

Rahaston tiedot

|                                 |                                                         |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Rahaston nimi                   | Ålandsbanken Pohjoismaiset Pienyhtiöt Sijoitusrahasto B |
| Päävastuullinen rahastonhoitaja | Christoffer Ahnemark                                    |
| Rahaston aloituspäivä           | 18.5.2020                                               |
| Rahaston koko                   | 133 MEUR                                                |
| Vertailuindeksi                 | Carnegie Small CSX Return Nordic                        |
| ISIN                            | FI4000439443                                            |
| Morningstar Rating              | ★★★                                                     |
| Juoksevat kulut                 | 160,00%                                                 |
| Valuutta                        | EUR                                                     |
| Artikla                         | 8                                                       |

Markkinakatsaus

Yhdysvaltojen ilmoitukset uusista kaupan esteistä vaikuttivat edelleen globaaleihin pääomamarkkinoihin. Kuukauden aikana Yhdysvaltojen talouden luvut yllättivät pääosin negatiivisesti, mikä yhdistettynä huoleen siitä, että kasvavilla kaupan esteillä on kielteinen vaikutus tulevien neljännesten kasvuun, osaltaan vaikutti yhdysvaltalaisten osakkeiden lähes 10 %:n heikentymiseen euromääräisesti. Euroopan markkinat kehittivät paremmin, mutta laskivat silti noin 3 %. Kuukauden aikana Saksa kertoi laajasta elvytyspaketista, mikä osaltaan lisäsi sijoittajien kiinnostusta alueeseen. Korkomarkkinat kehittivät vaihtelevasti, eurooppalaiset markkinakorot nousivat voimakkaasti Saksan elvytystoimien seurauksena, ja markkinakorot Yhdysvalloissa pysyivät lähes ennallaan. Kasvanut huoli suhdanteesta sai luottoriskipreemiot nousemaan kuukauden aikana.

Rahasto kehittyi tasaisesti maaliskuussa epävakaasta maailmantilanteesta huolimatta. Suhteessa rahaston vertailuindeksiin kehitys oli selkeästi positiivinen. Kuten edellisinä kuukausina, oli aktiviteettitaso tasaisen korkea maaliskuun aikana. Olemme osallistuneet useaan yhtiökokoukseen, sekä nykyisten omistusten että tarkkailulistalla olevien yhtiöiden.

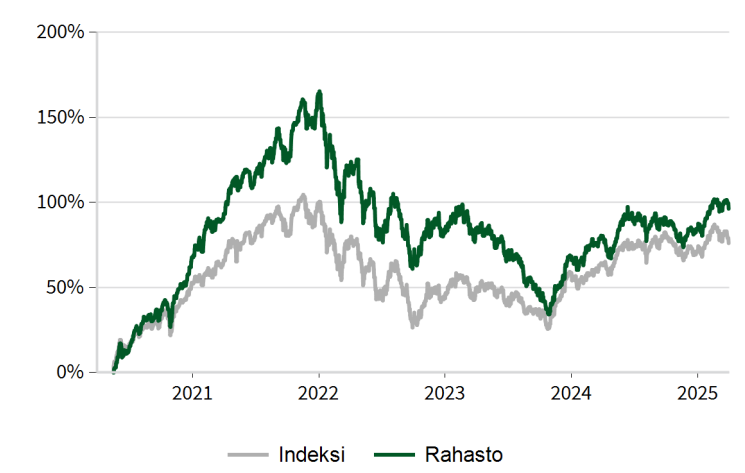
Olemme jatkaneet salkkumme keskittämistä. Työ on johtanut omistusten vähenemiseen, mutta niillä on suurempi keskimääräinen painoarvo salkussa. Olemme kasvattaneet kiinteistö- ja terveydenhuoltosektoreiden painotusta, sen sijaan palvelusektorin painotus on pienentynyt. Omistus maanalaisen infrastruktuurin kunnossapitopalvelujen yhtiössä Norva24:ssä myytiin ostotarjouksen jälkeen noin 60 %:n preemiolla.

