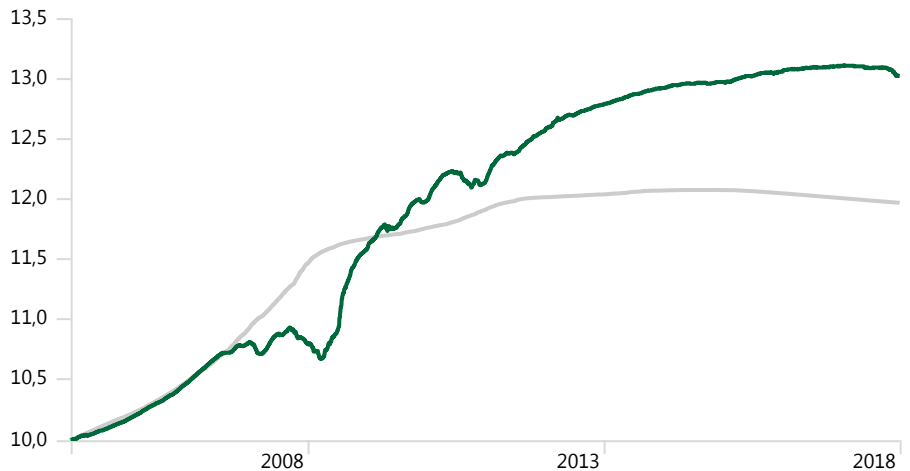


## Salkunhoitaja



Salkunhoidosta vastaa Pontus Soramäki, 18 vuotta alalla.

## Tuotto toiminnan alusta (Lähtöarvo: 10 EUR)



— Ålandsbanken Cash Manager B 13,0 — Euribor 3 Month EUR 12,0

## Sijoitusprofiili

Ålandsbanken Cash Manager on lyhyen koron rahasto, joka sijoittaa euromääräisiin arvopapereihin noudattaen salkunhoidossaan aktiivista strategiaa, jonka perustana on obligaatioiden harkittu valinta. Rahaston varat sijoitetaan niin, että korkoriski ei ylitä 12 kuukauden rahamarkkinasijoitusten riskiä.

## Rahaston tiedot

Rahaston nimi	Ålandsbanken Cash Manager B
Rahaston aloituspäivä	2004-12-31
Rahaston koko	78 698 741,00
Vertailuindeksi	Euribor 3 Month EUR
Morningstar Rating Overall	★★★★★
ISIN (B-osuusarja)	FI0008808340
Juoksevat kulut (p.a.)	0,45
Rekisteröintimaa	Finland
Sijoitukset yhteensä (kpl)	47
Minimimerkintä	50

## Tuotto (%)

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-0,15	-0,03
3 kk	-0,53	-0,08
Vuoden alusta	-0,61	-0,33
1 vuosi	-0,61	-0,33
3 vuotta (p.a.)	0,13	-0,29
5 vuotta (p.a.)	0,36	-0,12
10 vuotta (p.a.)	1,89	0,43

## Kuukausikommentti

Joulukuu vahvisti merkkejä siitä, että kasvuluvut olivat odotetun heikkoja ja että maailmantalouden kasvu on mahdollisesti taantunut. Tuottomielessä kohtuullisesti menneen loppukesän ja alkusyksyn jälkeen loppuvuosi pyyhki pois parhaat tuotot ja käänsi useimman omaisuusluokan tuoton negatiiviseksi koko vuoden osalta. Joulukuun markkinareaktiot osoittivat sijoittajien tarvetta hakeutua ns. turvasatamasijoituksiin. Saksan 10-vuotinen korko päättyi vuoden alimmille tasoilleen n. 0.2 %. Syitä korjausliikkeelle ovat mahdollisesti edelleen ne samat tutut: ainakin Kiinan kasvun hidastuminen, kauppasodan uhka, Italian hallinnon pättötilanne EU-komission kanssa maan budjettialijäämästä ja Brexit-neuvotteluiden hidas ja poukkoileva eteneminen. Lisäksi ei voi vähätellä lisääntyneen regulaation mukanaan tuomaa tarvetta pankeille laskea merkittävästi vakavaraisuuteen vaikuttavia riskitasojaan. Nämä kaikki luovat yleistä epävarmuutta, volatiliiteetin kasvamista ja likviditeetin laskemista, joka näkyy selvänä riskin karttamisena.

