa ennennäkemättömän nopeasti.
- Keskuspankit olivat globaalin elvytyksen etunenässä. Aiemmin käytettyjen keinojen ehdyttyä käyttöön otettiin uusia tapoja tukea markkinoita.
 - Rahapoliittiset elvytystoimet ovat onnistuneet rauhoittamaan finanssimarkkinoita huomattavasti.
- Finanssipoliittisilla elvytystoimilla on pyritty ulottamaan tuki tahoille, jotka kärsivät talouden sulkutoimista eniten.
 - Mm. tuet työttömille ja pienyrityksille.
- Globaalisti tukimäärät valtavia. G7-maat ja Kiina elvyttävät talouttaan noin 5 % globaalista BKT:stä.
- Elvytyksen seurauksena valtiot velkaantuvat huomattavasti. Esimerkiksi euroalueella rajoituksia höllennetään, mutta miten velka vaikuttaa pidemmällä tähtäimellä?

Valtio	Elvytyspaketti	Osuus BKT:stä
Yhdysvallat	2 bn \$	9,3 %
Kiina	2,9 bn CNY	3,0 %
Japani	108 bn JPY	19,4 %
Saksa	650 mrd €	18,9 %
Iso-Britannia	90 mrd GBP	4,0 %
Ranska	45 mrd €	1,9 %
Italia	25 mrd €	1,4 %
Kanada	82 mrd C\$	3,6 %

Lähde: J.P. Morgan

TALOUS SYÖKSYY ENSIMMÄISELLÄ VUOSIPUOLISKOLLA, TALOUDEN UUDELLEEN KÄYNNISTYMINEN KRIITTISTÄ

Työttömyysprosentin ennusteet - Yhdysvallat

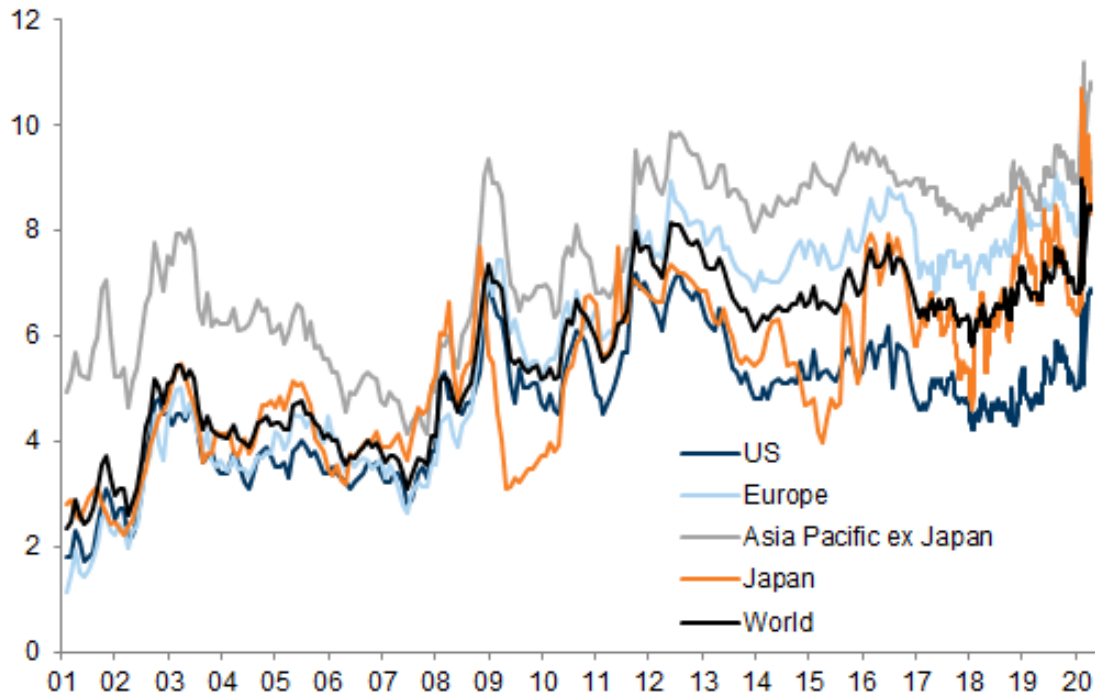


Lähde: Bloomberg, JP Morgan, Yalen yliopisto

- Kiinasta saadut tiedot ja ensimmäiset länsimaista kantautuneet taloustiedot kertovat, että ensimmäisen vuosipuoliskon pysähdys taloudessa tulee olemaan ennennäkemättömän raju.
- Esimerkiksi Yhdysvalloissa työttömyys nousee 20 %, työttömyys nousee merkittävästi myös Euroopassa.
- Markkinoilla tuoreet heikot talousluvut eivät ole saaneet aikaan merkittäviä negatiivisia vaikutuksia, joka kertoo siitä, että heikko talouskehitys on hinnoiteltu markkinoille.
- Olennaista on seurata sitä, miten talous lähtee palautumaan nykyisestä kriisistä. Markkinoilla odotetaan talouden palautuvan kolmannelta kvartaalilta lähtien.

HINNOITTELU

Osakkeiden riskipreemiot



Lähde: Goldman Sachs, Taaleri Varainhoito

Markkinoiden lasku nostanut odotettuja tuottoja eri markkinoilla

Osakkeet **+3-5 %** p.a.

Yrityslainat **+1-2 %** p.a.

Riskiyrityslainat **+2-4 %** p.a.

Valtionlainat **-0 %** p.a.

Vaihtoehtoiset sijoitukset **+ 1-5 %** p.a.

MILTÄ MAAILMA NÄYTTÄÄ KRIISIN JÄLKEEN?

- Miten nyt otettu digiloikka ja muut toimintatapojen muutokset näkyvät kriisin jälkeisessä ajassa?
- Milloin kriisiytyneet toimialat nousevat ja kuinka suuri on näihin osuva pysyvä vaurio?
- Nouseeko vuosia laahannut inflaatio vihdoin vuosien laahaamisen jälkeen valtavan elvytyksen seurauksena?

