

Salkunhoitaja



Rahaston hoidosta vastaa Osakesijoitusjohtaja Lars Söderfjell. Uusi salkunhoitaja 1. Helmikuuta 2018 alkaen.

Sijoituspolitiikka

Rahasto sijoittaa valikoidusti vahvoihin pohjoismaisiin yhtiöihin, jotka toimivat sekä paikallisesti että kansainvälisillä markkinoilla. Tämä aktiivisesti hoidettu rahasto uskaltaa erottautua joukosta. Ajankohtainen markkinavakaumuksemme heijastuu selvästi rahaston sijoitusten painotuksissa, jotka ajoittain voivat poiketa merkittävästikin vertailuindeksin osakepainotuksista.

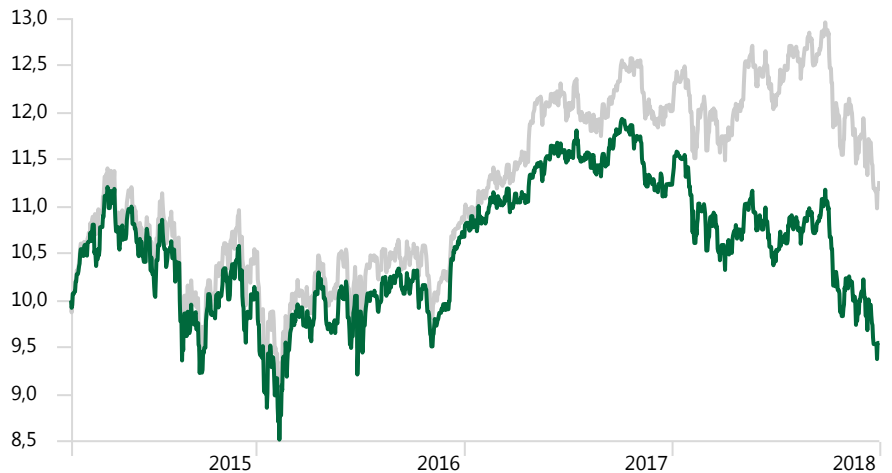
Rahaston tiedot

Rahaston nimi	Ålandsbanken Norden Aktie EUR
Rahaston aloituspäivä	2015-02-10
Rahaston koko	191 455 984,00
Vertailuindeksi	VINX Benchmark Cap TR EUR
ISIN-koodi	FI4000123179
Morningstar-rating	★★
Rekisteröintimaa	Finland
Sijoitukset yhteensä (kpl)	48
Minimimerkintä	50

Tuotto (%)

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-5,42	-4,21
3 kk	-13,63	-12,46
Vuoden alusta	-14,95	-6,18
1 vuosi	-14,95	-6,18
3 vuotta (p.a.)	-1,78	2,33
5 vuotta (p.a.)		6,44
10 vuotta (p.a.)		13,67

Tuotto toiminnan alusta (Lähtöarvo: 10 EUR)



—Ålandsbanken Norden Aktie EUR 9,6 —VINX Benchmark Cap TR EUR 11,3

Kuukausikommentti

Maailman osakemarkkinoiden kehitys jäi joulukuussa edelleen hyvin heikoksi, vaikka se elpyikin jonkin verran viimeisinä kaupankäyntipäivinä. Näin vuoden 2018 neljänneistä neljänneksestä tuli sekä kansainvälisesti että Pohjoismaiden markkinoilla sitten vuosien 2008–2009 finanssikriisin heikoin pörssivuoden päätös.

Kuten ennenkin laskulle on vaikea nimetä yksittäistä syytä. Yhdysvaltojen ja Kiinan väliseen kauppakonfliktiin liittyvä epävarmuus ja koronnostojen jatkuminen Yhdysvalloissa ovat kaksi suurta syytä vähäiseen riskihalukkuuteen, mutta siihen ovat vaikuttaneet myös öljyn hinnanlasku, meneillään oleva Brexit-prosessi sekä EU:n ja Italian väliset neuvottelut. Nämä tekijät ovat selvästi yhdessä vähentäneet maailmanlaajuisia kysyntää, mikä heikentää väistämättä myös lähivuosien voitto-odotuksia. Viime kuukausien kurssilaskut ovat kuitenkin saaneet arvostukset laskemaan siinä määrin, että suhdanteiden merkittävä laantuminen on varmasti suureksi osaksi otettu huomioon osakekurseissa.

Rahaston kehitys jäi kuukauden aikana hieman jälkeen vertailuindeksistä. Kolme toimialaa – kiinteistöt, päivittäistavarat ja teleoperaattorit – vaikutti sekä absoluuttisesti että suhteellisesti katsoen positiivisesti, mutta niiden vaikutuksen mitätöi terveydenhoidon, teollisuustuotteiden ja teknologian heikentynyt kehitys.

Yksittäisistä omistuksista Castellum, Investor ja Telenor, jotka kaikki ovat luonteeltaan pikemminkin defensiivisiä, vaikuttivat kuukauden aikana positiivisimmin. Investor ansaitsee erikoismaininnan, koska media pitää tätä osaketta usein "tylsänä" sijoitusvaihtoehtona. Viimeisten viiden vuoden aikana osake on kehittynyt noin 40 % vertailuindeksiään paremmin, ja vuonna 2018 runsaat 8 % paremmin. Pidämme arvonnousun mahdollisuuksia edelleen merkittävänä. Tämä on pitkän aikavälin arvomuodostusta parhaimmillaan.

