

Rahaston tiedot

Rahaston nimi	Ålandsbanken Pohjoismaiset Pienyhtiöt Sijoitusrahasto B
Päävastuullinen rahastonhoitaja	Christoffer Ahnemark
Rahaston aloituspäivä	18.5.2020
Rahaston koko	142 MEUR
Vertailuindeksi	Carnegie Small CSX Return Nordic
ISIN	FI4000439443
Morningstar Rating	★★★★
Juoksevat kulut	1,60%
Valuutta	EUR
Artikla	8

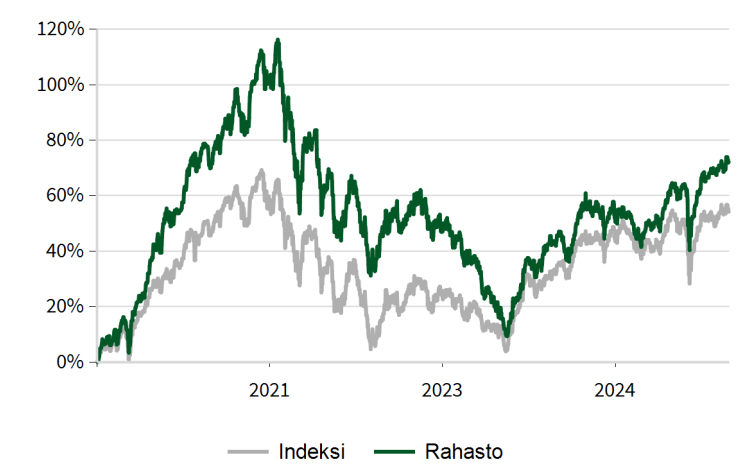
Markkinakatsaus

Globaalit osakemarkkinat kehittyivät positiivisesti heinäkuussa. Nousun pääasiallisia ajureita olivat Yhdysvaltojen ja muun maailman välisen kauppakonfliktin vakautuminen sekä suhteellisen vahvat neljännesvuosikatsaukset sekä Yhdysvalloissa että muualla maailmassa. Makrotalouden data oli edelleen vaihtelevaa. Ennakoivat indikaattorit paranivat jonkin verran, mutta ovat edelleen kasvun ja supistumisen rajamailla. Markkinakorot nousivat hieman Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Dollari vahvistui useimpiin muihin valuuttoihin nähden kevään laskun jälkeen. Yritysten toisen neljänneksen tuloslaskutukset ovat olleet pelättyä parempia. Valtaosa yrityksistä on onnistunut hallitsemaan korkeimpien tullien vaikutuksia hyvin, ja vuosien 2025 ja 2026 tuottoennusteita on nostettu hieman tuloskauden aikana.

Rahasto kehittyi positiivisesti heinäkuussa, mutta jäi hieman vertailuindeksistä. Subsea7 vaikutti positiivisesti tuottoon, sen sijaan Sydbankin ja Akerin vaikutus rahaston tuottoon oli melko negatiivinen. Teollisuussektorin painotusta on lisätty. Tuloskauden aikana kesällä on perinteisesti nähty suurehkoja osakekurssien liikkeitä. Näin myös tällä kertaa. Osakekursseihin liittyvä dramatiikka oli ajoittain suurta heinäkuussa kun pienyhtiösektorin osavuositarkastuksia julkistettiin. Suhteellisen pienet poikkeamat johtivat suuriin liikkeisiin osakekurssissa, varsinkin laskusuunnassa. Maailmalla epävarmuus on ollut suurta huhtikuussa, mikä näkyy myös toisen neljänneksen tulosraporteissa. Odottavalla kannalla olevat asiakkaat, etukäteisostot ennen tulleja ja valuuttamarkkinoiden suuret liikkeet olivat toistuvia teemoja useissa toimitusjohtajien kommentteissa. Poikkeuksiakin oli, kuten aina. Jotkut yhtiöt onnistuvat luovimaan menestyksellä muuttuvassa ympäristössä vastatuulista huolimatta. Laatuyritykset kestävät yleensä lyhytaikaisia paineita ja vahvistuvat sen jälkeen entisestään. Yritämme löytää juuri nämä yhtiöt. Kestävän ja laadukkaan tuoton saavuttamiseksi ei mielestämme riitä, että löytää nämä yhtiöt – on myös kärsivällisesti odotettava ja analysoitava tilanteita, jolloin niiden osakkeet todellakin ovat aliarvostettuja. Uskomme, että tämä luo pitkäjänteisen ja kurinalaisen alfan – aliarvostettujen laatu-yhtiöiden ostaminen oikeaan aikaan ja salkun rakentaminen järkevän riskihajautuksen avulla.