YHTEENVETO JA NÄKEMYS

1. Taudin eteneminen hidastunut globaalisti. Talouksia avataan hiljalleen myös länsimaissa.
2. Toimet keskuspankeilta sekä valtioilta tulkittu riittäviksi tähän mennessä. Lisätoimia tehdään tarvittaessa.
3. Talousdata on Kiinassa parantunut hieman, mutta Yhdysvalloissa sekä Euroopassa data edelleen synkkää. Nyt odotellaan merkkejä tulevasta talouden käänteestä.
4. Osakkeet ovat korjanneet pohjista, Yhdysvalloissa hinnoittelu nyt haastavampi historiallisessa kontekstissa. Globaalisti osakkeet edullisempia. Osakkeet hinnoittelevat vahvaa, mutta hyvin tilapäistä osumaa tuloksiin. Tulokset aiheuttavat heiluntaa.

Olemme allokaatiosalkuissamme edelleen taktisesti osakealipainossa vahvan osakkeiden nousuliikkeiden jälkeen. Korkopositiomme riski on sen sijaan vertailuindeksiä korkeampi.

Edelleen näemme osakemarkkinan houkuttelevana pitkällä aikavälillä sekä suositlemme jaksottamaan osakeostoja ja riskinlisäystä, mikäli siihen on kapasiteettia. Tämä koskee edelleen myös Yhdysvaltojen osakemarkkinaa.

TAALERI

VARAINHOITO

SUOMI-YHTIÖIDEN TILANNE KORONAKRIISIN KESKELLÄ

28.4.2020

MIKA HEIKKILÄ

AJATUKSIA KORONATEEMAN YMPÄRILTÄ OSAKEPOIMIJAN NÄKÖKULMASTA

- Vuosi 2019 oli huippuvuosi. Monin paikoin tehtiin ennätystuloksia, jotka jäivät vuonna 2020 kaukaiseksi haaveeksi.
- Alkava tuloskausi Q1/2020 on lähellä samantekevää Q1-lukujen osalta. Luvut itsessään pääosin ok.
- Sijoittajat ovat hyvin tietoisia siitä, että tammi-helmikuussa 2020 ympäristö oli useimmille vielä kohtuullisen hyvä, mutta maaliskuussa kriisistä tuli globaali pandemia.
- Näkymiä on vedetty pois runsain mitoin – osin viranomaissuosituksistakin.
- Q1-raporteissa näkymät eivät ole lähtökohtaisesti yhtään sen kirkkaammat, vaan epävarmuus on edelleen selvästi koholla.
- Kiinnitämme useiden muiden sijoittajien tavoin Q1-raporteissa selvästi tavanomaista enemmän yhtiöiden taloudelliseen asemaan: velkaantuneisuus, likviditeetti, tase ylipäättään jne.
- Peter Lynch: *"Companies that have no debt can't go bankrupt."*
- Monin paikoin vahvataseisten yhtiöiden osakkeet ovat kehittyneet selvästi paremmin kuin heikotaseisten.
- Osakeanalyttikoiden koronapelikirja:
 - Q1 ok ja maaliskuu heikko,
 - Q2 kokonaisuutena surkea = menetetty kvartaali,
 - Q3:n loppua kohden lievää elpymistä.
 - Q4 elpyminen jatkuu.
 - Vuonna 2021 selvä parannus vs. 2020.
 - Oletukset voivat muuttua hyvin nopeasti.
- Osinkoihin liittyy poikkeuksellista epävarmuutta ja näkymät ovat tyypillisesti sumuisat, joten tärkeintä on välttää taloudellisen aseman rapautuminen. Myös joillakin toimialoilla on myös regulaattorin tuoma paine (esim. pankit ja vakuutusyhtiöt).
- Osinkoratkaisuissamme emme ole lähteneet säntäilemään vuonna 2020 maksettavien osinkojen perään, vaan hyväksymme epävarmuuden ja pitäydymme pitkän aikavälin sijoitushorisontissamme.

POTENTIAALISIA HYÖTYJIÄ JA KÄRSIJÖITÄ

Potentiaaliset ja varmat kärsijät:

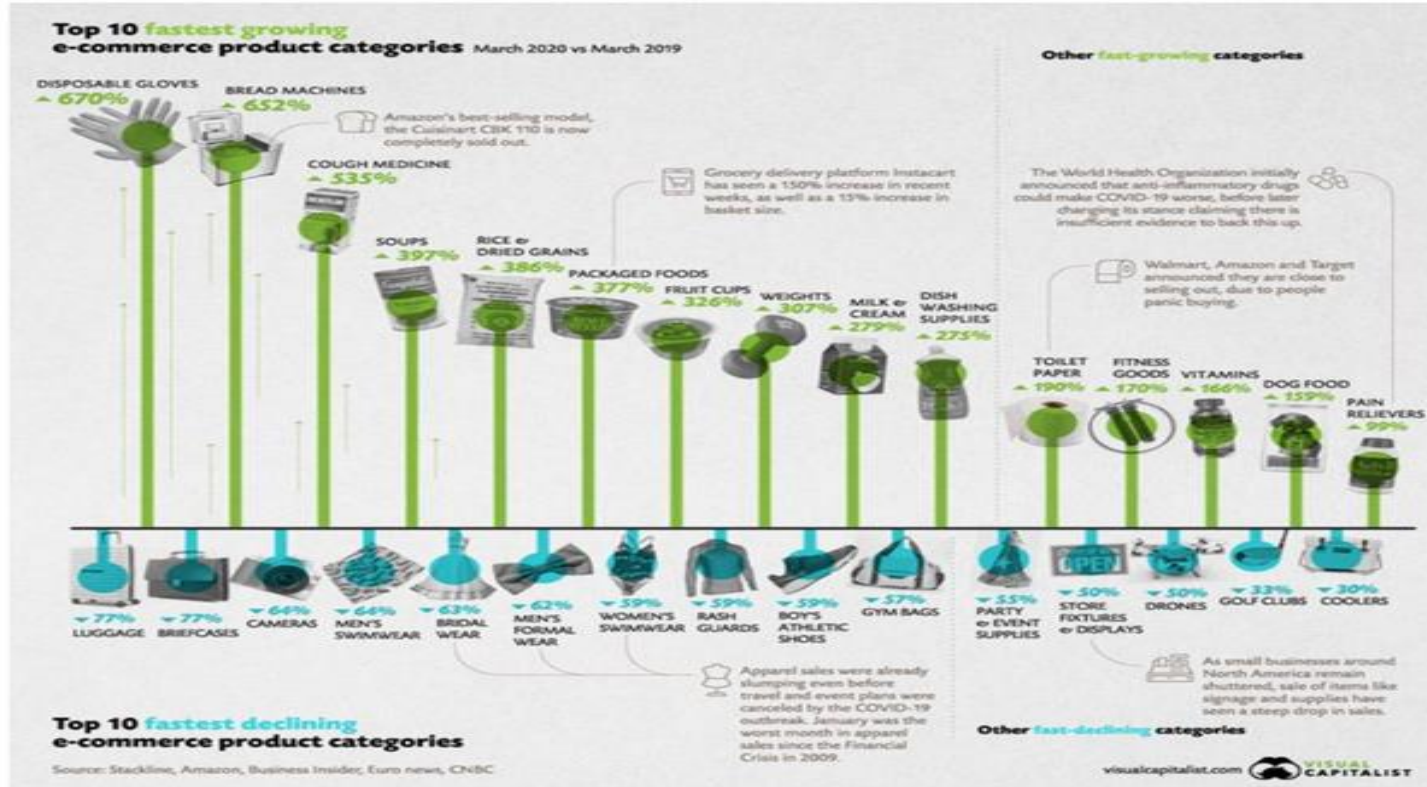
- Ravintolat ja matkustaminen: lentokentät, lentoyhtiöt, autonvuokraus, laivayhtiöt jne.
- Pankit: taloudellinen epävarmuus, korkotaso alhaalla, kaikenlainen taloudellinen aktiviteetti laskee, asuntokaupat hidastuvat, vakavaraisuus, luottotappiot.
- Teollisuus laajasti (autot, konepajat jne.): kysyntä, tavaroiden ja komponenttien kuljetuskustannukset ja saatavuus
- Vakuutus: erityisesti omaisuusurät ottavat iskua, korvauksia maltillisesti
- Raaka-ainesidonnaiset yhtiöt: öljy&kaasu, metalli, kaivos jne.
- Retail, erityisesti luksus ja kalliin hintapisteen tuotteet, joita ei välttämättä tarvita, kauppakeskukset
- Media, mainontaa on selvästi vähennetty, sekä kustannussäästöjen että yleisen epävarmuuden takia
- Totuuden nimissä miltei mikä vaan yritys voi päätyä kärsijäksi tavalla tai toisella ainakin kriisin pitkittyessä