Pidämme markkinaliikkeitä kuitenkin vielä enemmän korjauksena ja vuodenvaihteen vaikutuksista johtuvana väistyvänä tekijänä kuin trendimuutoksena. Keskuspankkipolitiikassa ei ole nähtävissä mitään muutoksia odotettuun päätöksentekoon. Korot tulevat pysymään erittäin matalina vielä pitkään. Maailmantalous on yhä kasvussa, vaikkakin nousukulma lienee jonkin verran taantunut. Yritysten tulokset ovat olleet pääsääntöisesti hyviä, joskaan kaikki yritykset eivät yltäneet tulostensa osalta analyyttikkojen korkeisiin odotuksiin. Hyvä työllisyystilanne pitää yllä kulutuskysyntää. Markkinoilla ei ole nähtävissä mitään merkittävää sijoituskuplan kehittymistä, päinvastoin viime kuukausien korjausliike saa useimpien omaisuusluokkien arvostustasot näyttämään aikaisempaa houkuttelevampina.

Rahaston tuotto oli negatiivinen joulukuussa. Kuitenkin rahaston kehitys oli koko vuoden osalta parempi kuin rahastoluokka keskimäärin. Joulukuussa markkinoiden huolenaiheena oli kauppasodan (USA/Kiina) ja Brexitin aiheuttama maailmanlaajuinen talouskasvun hidastuminen. Tähän kun vielä lisätään vuoden lopun huono likviditeetti ja lähestyvä EKP:n tukiostojen loppuminen vuodenvaihteessa, niin markkinoilla nähtiin vain myyjä. Riskittömien valtionlainojen korot laskivat, kun raha virtasi turvallisempiin kohteisiin. Myös USA:n pitkät korot laskivat joulukuussa kauppasodan aiheuttamien huolien seurauksena, vaikka USA:n keskuspankki nosti korkoa vielä ennen joulua.

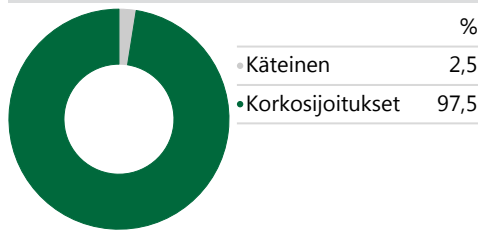


Ålandsbankenin rahastot noudattavat YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita (United Nations Principles for Responsible Investment). Pyrimme sijoituspäätöksissämme huomioimaan ympäristön, yhteiskuntaa ja hyvään hallintotapaan liittyvät tekijät.

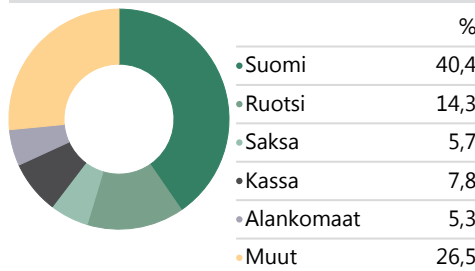
Ota yhteyttä:  
Puh. +358 204 29 011, info@alandsbanken.fi

Rahastoa hallinnoi Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy. Rahastoesite, avaintietoesite (KIID) 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.

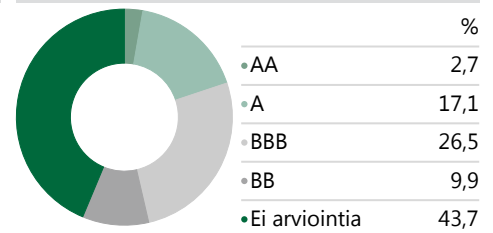
## Omaisuuslajit



## Maat



## Luottoluokitusjakauma



## Maturiteettijakauma

Maturiteetti	% osuus rahastosta
1-3 Yr %	80,87
3-5 Yr %	4,15
5-7 Yr %	6,37
7-10 Yr %	0,00
10-15 Yr %	0,00
15-20 Yr %	0,00
20-30 Yr %	0,00
30+ Yr %	2,81