Pohjoismaiden pienyhtiömarkkinoille on tällä hetkellä ominaista arvostusten suuri hajonta. Suosituilla niin sanotuilla ”compoundereilla” on selkeä preemio, sekä verrattuna omiin historiallisiin keskiarvoihinsa ja suhteessa muihin pörssiyrityksiin. Tämä ilmiö on erityisen selkeä Ruotsin markkinoilla. Näemmekin mahdollisuuksia pääasiassa muissa Pohjoismaissa, joissa on tarjolla parempaa tukea arvostukseen ja suurempia osinkoja. Rahastolla on myös useita ”merger arbitrage”-tapauksia, joilla mielestämme on houkutteleva riski/palkkiosuhde ja rajoitettu pörssikorrelaatio.

Rahastolla on maantieteellinen ylipainotus Suomeen, Norjaan ja Tanskaan, sekä suurin alipainotus Ruotsiin ja Islantiin. Rahastolla on selkeä ylipainotus laatu-yhtiöihin, joilla on houkutteleva arvostus ja uskomme strategian olevan kannattava vallitsevassa markkinatilanteessa. Muun muassa sekulaariset kasvutrendit terveydenhuollossa, hyvinvoinnissa sekä vesi- ja saniteettihuollossa ovat ensisijaisia sijoitusteemoja.

Kuukauden aikana kasvatimme omistuksiamme Per Aarsleffissa, SalMarissa ja Catenassa. Kaikki omistuksemme Norva24:ssä, Hexpolissa ja Fortnoxissa myytiin.

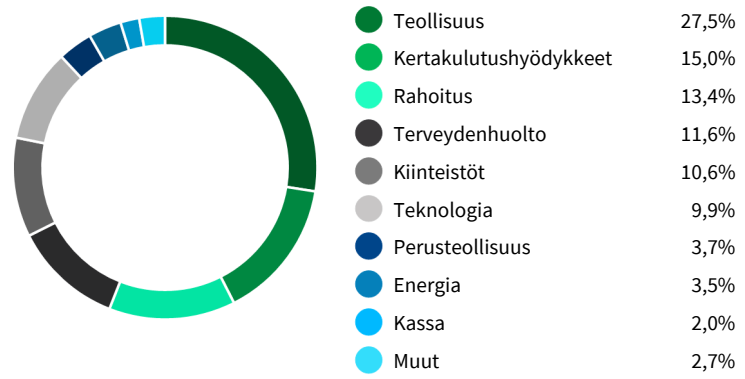
Rahaston kehitys



Kuukausituotot

|      | tam    | hel   | maa   | huh   | tou   | kes    | hei   | elo   | syy   | lok   | mar   | jou   | YTD    |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2025 | 5,55   | 1,84  | -0,88 |       |       |        |       |       |       |       |       |       | 6,55   |
| 2024 | -0,37  | 5,27  | 2,16  | -4,72 | 11,80 | -1,71  | 1,35  | 1,19  | -1,39 | -5,73 | 0,20  | 2,16  | 9,47   |
| 2023 | 3,25   | 2,85  | -4,48 | -0,34 | -5,12 | -1,96  | -1,65 | -7,63 | -4,15 | -8,64 | 10,44 | 11,79 | -7,63  |
| 2022 | -11,63 | -9,26 | 4,00  | -3,53 | -2,73 | -13,30 | 13,15 | -8,81 | -9,85 | 8,36  | 3,33  | -2,29 | -30,94 |
| 2021 | 1,96   | 6,85  | 4,32  | 11,12 | 2,57  | -1,29  | 5,61  | 5,02  | -4,60 | 8,87  | 0,62  | 6,09  | 57,21  |
| 2020 |        |       |       |       | 9,03  | 3,19   | 9,52  | 8,50  | 1,56  | -4,17 | 16,52 | 10,65 | 67,76  |

Sektorijakauma



Kontribuutio 1kk\*

|                        |        |
|------------------------|--------|
| Kiinteistöt            | 0,30%  |
| Rahoitus               | 0,13%  |
| Kertakulutushyödykkeet | 0,09%  |
| Muut                   | 0,07%  |
| Energia                | -0,01% |
| Terveydenhuolto        | -0,10% |
| Perusteollisuus        | -0,12% |
| Teknologia             | -0,15% |
| Teollisuus             | -0,15% |
| Kestokulutushyödykkeet | -0,56% |