Potentiaalisia hyötyjiä:

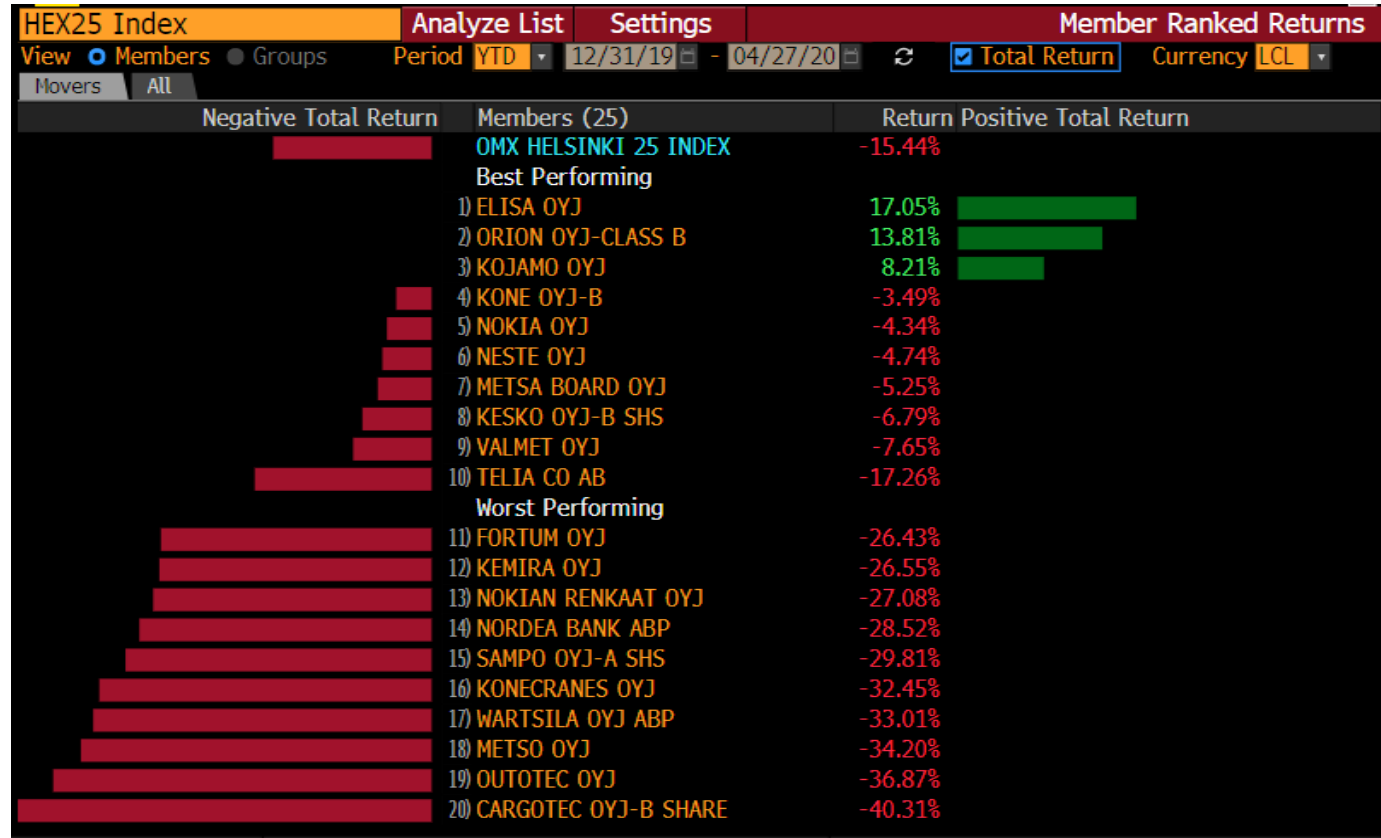
- Peliyhtiöt: ihmiset ovat kotona ja pelaaminen kohtuullisen edullista
- Nettikaupat ja –palvelut voivat paikoin hyötyä:
- Silti jälleen erona tarvepohjainen vs. harkinnanvarainen kulutus
- Ruokaa kuljetetaan ympäriinsä
- It-tukkurit (etätyöboomi)
- Perusruokakauppa ok
- Tietyt lääkeyhtiöiden kaltaiset (esim. vitamiinit)
- Digitalisaatio etenee entistäkin nopeammin olosuhteiden pakosta