Heikommin kehittyneisiin omistuksiin kuului jälleen SEB, joka laski, kun sen esittämä liiketoimintasuunnitelma ei ollut markkinoiden makuun. Muita suurehkoja negatiivisesti vaikuttaneita rahaston omistuksia olivat Dometic (heikkona jatkuva asuntoautojen myynti Yhdysvalloissa) ja Intrum (yleinen huoli raskaasti velkaantuneista yhtiöistä). Negatiivisin vaikutus johtui kuitenkin yhtiöistä, joihin emme olleet päättäneet sijoittaa niiden liian korkean arvostuksen vuoksi tai siksi, että ne eivät täytenä laatu-yhtiöille asettamiemme vaatimuksia. Olemme vakuuttuneita siitä, että rahaston suuntautuminen kohtuullisesti arvostettuihin laatu-yhtiöihin tuottaa ajan mittaan indeksiä paremmin.

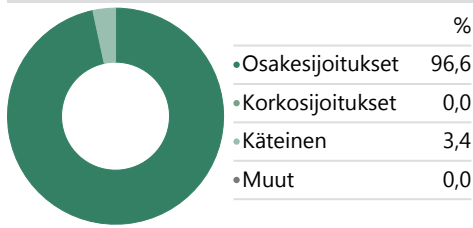


Ålandsbankenin rahastot noudattavat YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita (United Nations Principles for Responsible Investment). Pyrimme sijoituspäätöksissämme huomioimaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät tekijät.

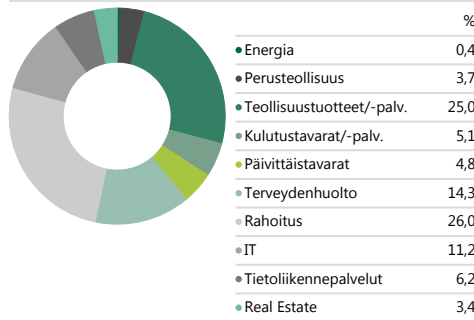
Ota yhteyttä:
Puh. +358 204 29 011, info@alandsbanken.fi

Rahastoa hallinnoi Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy. Rahasto- ja avaintieto- ja muuta lisätietoa saatavissa Ålandsbankenin kaikissa konttoreissa ja osoitteessa www.alandsbanken.fi. Ålandsbanken Abp markkinointi ja myy rahastoa Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen asiamiehenä.

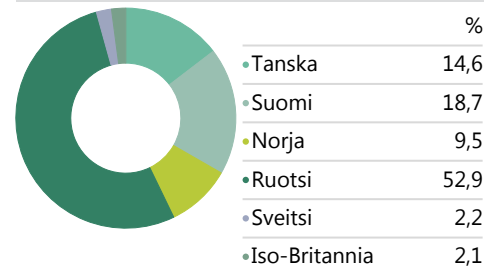
Omaisuuslajit



Toimialat



Maat



Top 10 Positiivinen tuottokontribuutio (1 kk)

Kontribuutio	Kontribuutio
Nokia Oyj	0,15
Telefonaktiebolaget L M Ericsson B	0,09
Castellum AB	0,07
Genmab A/S	0,03
Telia Company AB	0,02
Fastighets AB Balder B	0,02
Tele2 AB B	0,01
Skanska AB B	0,00
Biovica International AB B	0,00
Acarix AB	-0,01

Top 10 Negatiivinen tuottokontribuutio (1 kk)

Kontribuutio	Kontribuutio
Hennes & Mauritz AB B	-0,47
Volvo AB B	-0,36
Equinor ASA	-0,31
Skandinaviska Enskilda Banken AB A	-0,31
Investor AB B	-0,30
Nordea Bank Abp	-0,27
Atlas Copco AB B	-0,26
Novo Nordisk A/S B	-0,24
Dometic Group AB	-0,22
Swedbank AB A	-0,22

Salkkumuutokset

Kuukauden aikana pienensimme SEB:n omistustamme ja ostimme DNB:tä, koska pidämme tämän pankin potentiaalia parempana. Kasvatimme myös hieman omistuksiamme Nokiasta, Wärtsilästä ja DSV:stä niiden suurehkojen kurssilaskujen yhteydessä.

Suhtaudumme myönteisesti Pohjoismaiden osakemarkkinoihin 6–12 kuukauden aikavälillä houkuttelevien arvostusten ja suhteellisen hyvän tuloskehityksen vuoksi. Tämän näkyminen osakekurseissa edellyttää kuitenkin ennakoivien indikaattoreiden vakiintumista, minkä arvioidaan tapahtuvan vasta vuoden 2019 alkupuoliskon aikana.

Riskitunnusluvut (3 vuotta p.a.)

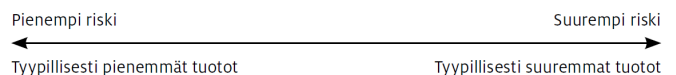
	Rahasto	+/- Indeksi	Indeksi
Standardipoikkeama	10,45	0,64	9,81
Beta			
Sharpen luku			
Information Ratio	-1,09		
Tracking error (Aktiiviriski)	3,79	3,79	0,00

Salkun 10 suurinta sijoitusta

Sijoitus	% osuus rahastosta
Novo Nordisk A/S B	8,84
Investor AB B	7,08
Volvo AB B	4,48
Swedbank AB A	4,36
Atlas Copco AB B	4,35
Essity AB Class B	3,94
Nokia Oyj	3,90
Nordea Bank Abp	3,81
Equinor ASA	3,61
Sandvik AB	3,39

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 julkaisuun sisältyvä ei ole riippumaton sijoitusanalyysi ja julkaisuun 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