\*Laskettu EUR osuussarjasta

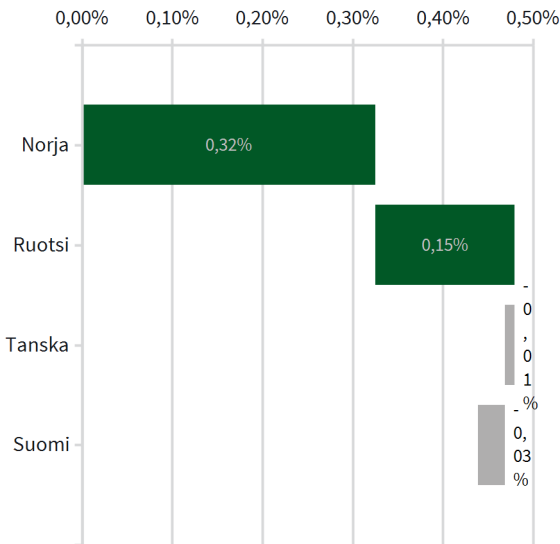
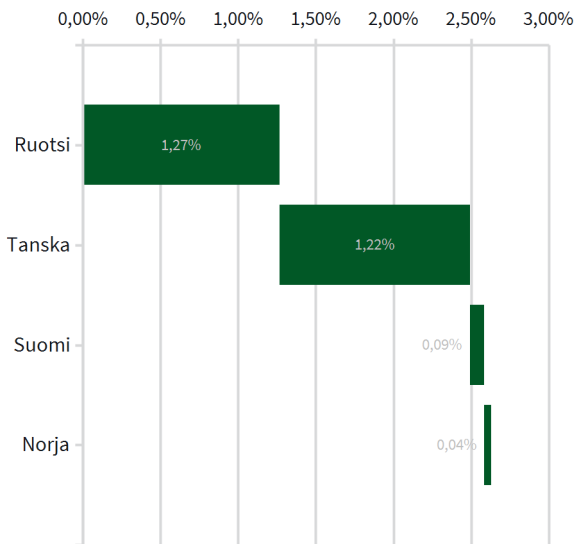
Salkun tuotto ja riski

|         | 1 kk  | YTD  | 3 kk | 6 kk  | 1 v  | 5 v   | Vol (ann) 5y | TE 5y | IR 5y | Beta 5y |
|---------|-------|------|------|-------|------|-------|--------------|-------|-------|---------|
| Rahasto | -0,88 | 6,55 | 6,55 | 2,82  | 8,87 | 14,44 |              |       |       |         |
| Indeksi | -3,55 | 2,87 | 2,87 | -3,16 | 7,49 | 11,97 |              |       |       |         |

\* Yli vuoden pituiset periodituotot on annualisoitu.