-
- **Kokonaisuutena hankala juhlia “hyötyjillä”, toiset kärsivät enemmän, toiset vähemmän**
 - **Selkeää jakolinjaa eri yhtiöiden välillä on vaikea löytää**
 - **Kassavirta, likviditeetti, tase korostuvat kautta linjan**

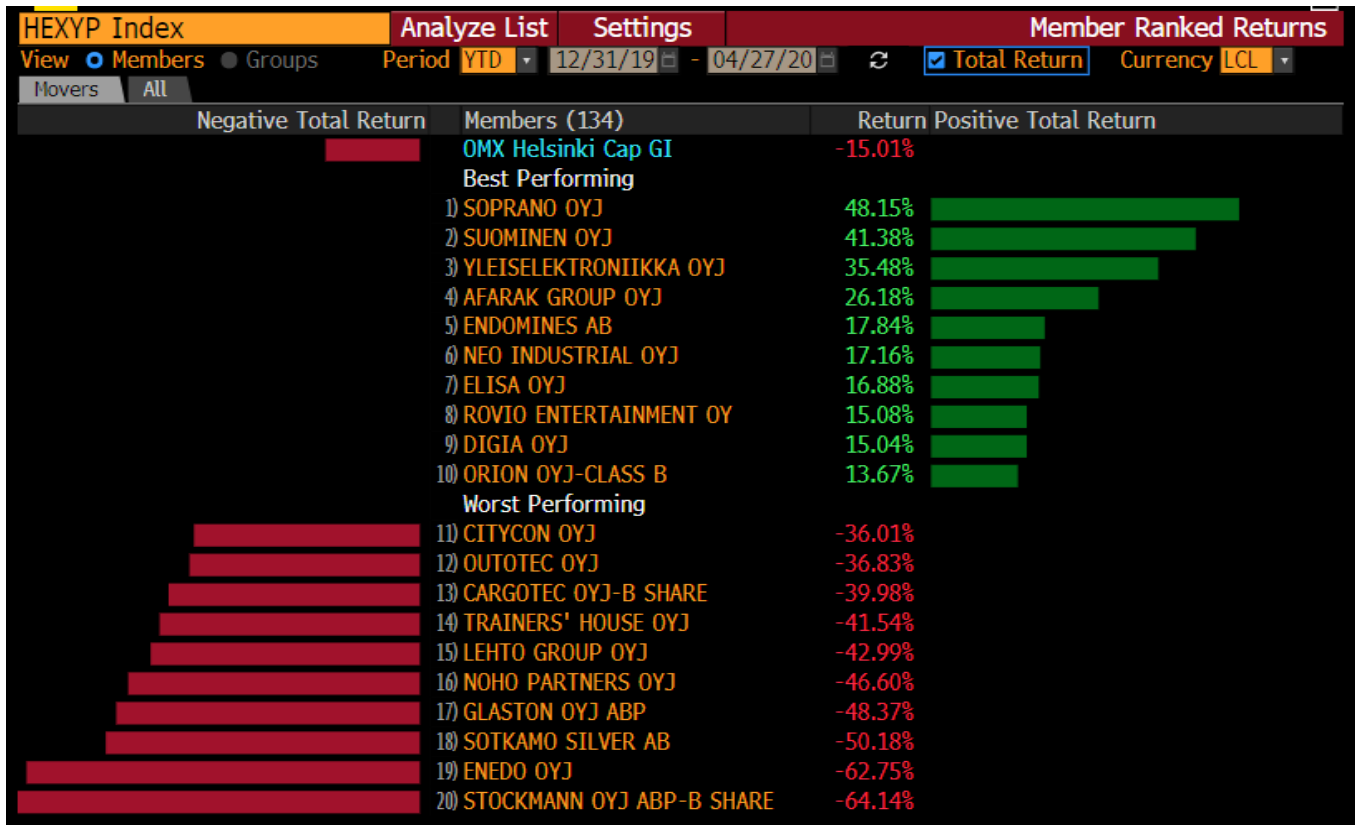
SUOJAKÄSINEET JA LEIVÄNPAAHTIMET KÄYVÄT KAUPAKSI



OMX HELSINKI 25 PARHAAT JA HUONOIMMAT YTD



OMX HELSINKI CAP PARHAAT JA HUONOIMMAT YTD



OMX HELSINKI CAPIN ARVOSTUS:

Valuation Measure	Actual	Y Est	Y+1 Est	Y+2 Est
Price/EPS	16.82	17.45	13.65	12.27
Price/EPS Positive	15.78	16.63	13.56	12.22
Price/Cash Flow	13.67	9.64	8.14	6.66
Dividend Yield	5.30	4.25	5.00	5.45
Price/Book	1.51	1.48	1.42	1.36
Price/Sales	1.13	1.23	1.17	1.13
Price/EBITDA	7.75	8.61	7.19	6.65
EV/EBITDA	9.23	10.25	8.57	7.93
Net Debt/EBITDA	7.26	8.06	6.74	6.23

Lähde: Bloomberg 14.4.2020

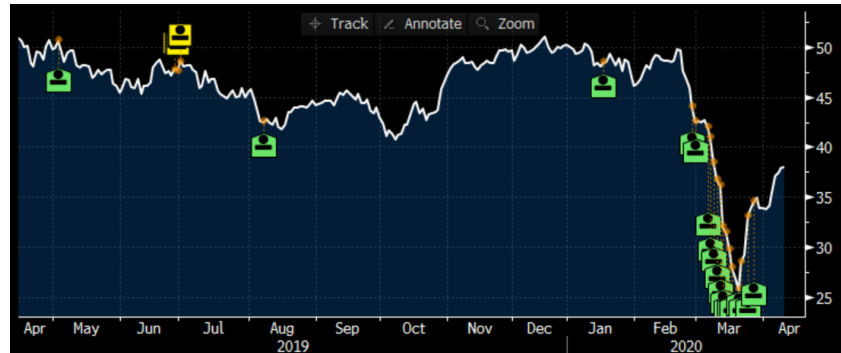
SISÄPIIRILÄISET OLLEET AKTIIVISIA AINAKIN SEURAAVISSA YHTIÖISSÄ HELSINGIN PÖRSSISSÄ JA FIRST NORTHILLA

