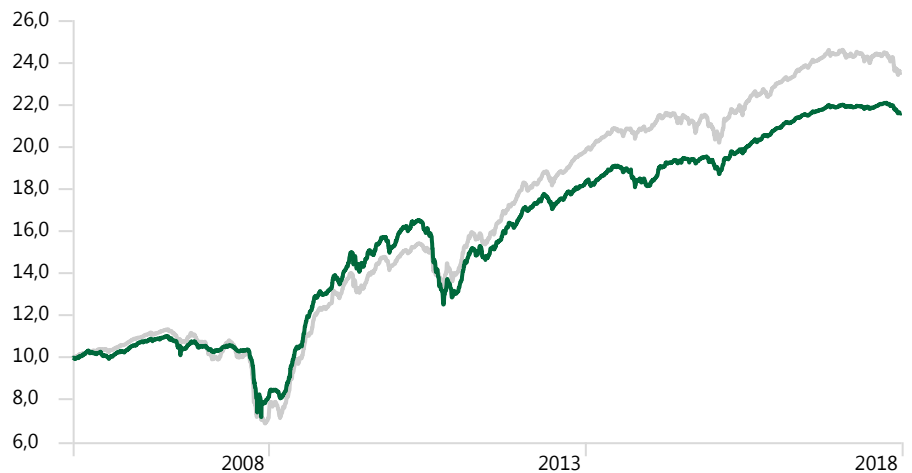


Salkunhoitaja

Salkunhoidosta vastaa Jyri Suonpää, 24 vuotta alalla.

Tuotto toiminnan alusta (Lähtöarvo: 10 EUR)

—Ålandsbanken Euro High Yield B 21,6 —ICE BofAML EUR HY Constnd TR EUR 23,5

Sijoitusprofiili

Korkorahasto, joka sijoittaa euromääräisiin High Yield -luokiteltuihin yrityslainoihin (eli yrityslainoihin, jotka tarjoavat paremmat tuottomahdollisuudet, mutta joilla on myös korkeampi riski, liikkeeseenlaskijoiden luottokelpoisuusluokitusten perusteella). Rahasto noudattaa salkunhoidossaan aktiivista strategiaa, jonka perustana on obligaatioiden harkittu valinta. Normaalisissa markkinatilanteissa rahaston tavoitteena on keskimäärin yli vuoden duraatio.

Rahaston tiedot

Rahaston nimi	Ålandsbanken Euro High Yield B
Rahaston aloituspäivä	2005-12-01
Rahaston koko	137 141 440,00
Vertailuindeksi	ICE BofAML EUR HY Constnd TR EUR
ISIN (B-osuusarja)	FI0008809892
Morningstar-rating	★★★★
Juoksevat kulut (p.a.)	1,00
Rekisteröintimaa	Finland
Sijoitukset yhteensä (kpl)	93

Tuotto (%)

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-0,58	-0,41
3 kk	-2,15	-3,59
Vuoden alusta	-1,39	-3,59
1 vuosi	-1,39	-3,59
3 vuotta (p.a.)	3,67	3,93
5 vuotta (p.a.)	3,39	3,56
10 vuotta (p.a.)	10,28	12,66

Kuukausikommentti

Joulukuu vahvasti merkkejä siitä, että kasvuluvut olivat odotetun heikkoja ja että maailmantalouden kasvu on mahdollisesti taittumassa. 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 pattitilanne 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 väistyvästä 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 taittunut. Yritysten tulokset ovat olleet pääsääntöisesti hyviä, joskaan kaikki yritykset eivät yltäneet tulostensa osalta analyytikkojen 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.

Epävarmuus on aina suurinta myrkyä markkinoille, näin joulukuu oli tuotoltaan negatiivinen myös high yield-markkinalle. Indeksi laski yli 1 %. Rahasto pärjäsi suhteessa vertailuindeksiinsä ja vertailuryhmäänsä erittäin hyvin, vaikkakin rahastonkin tuotto oli joulukuu osalta n. 0.6 % miinuksella. Syy suhteelliseen ylituottoon oli edelleen voimakas paino pohjoismaalaisissa yrityslainoissa, jotka olivat kohtuullisen resilenttejä suurimmille markkinaheilahduksille. Alhainen paino erityisesti Italialaisissa yrityksissä ja toisaalta myös pankkisektorilla vaikuttivat myös suhteellisen menestymiseen joulukuun aikana. Volatiliiteetin nousu näkyi myös osto- ja myyntihintojen välisen eron levenemisenä, joka yleensä on merkki lisääntyvästä riskinkarttamisesta. Kuitenkin edelleen yritysten näkymät ovat yleisesti ottaen hyvät ja taseet historiallisesti vahvat. Odotetut luottovastuutapahtumat (default rates) ovat yhä ennätys alhaalla. Tuotto-odotukset yrityslainoissa, ja etenkin korkeamman riskin sijoituksissa, ovat erittäin hyvät edelleen. High yield lainat ovatkin yhä ainoa korkosegmentti, jonka tuotto-odotus on reaalisesti positiivinen.