Vuoden 2025 aikana olemme keskittäneet salkun omistuksia yrityksiin, joiden suhteen olemme luottavaisimpia pitkällä aikavälillä. Tämä on vähentänyt omistuksiamme, mutta niiden keskimääräinen painoarvo salkussa on suurempi. Muutosten seurauksena rahaston volatilitaetti on vähentynyt huomattavasti, ja alfa on noussut. Vuoden vaihteen jälkeen rahasto on kehittynyt selkeän positiivisesti, sekä absoluuttisissa luvuissa että suhteellisesti. Rahastolla on selkeä ylipainotus laatu-yhtiöihin, joilla on houkutteleva arvostus ja uskomme strategian olevan kannattava vallitsevassa markkinatilanteessa. Muun muassa Scandi Standardin ja AAK:n omistuksia kasvatettiin kuukauden aikana. Medicoverin omistusta pienennettiin ja TGS:stä luovuttiin kokonaan.

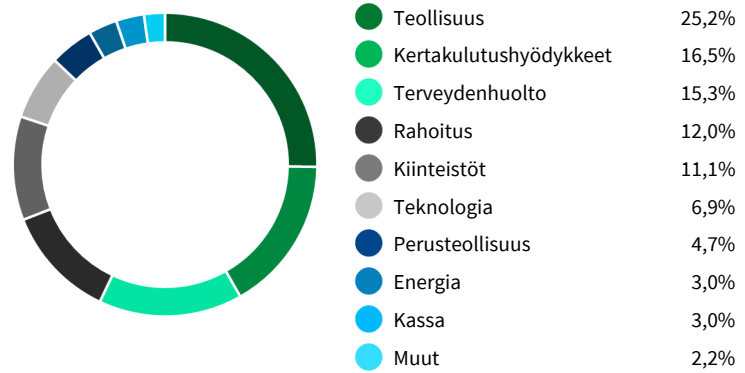
Rahaston kehitys



Kuukausituotot

	tam	hel	maa	huh	tou	kes	hei	elo	syy	lok	mar	jou	YTD
2025	5,55	1,84	-0,88	-0,07	4,32	1,34	1,88						14,69
2024	-0,37	5,27	2,16	-4,72	11,80	-1,71	1,35	1,19	-1,39	-5,73	0,20	2,16	9,47
2023	3,25	2,85	-4,48	-0,34	-5,12	-1,96	-1,65	-7,63	-4,15	-8,64	10,44	11,79	-7,63
2022	-11,63	-9,26	4,00	-3,53	-2,73	-13,30	13,15	-8,81	-9,85	8,36	3,33	-2,29	-30,94
2021	1,96	6,85	4,32	11,12	2,57	-1,29	5,61	5,02	-4,60	8,87	0,62	6,09	57,21
2020							0,45	8,50	1,56	-4,17	16,52	10,65	36,76

Sektorijakauma



Kontribuutio 1kk*

Teollisuus	1,97%
Terveystieteet	0,77%
Kertakulutushyödykkeet	0,31%
Rahoitus	0,08%
Energia	0,01%
Muut	0,00%
Kestokulutushyödykkeet	-0,09%
Perusteollisuus	-0,18%
Teknologia	-0,33%
Kiinteistöt	-0,66%

