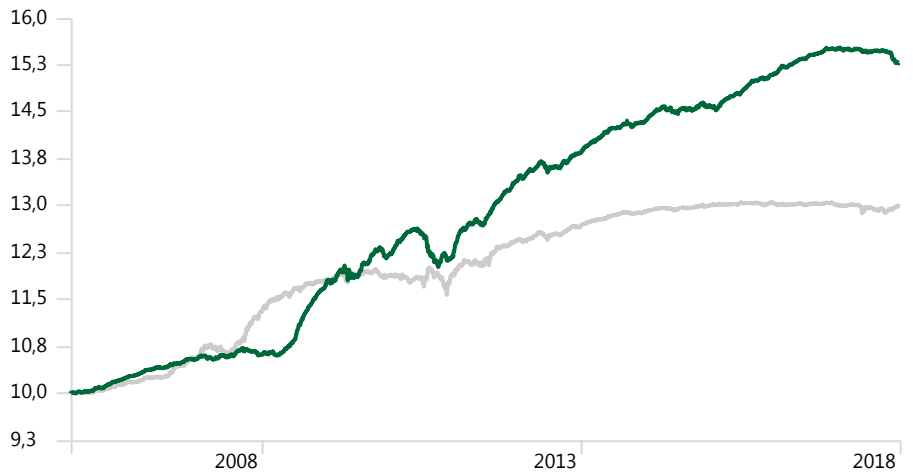


## Salkunhoitaja



Salkunhoidosta vastaa Jarkko Toivonen, 24 vuotta alalla.

## Tuotto toiminnan alusta (Lähtöarvo: 10 EUR)



—Ålandsbanken Euro Bond B 15,3 —JPM EMU 1-3 Yr TR EUR 13,0

## Sijoitusprofiili

Ålandsbanken Euro Bond on keskipitkän koron rahasto, joka sijoittaa euromääräisiin arvopapereihin noudattaen salkunhoidossaan aktiivista strategiaa, jonka perustana on obligaatioiden harkittu valinta. Rahasto sijoittaa sekä valtionobligaatioihin että yrityslainoihin, sekä rahamarkkinavälineisiin. Normaalisissa markkinatilanteissa rahaston duraatio on keskimäärin 1–3 vuotta.

## Rahaston tiedot

Rahaston nimi	Ålandsbanken Euro Bond B
Rahaston aloituspäivä	1998-10-23
Rahaston koko	320 780 044,00
Vertailuindeksi	JPM EMU 1-3 Yr TR EUR
ISIN (B-osuusarja)	FI0008804992
Morningstar-rating	★★★★★
Juoksevat kulut (p.a.)	0,69
Rekisteröintimaa	Finland
Sijoitukset yhteensä (kpl)	110

## Tuotto (%)

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-0,30	0,24
3 kk	-1,26	0,56
Vuoden alusta	-1,38	-0,12
1 vuosi	-1,38	-0,12
3 vuotta (p.a.)	1,54	0,00
5 vuotta (p.a.)	1,99	0,51
10 vuotta (p.a.)	3,71	1,41

## Kuukausikommentti

Joulukuu vahvisti 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 hidastuminen. 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 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.

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 tukiestojen 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. Rahaston arvo laski edelleen joulukuussa, kun yrityslainojen riskimarginaalit levenivät edellä mainituista syistä.



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

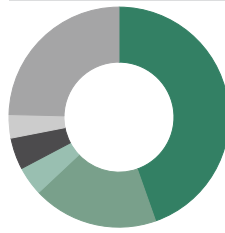
Rahastoa hallinnoi Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy. Rahastoesite, avaintietoesite (KIID) ja muuta lisätietoa on saatavissa Ålandsbankenin kaikissa konttoreissa ja osoitteessa [www.alandsbanken.fi](http://www.alandsbanken.fi). Ålandsbanken Abp markkinoi ja myy rahastoa Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien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

## Omaisuuslajit



Omaisuuslaji	%
Käteinen	3,1
Korkosijoitukset	96,9

## Maat



Maat	%
Suomi	44,6
Ruotsi	18,4
Norja	4,3
Tanska	4,7
Alankomaat	3,4
Muut	24,6

## Luottoluokitusjakauma



Luottoluokitus	%
AAA	4,6
AA	1,0
A	11,3
BBB	30,8
BB	14,8
Ei arviointia	37,5

## Maturiteettijakauma

Maturiteetti	% osuus rahastosta
1-3 Yr %	21,29
3-5 Yr %	49,97
5-7 Yr %	15,83
7-10 Yr %	2,47
10-15 Yr %	1,31
15-20 Yr %	0,00
20-30 Yr %	2,28
30+ Yr %	3,51

## 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. Uusimme rahaston korkoriskin suojaukseksi tehdyt johdannaiset joulukuussa siitkin huolimatta, että koronnosto-odotukset ovat siirtyneet jo 2020 vuoden puoliväliin. Riskimarginaalien tasokorjauksesta johtuen rahaston tuotto-odotus on noussut huomattavasti korkeammaksi. Tällä hetkellä yrityslainamarkkinoilla 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 %	Kuponnikorko %	Eräpäivä
Konecranes Oyj 1,75% 09.06.2022	1.93%	1.75%	6/9/2022
TVO 2,5% 17.03.2021	1.65%	2.50%	3/17/2021
Sponda 2,375% 20.05.2020	1.60%	2.37%	5/20/2020
Bank Of Ireland 4,25% 11.06.2024/19	1.60%	4.25%	6/11/2024
Akelius Residential 1,5% 23.01.2022	1.59%	1.50%	1/23/2022
Sagax Ab 2% 17.1.2024	1.58%	2.00%	1/17/2024
Hoist Finance AB 2,75% 03.04.2023	1.54%	2.75%	4/3/2023
Cargotec Oyj 1,75% 28.03.2022	1.45%	1.75%	3/28/2022
YIT OYJ 3,15% 11.6.2021/19	1.42%	3.15%	6/11/2021
Volkswagen INTL FIN NV Frn 16.11.2024	1.41%	1.23%	11/16/2024

## Riskitunnusluvut (3 vuotta p.a.)

Rahasto	+/- Indeksi	Indeksi
Standardipoikkeama	1,05	0,40
Beta		0,65
Sharpen luku		
Information Ratio	1,22	
Tracking error (Aktiiviriski)	1,26	1,26
		0,00

## Riski-indikaattori

### RISKI-TUOTTOPIFIILI



Tämä julkaisu on kooste ja muokkaus informaatiosta, joka on noudettu vilpittömässä mielessä luotettavaksi arvioituista 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.