

Salkunhoitaja



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

Sijoituspolitiikka

Rahasto sijoittaa valikoidusti vahvoihin ruotsalaisiin 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.

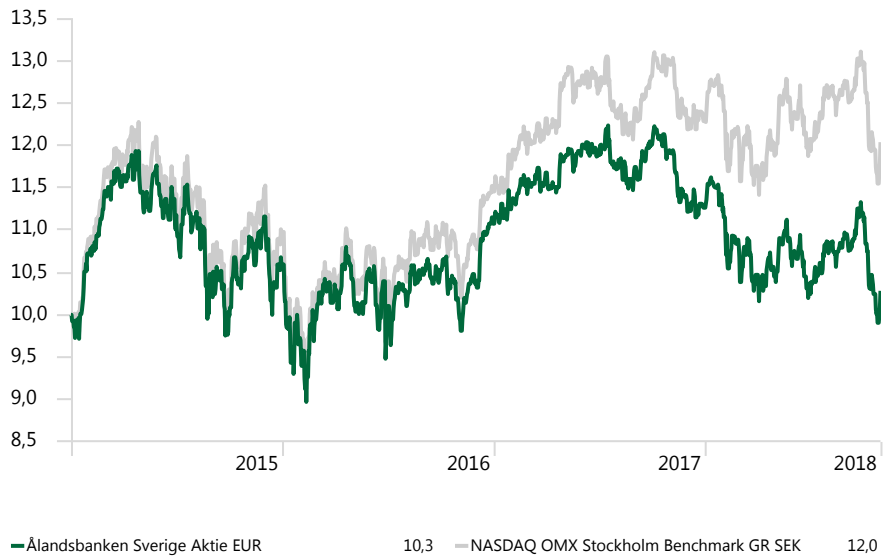
Rahaston tiedot

Rahaston nimi	Ålandsbanken Sverige Aktie EUR
Rahaston aloituspäivä	2014-12-31
Rahaston koko (EUR)	135 181 027,00
Vertailuindeksi	NASDAQ OMX Stockholm Benchmark GR SEK
ISIN-koodi	FI4000123161
Morningstar-rating	★
Juoksevat kulut (p.a.)	1,40
Rekisteröintimaa	Finland
Sijoitukset yhteensä (kpl)	36
Minimimerkintä	50

Tuotto (%)

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-8,24	-7,29
3 kk	-5,30	-5,23
Vuoden alusta	-8,70	-2,02
1 vuosi	-13,89	-7,36
3 vuotta (p.a.)	-1,22	3,15
5 vuotta (p.a.)		6,06
10 vuotta (p.a.)		13,45

Tuotto toiminnan alusta (Lähtöarvo: 10 EUR)



Kuukausikommentti

Globaaleilla osakemarkkinoilla useita kuukausia vallinneen suhteellisen rauhan jälkeen lokakuudesta korjausliikkeestä tuli raju. Maailmanlaajuinen indeksi laski kuukauden aikana melkein 8 % huolimatta elpymisestä kahden viimeisen kaupankäyntipäivän aikana. Suhteellisesti katsoen vahvimmin kehittyi jälleen Yhdysvallat ja sen jälkeen Eurooppa. Pohjoismaiset markkinat jäivät kansainvälistä keskiarvoa heikommiksi ja laskivat 9 % kehittyvien markkinoiden tapaan.

Yksittäisen syyn tunnistaminen jyrkille laskuille on vaikeaa. Pikemminkin kyseessä ovat useat tekijät, jotka ovat yhdessä lisänneet huolta maailmantalouden kasvusta. Niihin kuuluvat todennäköisesti Yhdysvaltain nouseva korkotaso, Euroopassa hieman heikentyneet ennakoivat indikaattorit, poliittisen levottomuuden jatkuminen (Italia, Brexit, Saudi-Arabia...) ja Yhdysvaltojen ja Kiinan välillä meneillään oleva kauppariita.

Korkomarkkinat kehittyivät osakemarkkinoiden myllerryksestä huolimatta suhteellisen rauhallisesti. Valtionobligaatioiden korot liikkui kapealla vaihteluvälillä, kun taas luottomarkkinoiden riskipreemiot nousivat jonkin verran matalalta tasoltaan. Valuuttamarkkinoilla dollari vahvistui euroon nähden. Ruotsin kruunun eurokurssi pysyi vakaana eikä vaikuttanut merkittävästi kuukauden tuottoon.

Yritysten raportit vuoden 2018 kolmannelta neljännekseltä ovat suurin piirtein vastanneet markkinoiden odotuksia. Yhdysvalloissa saatiin hieman "normaalia" suurempia myönteisiä yllätyksiä ja vastaavasti hieman pienempiä Euroopassa ja Pohjoismaissa. Yhtiöitä, jotka eivät onnistuneet täyttämään odotuksia, markkinat rankaisivat ankarasti, ja kurssiereaktiot ovat monessa tapauksessa olleet huomattavasti suurempia kuin voittoennusteiden muutokset.