- Summat hyvin vaihtelevia, samoin toimeksiantoja tehneiden henkilöiden lukumäärät. Silti selvästi enemmän ostoja kuin myyntejä eli sisäpiiriläiset ovat kokeneet koronadipin hyväksi ostosaumaksi.
- **Ostoja** ainakin seuraavissa yhtiöissä: Fiskars, Kone, Citycon, YIT, Kesko, Adapteo, Bittium, Caverion, Sievi Capital, Alma, United Bankers, Verkkokauppa, Lehto, Fortum, L&T, Kamux, Metso, Musti Group, Harvia, Neste, Tikkurila, Etteplan, Digia, Bilot, Aspocomp, Enersense...
- **Myyntejä** ainakin seuraavissa yhtiöissä: Enersense, Piippo, Noho, Privanet, United Bankers, Remedy, Leaddesk...

Fortum Oyj



Fresenius SE (Saksa) hyvä esimerkki merkittävistä ostoista

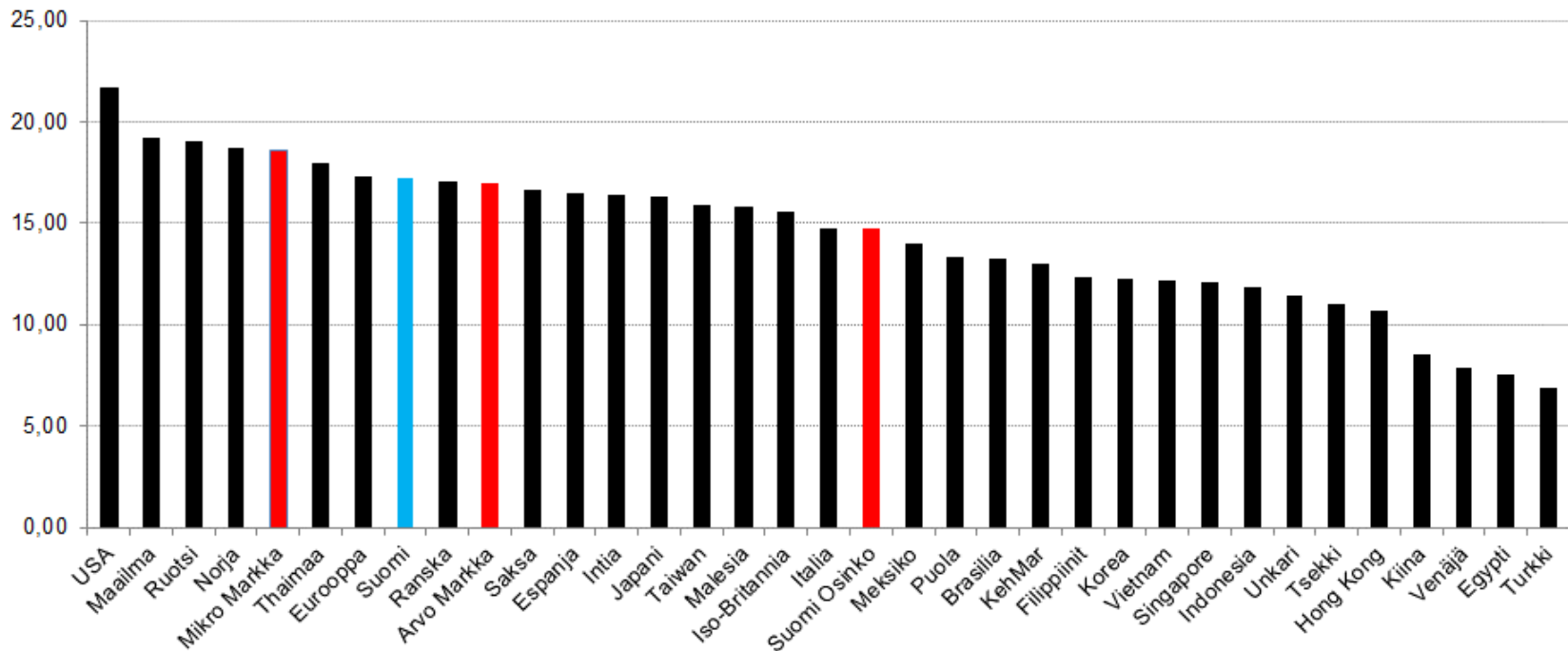


HAVAINTOJA TULOSKAUDESTA Q1/2020

- Tällä hetkellä näyttää siltä, että Q1 on mennyt hieman laskeneita odotuksia paremmin
- Nyt 34/138 eli neljännes on nyt julkaistu
- Liikevaihdon kasvu -7 % ja tuloskasvu -18 %
- Odotuksiin nähden liikevaihto +1,5 % ja tuloskasvu + 5 %
- Eli odotuksia oli jo tuotu alaspäin
- Mikäli toiminta on ollut “prosessinomaista”, siinä ei ole tapahtunut suuria häiriöitä, esim. metsäteollisuus
- Liiketoiminnaltaan ennustettavat menneet edelleen hyvin, esim. Elisa, Kone, Upm ja Verkkokauppa
- Mutta myöskin vaikeammin ennustettavat esim. konepajat ovat vielä Q1 olleet odotuksiin nähden ok
- Valitettavasti Q2 näkymä ja ohjeistukset koko vuodelle ovat jääneet hyvin tyhjän päälle eli ei ole sanottu oikein mitään
- Toki todella moni yhtiö vielä tulematta, joten toukokuussa alamme saada tarkempaa tietoa tästä neljänneksestä
- Perinteinen jako defensiivinen vs. syklinen ei jaottele yhtiöitä, vaan yhtiöiden toiminnot voivat mennä hyvinkin ristiin