*Laskettu EUR osuussarjasta

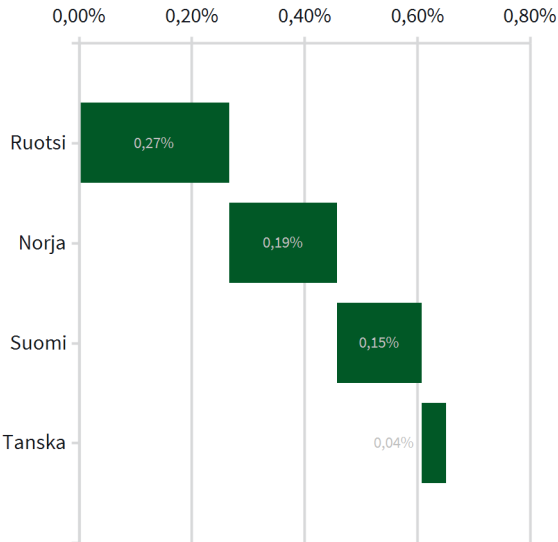
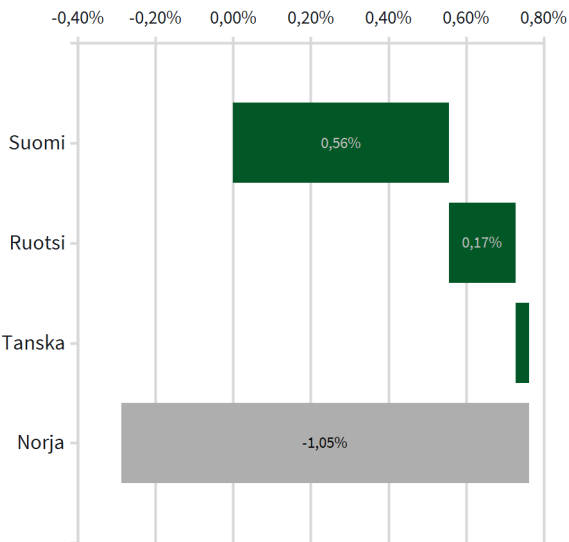
Salkun tuotto ja riski

	1 kk	3 kk	6 kk	YTD	1 v	5 v	Vol (ann) 5y	TE 5y	IR 5y	Beta 5y
Rahasto	1,88	7,72	8,66	14,69	10,43	11,38	19,97%	7,0%	0,35	1,04
Indeksi	1,70	5,60	3,62	8,91	5,53	8,95	19,27%			

* Yli vuoden pituiset periodituotot on annualisoitu.