## Salkkumuutokset

Joulukuu on perinteisesti ollut hiljainen uusien liikkeellelaskujen suhteen ja nyt kun markkinasentimentti vielä oli erittäin huono, ei uusia emissioita juuri nähty. Rahasto ei siis osallistunut uusiin lainoihin joulukuussa. Rahaston pääoma pieneni kuukauden aikana sisäisistä allokaatiomuutoksista ym. johtuen. Tällä hetkellä yritysainamarkkinoilla on jo hinnoiteltu paljon negatiivista tulemaa ja USA:n korkokäyrä hinnoittelee jopa taantumaa vuoden, parin päästä (laskeva korkokäyrä). Trumpin kauppaneuvottelut Kiinan kanssa ja Brexit tulevatkin olemaan avaintekijät siinä, mihin suuntaan markkinat lähtevät alkuvuonna. Jos nämä uhat poistuvat, voidaan nähdä voimakas nousu markkinoilla tai sitten vajotaan yhä syvemmälle epävarmuuteen tulevasta.

## Rahaston 10 suurinta sijoitusta

Sijoitus	Osuus rahastosta %	Kuponkikorko %	Eräpäivä
ABB Finance BV 2,625% 26.03.2019	3.91%	2.63%	3/26/2019
Bank of Ireland 4,25% 11.06.2024/19	3.85%	4.25%	6/11/2024
Oma Säästöpankki Oy FRN 03.04.2020	3.20%	0.61%	3/4/2020
Sap SE FRN 13.03.2021	3.18%	0.00%	3/13/2021
Scania Cv Ab FRN 20.04.2020	3.18%	0.08%	4/20/2020
Pirelli & C Spa FRN 26.09.2020	3.10%	0.00%	9/26/2020
B2 Holding FRN 08.12.2020/18	2.92%	0.00%	12/8/2020
Sagax Ab FRN 09.09.2020	2.64%	3.50%	9/9/2020
Outokumpu 3,25% 26.02.2020	2.56%	3.25%	2/26/2020
OP Corporate Bank FRN 22.05.2021	2.55%	0.17%	5/22/2021

## Riskitunnusluvut (3 vuotta p.a.)

Rahasto	+/- Indeksi	Indeksi
Standardipoikkeama	0,27	0,25
Beta		0,02
Sharpen luku		
Information Ratio	1,61	
Tracking error (Aktiiviriski)	0,26	0,00

## Riski-indikaattori

### RISKI-TUOTTOPROFIILI

Pienempi riski ← → Suurempi riski  
 Tyypillisesti pienemmät tuotot → Tyypillisesti suuremmat tuotot



Tämä julkaisu on kooste ja muokkaus informaatiosta, joka on noudettu vilpittömässä mielessä luotettavaksi arvioiduista lähteistä. Ålandsbanken ei voi kuitenkaan taata tämän informaation oikeellisuutta. Ålandsbanken ei ota kantaakseen vastuuta tappioista tai vahingoista, jotka ovat syntyneet tähän julkaisuun sisältyvän aineiston perusteella tehtyjen päätösten johdosta. Tämän julkaisun sisältö ei ole riippumaton sijoitusanalyysi ja julkaisun julkaiseminen ei sisällä kieltoa, joka kieltäisi Ålandsbankenin palveluksessa olevia omalta osaltaan käymässä kauppa julkaisussa mainituilla arvopapereilla ennen julkaisun levittämistä. Julkaisua on sen vuoksi pidettävä markkinoitinaistona ja sen tarkoituksena on ainoastaan antaa yleistä informaatiota, joka voi olla yksi useista lähteistä sijoituspäätöstä varten. Informaatio ei ota huomioon yksittäisen henkilön (luonnollisen tai juridisen) taloudellista asemaa, arvopaperisijoittamisen tavoitteita, tietämystä tai kokemusta sijoittamisesta arvopapereihin, eikä se siksi ole sijoitusneuvonnan tarjoamista. Sijoitusneuvontaa toivovan tulee ottaa yhteyttä Ålandsbankenin asiakasneuvojaan. Huomaathan, että sijoituksiin arvopapereilla sisältyy aina taloudellinen riski ja että teet sijoitukset aina omalla riskilläsi. Arvopaperisijoituksen arvo voi sekä nousta että laskea ja voit jopa menettää koko sijoittamasi pääoman. Tätä julkaisua ei saa monistaa tai levittää ilman Ålandsbankenin lupaa. Julkaisua ei saa levittää Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa levittäminen olisi maan säännösten nojalla kielletty. Ålandsbanken toimii Finanssivalvonnan valvonnan alaisena.