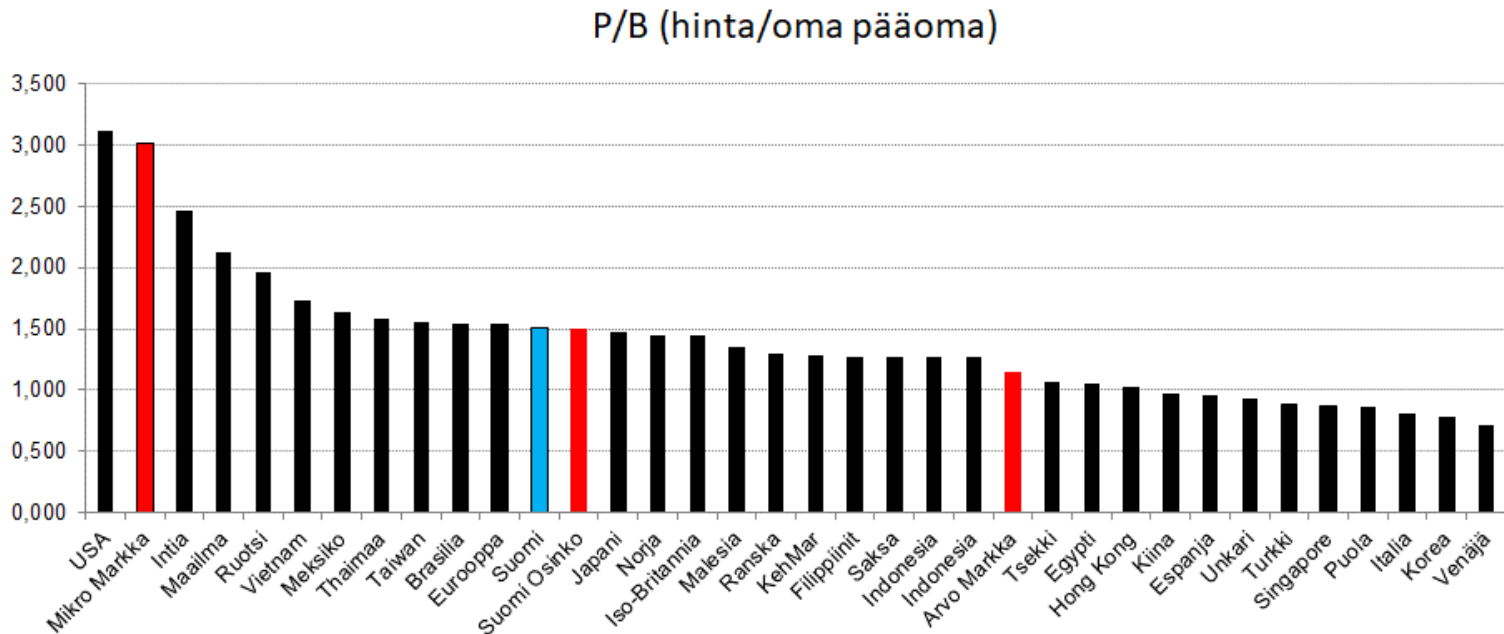
ARVOSTUSTASOT NOUSSEET LASKENEIDEN TULOSENNUSTEIDEN MYÖTÄ – TULOSENNUSTEET ELÄVÄT

P/E-ennusteet 2020



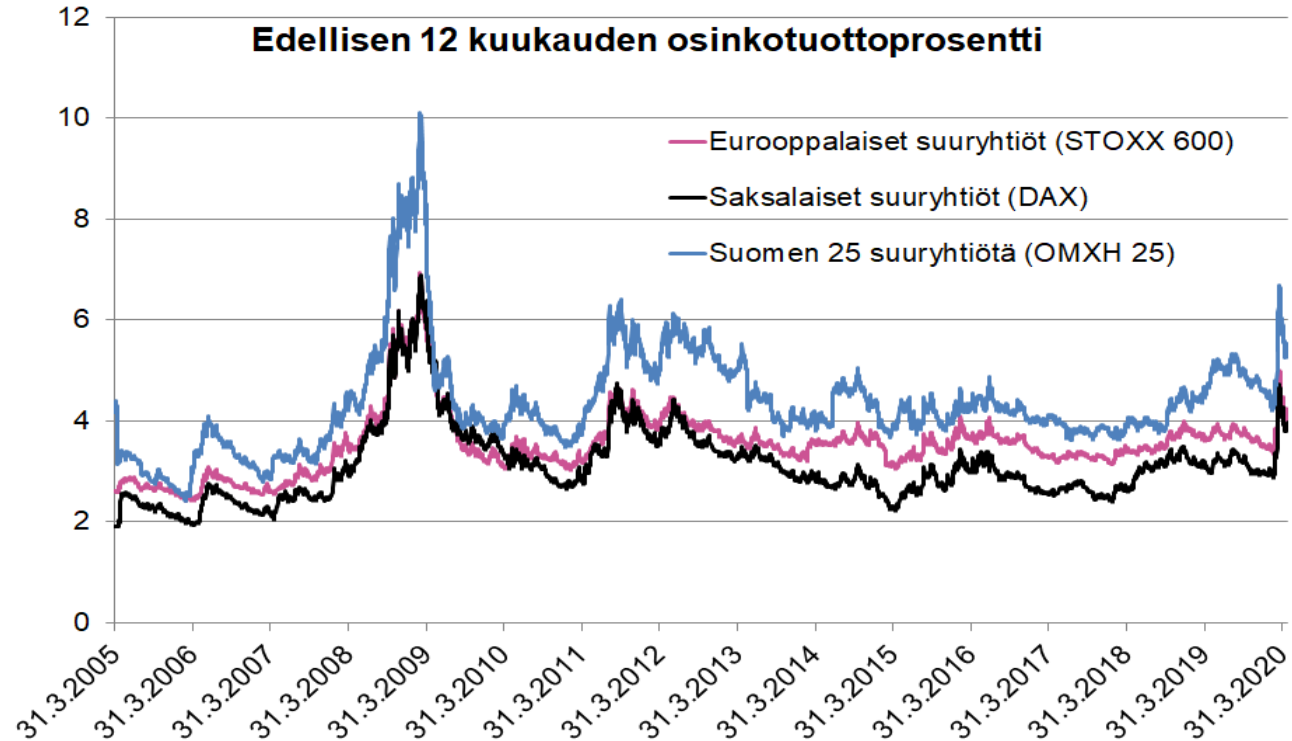
Lähde: Bloomberg, Taaleri 27.4.2020. Mikro Markassa käytetään mediaanilukuja äärihavaintojen vaikutusten pienentämiseksi.