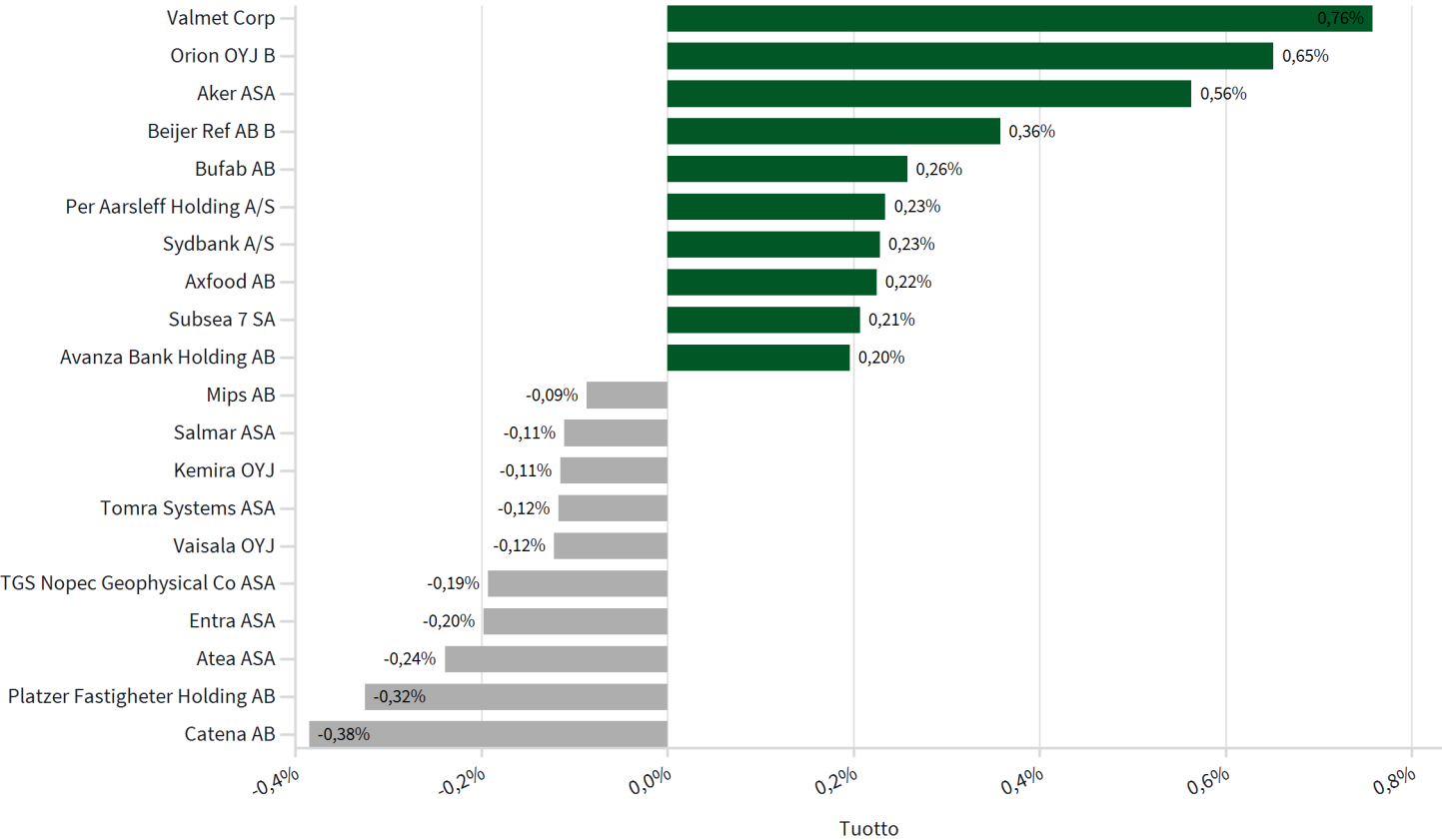
Valintaefekti 1kk* -0,29%

Allokaatioefekti 1kk* 0,65%



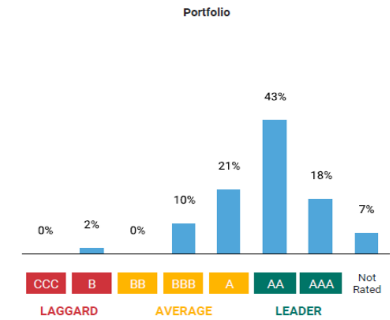
*Laskelmissa ei käytetä rahaston virallista vertailuindeksiä