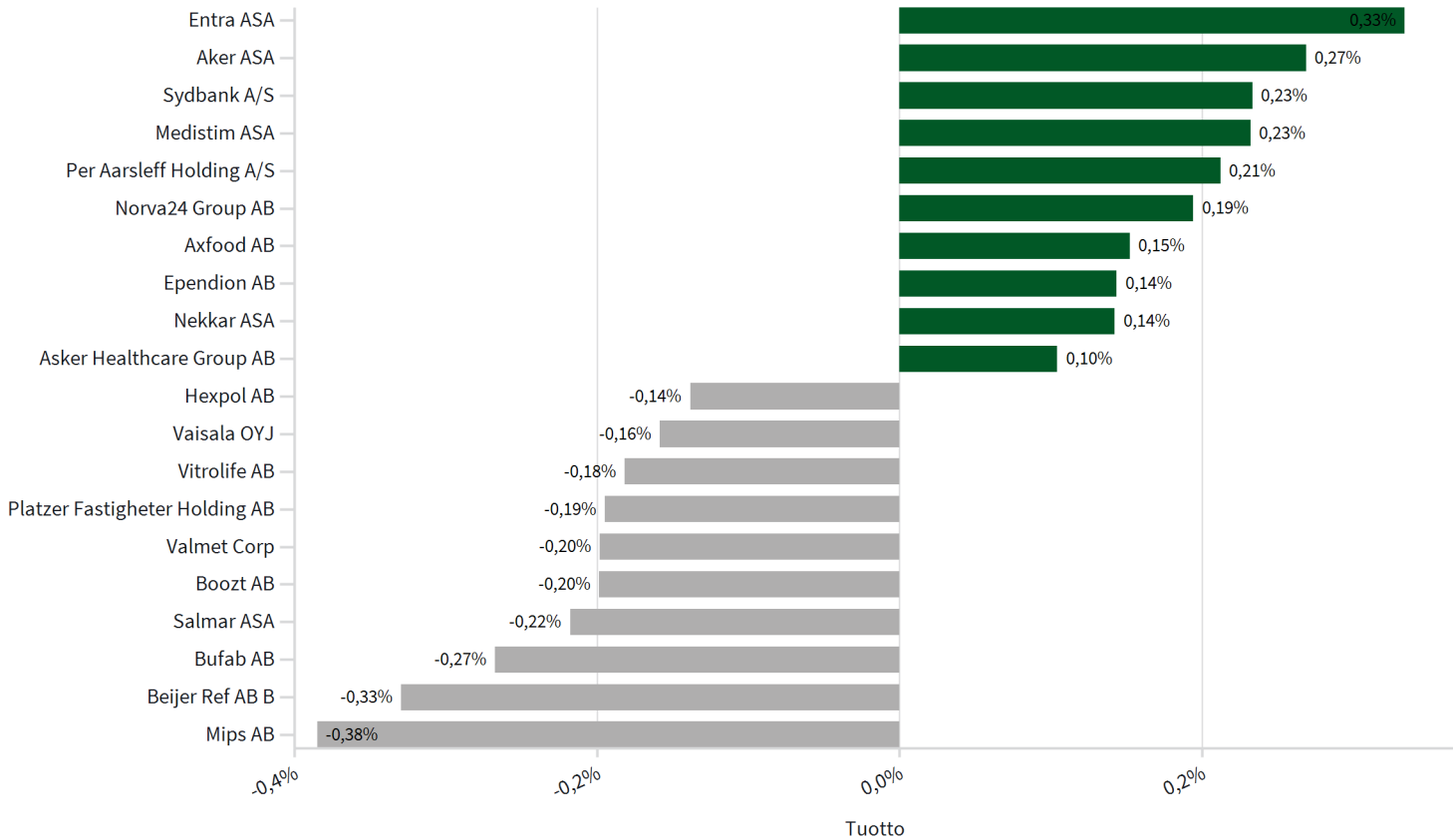
Valintaefekti 1kk\*2,63%

Allokaatioefekti 1kk\*0,44%



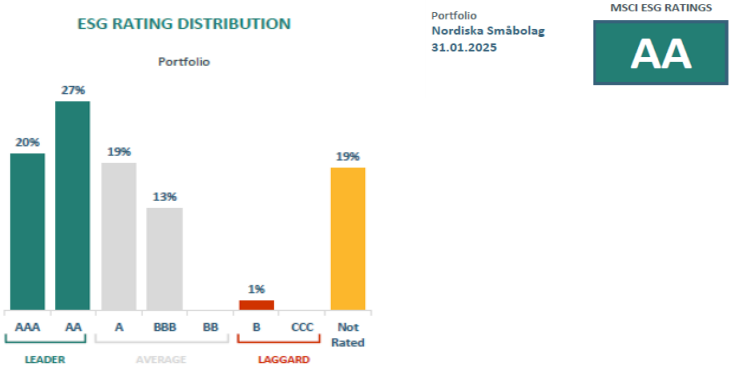
\*Laskelmissa ei käytetä rahaston virallista vertailuindeksiä