Laskevien pörssikurssien ja suhteellisen vakaiden voittoennusteiden yhdistelmä on saanut voittokertoimet useimmilla osakemarkkinoilla kuukauden aikana laskemaan 5–10 %. Tämä on todennäköisesti seurausta sijoittajien lisääntyneestä epävarmuudesta suhtautumisessa vuosien 2019 ja 2020 voitto-odotuksiin.

Tukholman pörssi kehittyi heikosti kuukauden aikana ja laski runsaat 7 %, vaikka se elpyi kahtena viimeisenä kaupankäyntipäivänä. Lasku oli laaja-alaista ja koski yhdestätoista toimialasta kymmentä (poikkeuksena teleoperaattorit). Suurimmat laskut koskivat suhdanneherkkiä toimialoja, kuten energiaa, perusteollisuutta ja konepajayhtiöitä. Rahasto kehittyi vertailuindeksiään heikommin, mikä johtui lähinnä vahvasta kehityksestä kourallisessa osakkeita, jotka eivät kuulu rahaston omistuksiin.

Yleensä rahaston ydinomistukset kehittyivät suhteessa markkinoihin hyvin. Myönteisesti tuottoon vaikuttivat erityisesti Nokia ja Securitas julkistettuaan vahvat raportit. Investorin ja Industrivärdenin substanssialennukset pienenivät kuukauden aikana, minkä vuoksi nämä osakkeet selviytyivät paremmin ku...

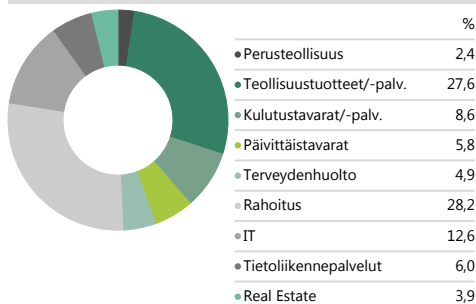


Ålandsbankenin rahastot noudattavat YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita (United Nations Principles for Responsible Investment). Pyrimme sijoituspäätöksissämme huomioimaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät tekijät.

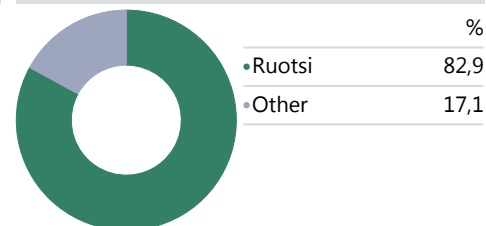
Omaisuuslajit



Toimialat



Muut



Top 10 Positiivinen tuottokontribuutio (1 kk)

Kontribuutio	Kontribuutio
Telia Company AB	0,14
Nokia Oyj	0,09
Fingerprint Cards AB B	0,08
AstraZeneca PLC	0,03
Securitas AB B	0,03
Telefonaktiebolaget L M Ericsson B	0,03
Intrum AB	0,01
Acarix AB	0,00
Castellum AB	-0,02
Electrolux AB B	-0,02

Top 10 Negatiivinen tuottokontribuutio (1 kk)

Kontribuutio	Kontribuutio
Volvo AB B	-1,15
Atlas Copco AB B	-0,90
Skanska AB B	-0,59
Hexagon AB B	-0,48
Swedbank AB A	-0,46
Stora Enso Oyj R	-0,44
Sandvik AB	-0,42
ABB Ltd	-0,42
SKF AB B	-0,41
Dometic Group AB	-0,37

Salkkumuutokset

Sijoitimme kuukauden aikana Tiedon ja Tele2:n osakkeisiin, koska niiden osakekurssit heijastelevat mielestämme aivan liian varovaista näkemystä yhtiöiden tulevasta tuloskehityksestä. Molempien yhtiöiden tuloslaskelmat ovat vahvat ja odotettavissa on korkea suoraa tuottoa, mikä tuo tiettyä vakautta levottomilla markkinoilla. Kasvatimme myös omistuksiamme Investorista, Atlas Copcosta ja Hexagonista neljännesvuosiraporttien yhteydessä. Pienensimme omistuksiamme Skanskasta ja Nordeasta heikkojen neljännesvuosiraporttien jälkeen. Industrivärden-positionimme supistui substanssialennuksen pienennyttyä. Pienensimme jonkin verran myös syklisiä sijoituksiamme myymällä Electroluxia, SKF:ää ja StoraEnsoa.

Riskitunnusluvut (3 vuotta p.a.)

	Rahasto	+/- Indeksi	Indeksi
Standardipointkeama	11,80	0,01	11,79
Beta			
Sharpen luku			
Information Ratio	-1,37		
Tracking error (Aktiiviriski)	3,19	3,19	0,00

Salkun 10 suurinta sijoitusta

Sijoitus	% osuus rahastosta
Investor AB B	9,93
Volvo AB B	7,53
Atlas Copco AB B	7,51
Swedbank AB A	6,93
Nordea Bank Abp	6,01
Essity AB Class B	4,66
Sandvik AB	4,57
Skandinaviska Enskilda Banken AB A	4,42
Telia Company AB	3,85
AstraZeneca PLC	3,67

Riski-indikaattori

RISKI-TUOTTOPIFIILI

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



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 kauppa 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