

31.1.2025

Rahaston tiedot

Rahaston nimi	Ålandsbanken Pohjoismaiset Pienyhtiöt B
Päävastuullinen rahastonhoitaja	Eric Berglund
Rahaston aloituspäivä	18.5.2020
Rahaston koko	134 MEUR
Vertailuindeksi	Carnegie Small CSX Total Return Nordic - EUR
ISIN	FI4000439443
Morningstar Rating	★★★
Juoksevat kulut	1,60
Valuutta	Euro
Artikla	8

Markkinakatsaus

Osakemarkkinat eri puolilla maailmaa kehittyivät vahvasti tammikuussa ajureinaan vahvat taloustilastot, useiden keskuspankkien koronlaskut sekä viimeisen vuosineljänneksen tuloskauden vahva alku. Poliittinen epävarmuus on kuitenkin ennallaan, ja etenkin vasta virkaan astunut Yhdysvaltojen presidentti tekee parhaansa(?) sen lisäämiseksi erilaisilla enemmän tai vähemmän harkituilla aloitteilla. Merkittävä ero vuoteen 2024 on, että Euroopan osakemarkkinat ottivat johtoaseman alkuvuodesta. Laaja eurooppalainen osakeindeksi nousi 6,5 % tammikuussa, mikä euroissa mitattuna oli huomattavasti enemmän kuin esimerkiksi Yhdysvaltojen 2 %:n nousu. Pohjoismaiset osakemarkkinat nousivat Euroopan tahdissa Tanskaa lukuun ottamatta, jota edelleen painoi lääkeyhtiöiden heikompi kehitys. Tuloskauden alku on ollut pääosin positiivinen. Markkinakorot olivat suhteellisen vakaita kuukauden aikana ja jonkin verran nousujohteisia Euroopassa. Sekä EKP että Ruotsin keskuspankki Riksbanken laskivat korkoja markkinoiden odotusten mukaisesti, mutta Federal Reserve jätti ohjauksensa ennalleen. Valuuttamarkkinat heilahtelivat kuukauden aikana.

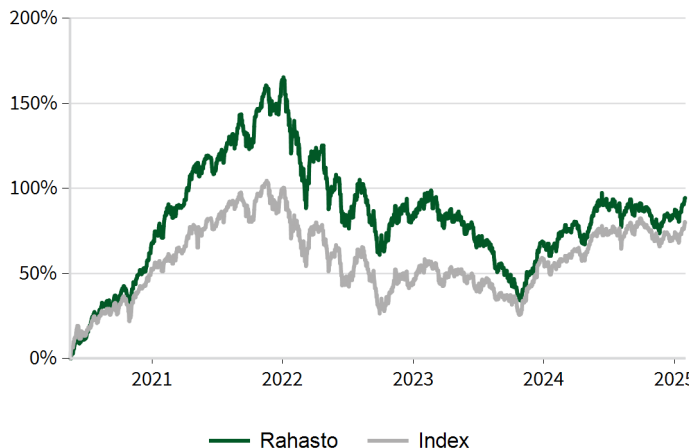
Pörssivuoden 2025 alku oli positiivinen rahastolle. Rahaston tuotto oli hyvä, sekä suhteessa vertailuindeksiin että absoluuttisissa luvuissa. Aktiiviteettitaso oli tasaisen korkea tammikuussa. Fokus on ollut salkun keskittämässä harvempiin omistuksiin antaaksemme enemmän tilaa kohteille, joihin luotamme eniten pitkällä aikavälillä. Tarkastelun seurauksena olemme myyneet useita omistuksia.

Tuloskausi alkoi kuukauden aikana ja vastaanotto oli enimmäkseen positiivinen. Kiinteistöpalveluyritys Coor oli kuitenkin merkittävä negatiivinen poikkeus; yhtiön tulosvaroitusta kuukauden alussa oli yllättävä. Yhtiön vuoden 2024 viimeisen neljänneksen tulos alitti huomattavasti meidän ja markkinoiden odotukset. Coor on keskellä muutoksia, joiden toteuttaminen on kestänyt odotettua pidempään. Hallinnon ja johdon tehostuessa yhtiön odotetaan palaavan marginaalitavoitteeseen ~5,5 % ebita 2026e.