SUOMEN JA TAALERI SUOMI-RATKAISUJEN ARVOSTUS – P/B



Lähde: Bloomberg, Taaleri 27.4.2020. Mikro Markassa käytetään mediaanilukuja äärihavaintojen vaikutusten pienentämiseksi.

HELSINGIN PÖRSSI EDELLEEN OSINKOTUOTTOJEN AATELIA



Lähde: Bloomberg, Taaleri Varainhoito.

OSINGOT JA SIIRRETYT PÄÄTÖKSET (VALIKOIDEN)

MAKSANEET NORMAALISTI

- Fortum
- Kone
- Elisa
- YIT
- Kesko (tulossa)
- Orion
- UPM

SIIRTÄNEET TAI JAKSOTTANEET (MUTTA PITÄISI OLLA TULOSSA)

- StoraEnso
- Telia
- Neste
- Kemira
- Nordea ja Aktia
- Tieto
- Taaleri
- Sampo (pääöstä ei vielä)

PERUUTTANEET KOKONAAN

- Finnair
- Viking Line
- Tallink
- Noho

TAALERI
VARAINHOITO

TAALERIN SUOMI-RATKAISUT

28.4.2020

ARVO MARKAN TUNNUSLUVUT JA SUURIMMAT YHTIÖT

27.4.2020

Tunnusluvut	Arvo Markka	Markkinoiden mediaani	Vertailu-indeksi
P / B (viimeisin)	1,15	1,66	1,49
P / CF (2020 ennuste)	7,9	8,7	9,5
P / Sales (viimeisin)*	0,94	0,72	1,12
ROE (2020 ennuste)	6,8 %	8,5 %	7,4 %
ROE (2020 ennuste) / (P/B)	5,9 %	5,1 %	5,0 %
Price to Earnings (2020 ennuste)	17,0	19,7	17,2
Osinkotuotto (2020 ennuste)	4,9 %	3,5 %	4,3 %
Omavaraisuusaste (viimeisin)*	45,8 %	41,0 %	49,1 %
Beta	1,01		
Yhtiöiden lukumäärä	31		

Lähde: Bloomberg, Taaleri Varainhoito Oy

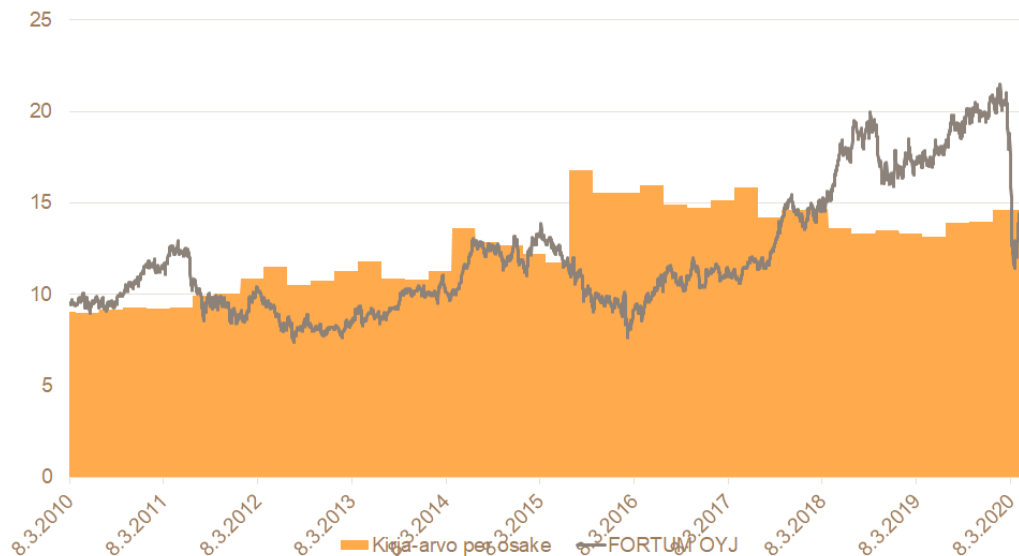
*Pois lukien rahoitusala. OMXH Cap -indeksin P/S-luvussa rahoitus mukana (suoraan Bloombergiltä)

Rank	Yhtiö	Paino	P/B
1	Fortum Oyj	8,1%	1,02
2	Stora Enso Oyj	7,8%	1,09
3	YIT Oyj	7,4%	0,95
4	Nordea Bank Abp	6,7%	0,66
5	Sampo Oyj	4,3%	1,31
6	UPM-Kymmene Oyj	4,2%	1,28
7	Nokia Oyj	4,0%	1,15
8	Citycon Oyj	3,7%	0,53
9	HKScan Oyj	3,5%	0,69
10	Telia Co AB	3,4%	1,48
	10 suurinta yhteensä	53,1 %	

Lähde: Bloomberg & Taaleri Varainhoito.

FORTUM – ARVOKKAITA OMAISUUSERIÄ ALENNUKSELLA

Osakkeen hinta ja kirja-arvo per osake



Lähde: Bloomberg, Taaleri Varainhoito Oy.

FORTUM OYJ

Ennusteet	2019e	2020e	2021e
Liikevaihto, M€	5 518	5 316	5 291
P/E	8,8	10,7	10,9
P/B	1,1	1,0	0,9
Osinkotuotto	7,4 %	7,3 %	7,1 %
EV/EBIT	16,0	14,2	12,6
Nettovelat, M€	5 403		

Nykyinen

Markkina-arvo, M€	13 200
-------------------	--------

Lähde: Bloomberg 27.4.2020

MIKRO MARKAN TUNNUSLUVUT JA SUURIMMAT YHTIÖT

27.4.2020

Tunnusluvut

	Mikro Markka	Markkinoiden mediaani	OMXH Cap -indeksi
P / B (viimeisin)	3,02	1,66	1,49
P / CF (2020 ennuste)	12,2	8,7	9,5
P / Sales (viimeisin)*	0,98	0,72	1,12
ROE (2020 ennuste)	14,2 %	8,5 %	7,4 %
ROE (2020 ennuste) / (P/B)	4,7 %	5,1 %	5,0 %
Price to Earnings (2020 ennuste)	18,6	19,7	17,2
Osinkotuotto (2020 ennuste)	2,8 %	3,5 %	4,3 %
Omavaraisuusaste (viimeisin)*	41,8 %	41,0 %	49,1 %
Beta	1,01		
Yhtiöiden lukumäärä	30		

Rank	Yhtiö	Paino
1	Remedy Entertainment Oyj	12,0%
2	Exel Composites Oyj	7,2%
3	Pihlajalinna Oyj	6,8%
4	Etteplan Oyj	5,7%
5	Harvia Oyj	5,3%
6	QT Group Oyj	5,1%
7	Scanfil Oyj	5,0%
8	BasWare Oyj	5,0%
9	F-Secure Oyj	4,6%
10	CapMan Oyj	3,6%
	10 suurinta yhteensä	60,3 %

Lähde: Bloomberg & Taaleri Varainhoito.