Eniten tuottoon vaikuttaneet arvopaperit periodilla 1kk\*

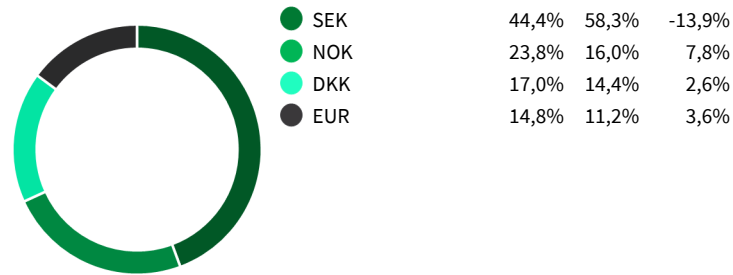


\*Laskettu EUR osuussarjasta

Rahaston MSCI ESG vastuullisuusjakauma



Valuuttajakauma



| Salkku | Indeksi | Erotus |
|--------|---------|--------|
| SEK    | 58,3%   | -13,9% |
| NOK    | 16,0%   | 7,8%   |
| DKK    | 14,4%   | 2,6%   |
| EUR    | 11,2%   | 3,6%   |

10 suurinta sijoitusta



Maajakauma



| Salkku | Indeksi | Erotus |
|--------|---------|--------|
| Ruotsi | 58,3%   | -13,9% |
| Norja  | 16,0%   | 7,8%   |
| Tanska | 14,4%   | 2,6%   |
| Suomi  | 11,2%   | 3,6%   |

Sektorikategoriat



| Salkku        | Indeksi | Erotus |
|---------------|---------|--------|
| Sykliset      | 57,6%   | -9,2%  |
| Defensiiviset | 18,3%   | 8,9%   |
| Rahoitusala   | 24,1%   | 0,4%   |

Rahastoa hallinnoi Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy. Rahastoesite, avaintietoasiakirja (PRIIP KID) ja muuta lisätietoa on saatavissa Ålandsbankenin kaikissa konttoreissa ja osoitteessa [www.alandsbanken.fi](http://www.alandsbanken.fi). Ålandsbanken Abp markkinoi ja myy rahastoa Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen asiamiehenä.

Kaikkeen rahastosijoittamiseen liittyy riskejä. Historiallinen tuotto tai tuottoa koskeva ennuste ei ole tae tulevasta kehityksestä. Rahaston arvo ja tuotto voivat sekä nousta että laskea, ja sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman kokonaan tai osittain. Tämä julkaisu on kooste ja muokkaus tiedoista, jotka on noudettu vilpittömässä mielessä luotettavaksi arvioituista lähteistä. Ålandsbanken ei voi kuitenkaan taata näiden tietojen oikeellisuutta. Ålandsbanken ei ole vastuussa tappioista tai vahingoista, jotka ovat syntyneet tähän julkaisuun sisältyvän aineiston perusteella tehtyjen päätösten johdosta. Tämän julkaisun sisältö ei ole riippumaton sijoitusanalyysi.

Julkaisussa mainittaviin arvopapereihin liittyvien analyysien tai arvioiden esittäminen ei estä Ålandsbankenیا tai sen henkilöstöä omistamasta tai käymästä kauppaa omaan lukuunsa kyseisillä arvopapereilla.

Julkaisu ei ota huomioon yksittäisen henkilön taloudellista asemaa, arvopaperisijoittamisen tavoitteita, tietämystä tai kokemusta sijoittamisesta arvopapereihin, eikä se siksi ole sijoitusneuvonnan tarjoamista. Sijoitusneuvontaa toivovan tulee ottaa yhteyttä Ålandsbankenin asiakasneuvojaan.

Tätä julkaisua ei saa kopioida tai levittää ilman Ålandsbankenin lupaa. Julkaisua ei saa levittää Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa levittäminen on maan lainsäädännön nojalla kielletty. Ålandsbanken toimii Suomen Finanssivalvonnan valvonnan alaisena.



Ålandsbankenin rahastot noudattavat YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita (United Nations Principles for Responsible Investment). Pyrimme sijoituspäätöksissämme huomioimaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät tekijät.