Terveys ja hyvinvointi, joissa tällä hetkellä on mielestämme houkuttelevia mahdollisuuksia, on rahaston priorisoima sijoitusteema. Alkuvuodesta rahastoon hankittiin uusi sijoituskohte, Getinge. Viime vuosien toistuvien pettymysten jälkeen arvioimme yhtiön tilan nyt olevan vakaammalla pohjalla. Tämä vahvistui vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä, joka oli odotettua huomattavasti parempi. Terveystieteiden sektorin kasvavan investointihalukkuuden sekä markkinadynamiikan muutosten hengityskoneiden osalta, jossa Getinge on johtavassa asemassa, odotetaan vauhdittavan tuoton ja tuloksen kasvua lähivuosina.

Kuukauden uusia sijoituksia ovat Axfood, Getinge ja Orion. Europrisin, RVC:n ja Green Landscapingin omistuksista luovuttiin kokonaan.

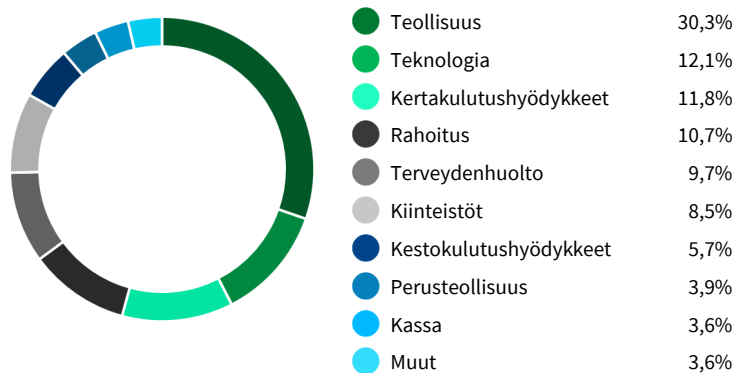
Rahaston kehitys



Kuukausituotot

	tam	hel	maa	huh	tou	kes	hei	elo	syy	lok	mar	jou	YTD
2025	5,55												5,55
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					9,03	3,19	9,52	8,50	1,56	-4,17	16,52	10,65	67,76

Sektorijakauma



Kontribuutio 1kk

Teollisuus	1,68%
Terveystieteiden	1,13%
Teknologia	0,89%
Kestokulutushyödykkeet	0,56%
Kertakulutushyödykkeet	0,48%
Rahoitus	0,42%
Perusteollisuus	0,20%
Non-sector	0,13%
Kiinteistöt	0,12%
Energia	0,08%
Julkiset palvelut	0,00%
Viestintä	0,00%

Salkun tuotto ja riski

	YTD	1 kk	3 kk	6 kk	1 v	5 v	Vol (ann) 5y	TE 5y	IR 5y	Beta 5y
Rahasto	5,55	5,55	8,05	1,64	15,98					
Index	5,11	5,11	5,53	1,85	15,14	12,46				

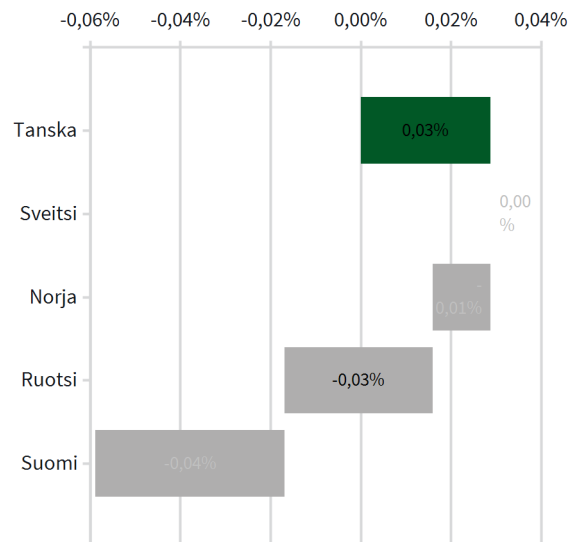
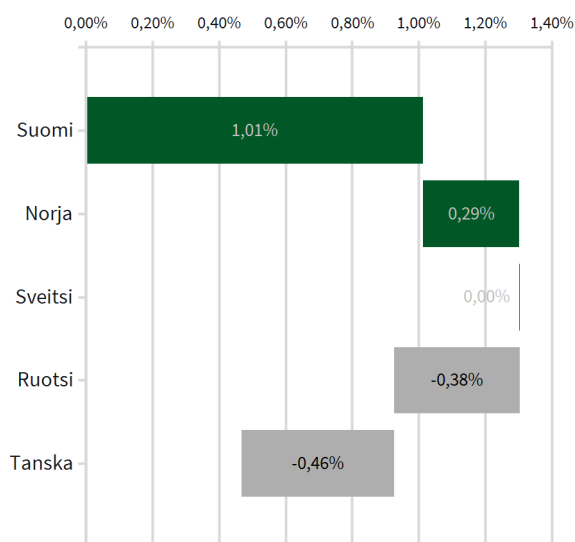
* Yli vuoden pituiset periodituotot on annualisoitu.