REMEDY – MENESTYNYT PELIYHTIÖ MYÖS PÖRSSISSÄ

- Osallistuimme peliyhtiö Remedyn listautumisantiin keväällä 2017 ankkurisijoittajana hinnalla 5,65.
- Yhtiö tekee ns. perinteisiä pelejä PC:lle ja pelikonsoleille (eli kilpailutilanne totaalisesti erilainen kuin kilpailuilla mobiilipeleillä).
- Listautuminen mahdollisti suuremman riskin ottamisen ja omiin oikeuksiin perustuvien pelien kehittämisen.
- Viime syksynä valmistui ensimmäinen uuden strategian mukainen peli Control, joka napsinut lukuisia Game of the Year -palkintoja.
- Tämä menestys on mahdollistanut siirtymisen moniprojektimalliin, jossa työstetään useita pelejä limittäin – vs. entinen malli, jossa yksi peli työstetään kerrallaan.
- Remedyn markkina-arvo on nyt n. 250 milj. euroa.
- Remedy on nyt Taaleri Mikro Markan suurin sijoitus n. 11,5 % painolla ja tuonut tähän mennessä arvonnousua n. 230 %.

REMEDY ENTERTAIN			
Ennusteet	2019e	2020e	2021e
Liikevaihto, M€	37	35	41
P/E	27,5	30,8	25,0
P/B	7,8	7,7	6,5
Osinkotuotto	0,7 %	0,8 %	1,1 %
EV/EBIT	20,0	25,6	20,6
Nettovelat, M€	-31		
Nykyinen			
Markkina-arvo, M€	246		
Lähde: Bloomberg 27.4.2020			

Kurssikehitys



SUOMI OSINGON SALKKU

SUOMI OSINKO 27.4.2020						OSINGOT, %		
NIMI	KURSSI	% SALKUSTA	P/E 20E	P/B 20E	P/S 20E	19E	20E	21E
FORTUM OYJ	14,99	10,3 %	10,7	1,0	2,5	7,4	7,3	7,1
SAMPO OYJ-A SHS	27,13	9,7 %	12,8	1,3	2,0	8,2	7,5	8,2
UPM-KYMMENE OYJ	24,19	8,9 %	18,2	1,3	1,5	5,7	5,3	5,4
TELIA CO AB	3,10	8,0 %	17,4	1,5	1,5	7,1	5,9	6,2
CITYCON OYJ	5,79	5,8 %	10,2	0,5	3,4	11,6	8,9	10,0
TOKMANNI GROUP CORP	10,18	7,5 %	14,1	3,1	0,6	6,0	5,7	7,1
SANOMA OYJ	8,27	7,0 %	14,2	2,5	1,3	6,0	6,2	6,8
NORDEA BANK ABP	5,18	4,9 %	10,3	0,6	2,5	7,9	5,4	8,0
STORA ENSO OYJ-R SHS	10,28	5,3 %	22,1	1,1	0,9	4,9	4,2	4,5
KONECRANES OYJ	18,58	3,4 %	15,6	1,2	0,5	6,9	5,8	6,7
KESKO OYJ-B SHS	58,70	4,3 %	21,5	2,7	0,5	4,4	4,4	4,5
AKTIA BANK OYJ	7,39	3,3 %	10,0	0,8	2,4	8,5	8,0	9,0
METSA BOARD OYJ	5,67	3,7 %	20,5	1,5	1,1	4,8	3,7	4,4
TIETOEVR Y OYJ	20,60	4,0 %	11,0	1,4	0,9	6,8	6,0	6,5
KEMIRA OYJ	9,77	2,3 %	14,6	1,2	0,6	5,8	5,9	5,9
ALTIA CORP	7,67	3,0 %	14,1	1,8	0,8	5,9	5,8	6,2
YIT OYJ	4,56	2,4 %	14,1	0,9	0,3	6,6	6,3	6,5
LASSILA & TIKANOJA OYJ	12,08	2,2 %	15,7	2,4	0,6	7,6	7,2	7,8
WARTSILA OYJ ABP	6,46	1,5 %	14,6	1,6	0,8	6,8	5,8	6,5
KÄTEINEN		2,5 %						
SALKKU YHTEENSÄ		100,0 %						
PAINOTETTU KESKIARVO			14,7	1,5	1,5	6,7	6,0	6,6
SALKUN MEDIAANI			14,2	1,3	0,9	6,8	5,9	6,5
OMX HELSINKI CAP INDEX			17,4	1,5	1,2	5,4	4,3	5,0

YHTIÖITÄ SALKUSSA

19

LÄHDE: BLOOMBERG, TAALERI VARAINHOITO OY.

OSINKO% 19E = TILIKAUDELTA 2019 MAKSETTAVA OSINKO, BLOOMBERGIN KONSENSUSENNUSTE

OSINKO% 20E = TILIKAUDELTA 2020 MAKSETTAVA OSINKO, BLOOMBERGIN KONSENSUSENNUSTE

OSINKO% 21E = TILIKAUDELTA 2021 MAKSETTAVA OSINKO, BLOOMBERGIN KONSENSUSENNUSTE

OSING. MUUT. = ENNUSTETTU OSINKOMUUTOS 2020 VS. 2019, BLOOMBERGIN KONSENSUSENNUSTE

VASTUUNRAJOITUS

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-etuuksien puolueettomaan sijoitustutkimukseen tai -analyysiin.

Asiakas vastaa aina yksin sijoituspäätöksensä 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

KIITOS!

TAALERI

VARAINHOITO