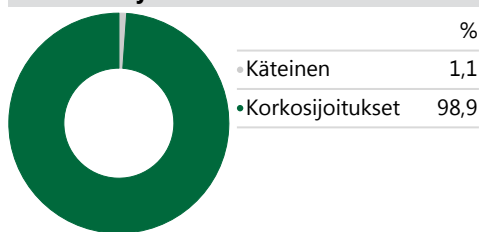


Ålandsbankenin rahastot noudattavat YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita (United Nations Principles for Responsible Investment). Pyrimme sijoituspäätöksissämme huomioimaan ympäristön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät tekijät.

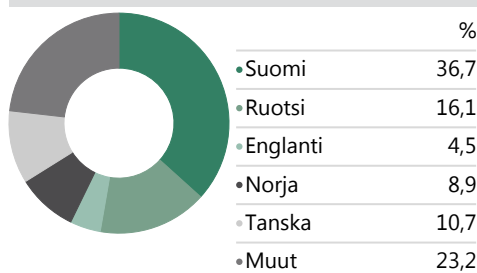
Ota yhteyttä:
Puh. +358 204 29 011, info@alandsbanken.fi

Rahastoa hallinnoi Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy. Rahastoesite, avaintietoesite (KIID) ja muuta lisätietoa on saatavissa Ålandsbankenin kaikissa konttoreissa ja osoitteessa www.alandsbanken.fi. Ålandsbanken Abp markkinoi ja myy rahastoa Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen asiamiehenä.

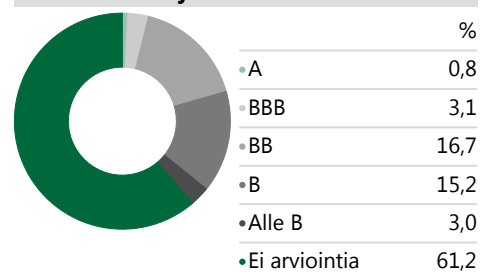
Omaisuuslajit



Maat



Luottoluokitusjakauma



Maturiteettijakauma

	% osuus rahastosta
1-3 Yr %	27,30
3-5 Yr %	55,77
5-7 Yr %	9,26
7-10 Yr %	1,50
10-15 Yr %	0,34
15-20 Yr %	0,00
20-30 Yr %	0,00
30+ Yr %	5,05

Salkkumuutokset

Rahaston kaupankäynti oli joulukuun aikana vähäistä. Käteistä rahastolla oli vuoden vaihteessa n 1.5 %. Rahastolla on edelleen voimakas paino pohjoismaalaisissa yrityslainoissa ja duraatiota on pidetty alhaisena. Rahaston sijoitusten keskimääräinen luottoluokitus on edelleen säilynyt samalla tasolla, BB-. Riskimarginaalien tasokorjauksesta johtuen rahaston tuotto-odotus on myös noussut huomattavasti korkeammaksi, ollen tällä hetkellä jo n. 5.3 %.

Rahaston 10 suurinta sijoitusta

	Osuus rahastosta %	Kuponnikorko %	Eräpäivä
Finnair 7,875% 13.10.2020	2.98%	7.88%	10/13/2020
Smakraft FRN 02.11.2023	2.88%	0.00%	11/2/2023
Sunborn Gibraltar	2.60%	5.00%	9/5/2022
YIT OYJ 4,25% 11.6.2023/20	2.23%	4.25%	6/11/2023
YIT OYJ 3,15% 11.6.2021/19	2.21%	3.15%	6/11/2021
Algeco Scotsman FRN 15.2.2023/19	2.18%	6.25%	15/2/2023
Verisure Midholding Ab 5.75% 1.12.2023	2.12%	5.75%	12/1/2023
Outotec 7,375% 24.03.2021	2.05%	7.38%	3/24/2021
Y-Foundation 3,125 % 04.10.2023	2.04%	3.13%	10/4/2023
Corral Petroleum 11,75% 15.05.2021/19	2.02%	11.75%	5/15/2021

Riskitunnusluvut (3 vuotta p.a.)

	Rahasto	+/- Indeksi	Indeksi
Standardipoikkeama	2,82	-1,22	4,04
Beta			
Sharpen luku			
Information Ratio	-0,14		
Tracking error (Aktiiviriski)	1,87	1,87	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 käymästä kauppaa julkaisussa mainituilla arvopapereilla ennen julkaisun levittämistä. Julkaisua on sen vuoksi pidettävä markkinointiaineistona 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.