Valintaefekti 1kk*

0,47%

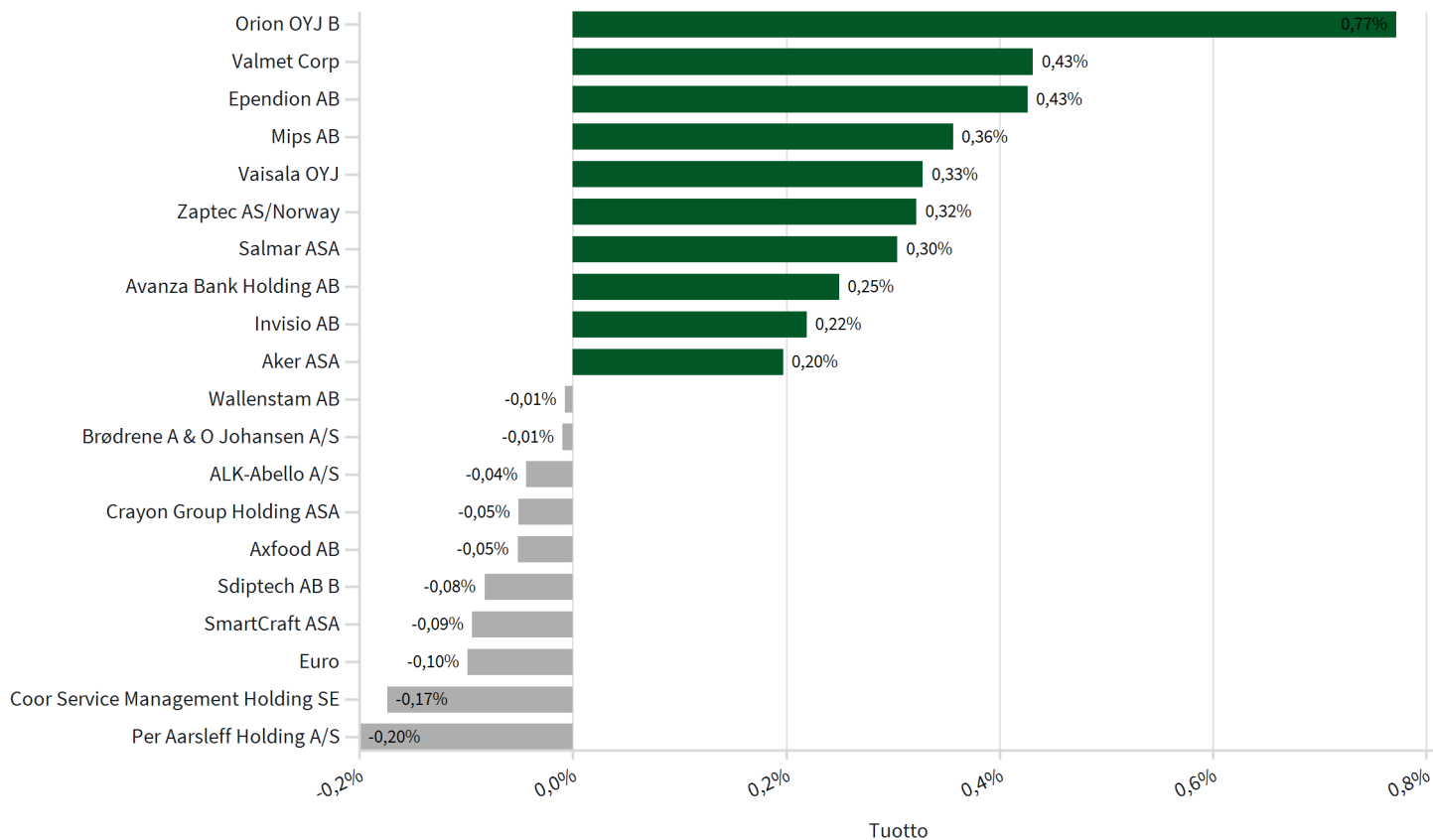
Allokaatioefekti 1kk*

-0,06%

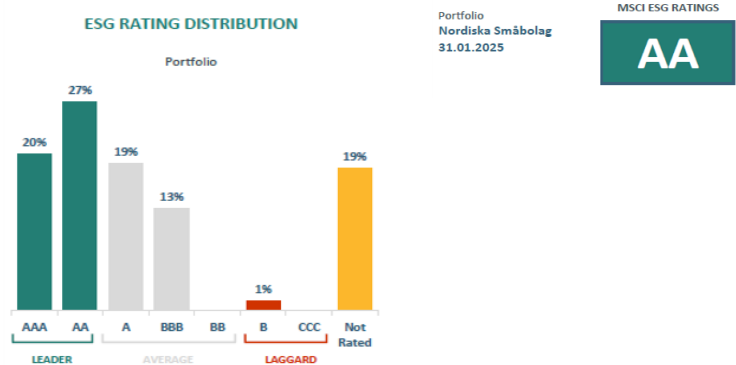


*Ei virallinen vertailuindeksi

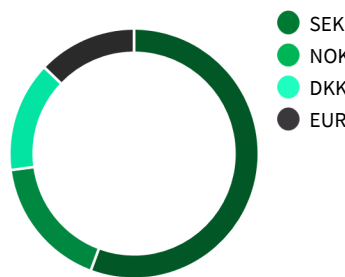
Eniten vaikuttaneet arvopaperit periodilla 1kk



Rahaston MSCI ESG vastuullisuusjakauma

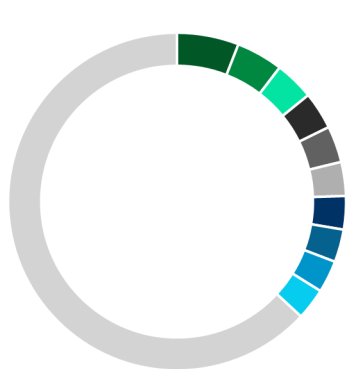


Valuuttajakauma



Salkku	Indeksi	Erotus
SEK	57,9%	-2,2%
NOK	16,7%	0,6%
DKK	14,3%	0,0%
EUR	11,1%	1,7%

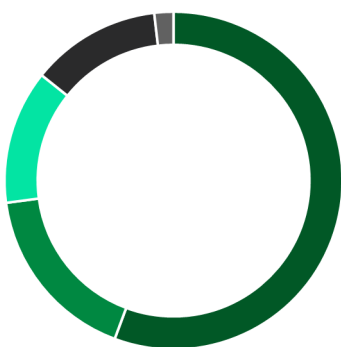
Top 10 sijoitukset



- Sydbank A/S
- Orion OYJ B
- Valmet Corp
- Per Aarsleff Holding A/S
- Vaisala OYJ
- Catena AB
- Axfood AB
- Bufab AB
- Castellum AB
- AAK AB
- Övriga

Salkku

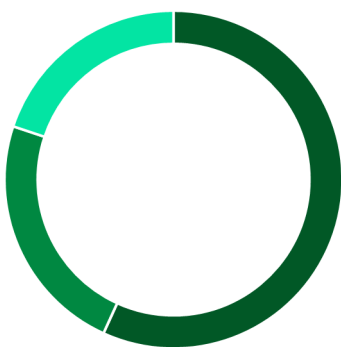
Maajakauma



- Ruotsi
- Norja
- Suomi
- Tanska
- Sveitsi

Salkku	Indeksi	Erotus
Ruotsi	57,9%	-2,2%
Norja	16,7%	0,6%
Suomi	11,1%	1,7%
Tanska	14,3%	-1,8%
Sveitsi	0,0%	1,8%

Sektorikategoriat



- Cyclical
- Defensive
- Financial

Salkku	Indeksi	Erotus
Cyclical	53,7%	3,1%
Defensive	22,0%	1,3%
Financial	24,3%	-4,4%

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 Ålandsbankenیا 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.



Ålandsbanken fonder tillämpar FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (United Nations Principles for Responsible Investment). Vi strävar efter att beakta hanteringen av miljöaspekter, samhällsfrågor och god förvaltnings sed vid alla våra placeringsbeslut.