Eniten tuottoon vaikuttaneet arvopaperit periodilla 1kk*



Rahaston MSCI ESG vastuullisuusjakauma

ESG Rating Distribution



MSCI ESG Ratings



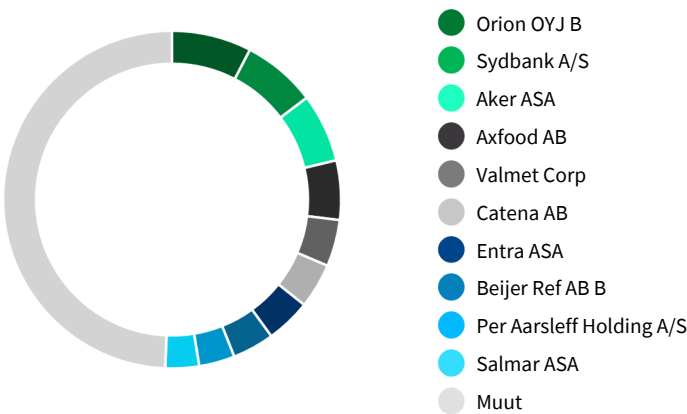
Valuuttajakauma



Salkku	Indeksi	Erotus
SEK	59,9%	-20,8%
NOK	17,0%	8,8%
DKK	12,5%	5,7%
EUR	10,5%	6,4%

10 suurinta sijoitusta

Salkku



Maajakauma

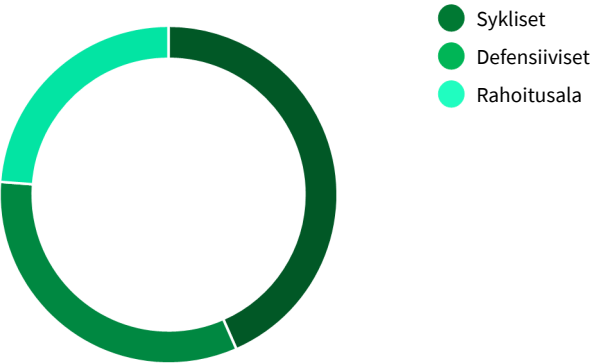
Salkku Indeksi Erotus



Salkku	Indeksi	Erotus
Ruotsi	59,9%	-20,8%
Norja	17,0%	8,8%
Tanska	12,5%	5,7%
Suomi	10,5%	6,4%

Sektorikategoriat

Salkku Indeksi Erotus



Salkku	Indeksi	Erotus
Sykliset	54,3%	-10,9%
Defensiiviset	19,3%	13,5%
Rahoitusala	26,3%	-2,6%

Rahastoa hallinnoi Ålandsbanken Rahastoyhtiö Oy. Rahastoesite, avaintietoasiakirja (PRIIP KID) 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.

Kaikkeen rahastosijoittamiseen liittyy riskejä. Historiallinen tuotto tai tuottoa koskeva ennuste ei ole tae tulevasta kehityksestä. Rahaston arvo ja tuotto voivat sekä nousta että laskea, ja sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman kokonaan tai osittain. Tämä julkaisu on kooste ja muokkaus tiedoista, jotka on noudettu vilpittömässä mielessä luotettavaksi arvioituista lähteistä. Ålandsbanken ei voi kuitenkaan taata näiden tietojen oikeellisuutta. Ålandsbanken ei ole vastuussa tappioista tai vahingoista, jotka ovat syntyneet tähän julkaisuun sisältyvän aineiston perusteella tehtyjen päätösten johdosta. Tämän julkaisun sisältö ei ole riippumaton sijoitusanalyysi.

Julkaisussa mainittaviin arvopapereihin liittyvien analyysien tai arvioiden esittäminen ei estä Ålandsbankenian tai sen henkilöstöä omistamasta tai käymästä kauppaa omaan lukuunsa kyseisillä arvopapereilla.

Julkaisu ei ota huomioon yksittäisen henkilön taloudellista asemaa, arvopaperisijoittamisen tavoitteita, tietämystä tai kokemusta sijoittamisesta arvopapereihin, eikä se siksi ole sijoitusneuvonnan tarjoamista. Sijoitusneuvontaa toivovan tulee ottaa yhteyttä Ålandsbankenin asiakasneuvojaan.

Tätä julkaisua ei saa kopioida tai levittää ilman Ålandsbankenin lupaa. Julkaisua ei saa levittää Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa levittäminen on maan lainsäädännön nojalla kielletty. Ålandsbanken toimii Suomen Finanssivalvonnan valvonnan alaisena.



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