

31.1.2025

Fondfakta

Namn	Ålandsbanken Nordiska Småbolag B
Huvudansvarig fondförvaltare	Eric Berglund
Startdatum	18.5.2020
Fondstorlek	134 MEUR
Jämförelseindex	Carnegie Small CSX Total Return Nordic - EUR
ISIN	FI4000439443
Morningstar Rating	★★★
Årlig avgift	1,60
Valuta	Euro
Artikel	8

Månadskommentar

Aktiemarknaderna över hela världen utvecklades starkt under januari, drivet av stark konjunkturstatistik, räntesänkningar från flera centralbanker samt en positiv inledning på rapportsäsongen för fjärde kvartalet. Den politiska osäkerheten består dock, och inte minst den nyttillträdde presidenten i USA gör sitt bästa (?) för att spåda på den med diverse mer eller mindre genomtänkta utspel. En väsentlig skillnad mot 2024 var att de europeiska aktiemarknaderna tog täten under inledningen av året. Ett brett europeiskt aktieindex steg med 6,5 % i januari, vilket var klart bättre än exempelvis uppgången i USA på ca 2 %, mätt i EUR. De nordiska aktiemarknaderna steg i linje med Europa, med undantag för Danmark som fortsatte att tyngas av en svagare utveckling för läkemedelsbolagen. Inledningen på rapportsäsongen har övervägande varit positiv. Marknadsräntorna var relativt stabila under månaden, med en viss dragning uppåt i Europa. Både ECB och Riksbanken sänkte räntorna i linje med marknadens förväntningar, medan Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad. Valutamarknaderna var volatila under månaden.

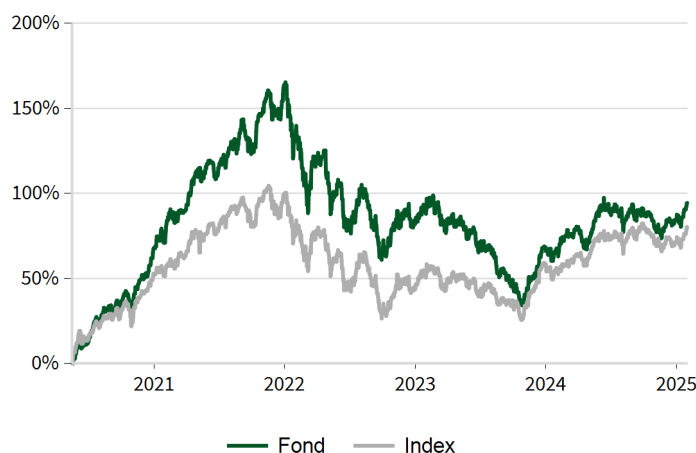
Fonden startade börsåret 2025 positivt. Avkastningen var god i fonden, både relativt sitt jämförelseindex och i absoluta tal. Aktivitetsnivån var genomgående hög under januari. Fokus har legat på att koncentrera portföljen till färre innehav för att ge större utrymme åt idéer där vi känner högst långsiktig konfidens. Översynen har resulterat i flertalet försäljningar.

Under månaden drog rapportsäsongen i gång, där mottagandet mestadels var positivt. Fastighetsservicebolaget Coor var emellertid det stora negativa undantaget, där vinstvarningen i början av månaden både var överraskande och förvånande. 4Q24 kom in betydligt lägre än vad vi och marknaden hade räknat med. Coor befinner sig i en omställning som tagit längre tid än förväntat. Med bättre styrning väntas bolaget återgå till marginalmålet ~5,5 % ebita 2026e.

Hälsa och välbefinnande är ett prioriterat investeringstema i fonden, där vi för tillfället ser attraktiva möjligheter. Getinge, som är ett nytt innehav i fonden, köptes in i början på året. Efter återkommande besvikelser de senaste åren, bedömer vi att bolaget nu står på stadigare grund. Tesen bekräftades i 4Q24 som kom in tydligt bättre än väntat. Stigande investeringsvilja inom sjukvården kombinerat med en förändrad marknadsdynamik inom ventilatoraffären, där Getinge är #1, väntas ge en acceleration av tillväxten i intäkter och resultat kommande år.

Vi har under månaden gjort nyinvesteringar i Axfood, Getinge och Orion. Innehaven i Europris, RVRC och Green Landscaping avyttrades helt.

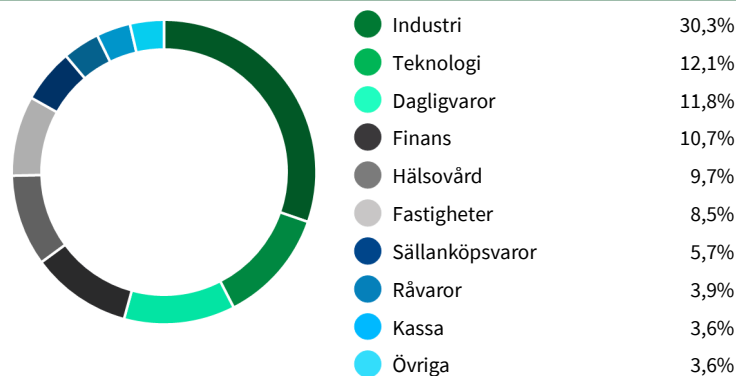
Avkastning



Månadsavkastningar

	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	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

Sektorfördelning



Kontribution 1m

Industri	1,68%
Hälsovård	1,13%
Teknologi	0,89%
Sällanköpsvaror	0,56%
Dagligvaror	0,48%
Finans	0,42%
Råvaror	0,20%
Non-sector	0,13%
Fastigheter	0,12%
Energi	0,08%
Offentliga tjänster	0,00%
Kommunikation	0,00%

Portföljavkastning och risk

	YTD	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	5 år	Vol (ann) 5y	TE 5y	IK 5y	Beta 5y
Fond	5,55	5,55	8,05	1,64	15,98					
Index	5,11	5,11	5,53	1,85	15,14	12,46				

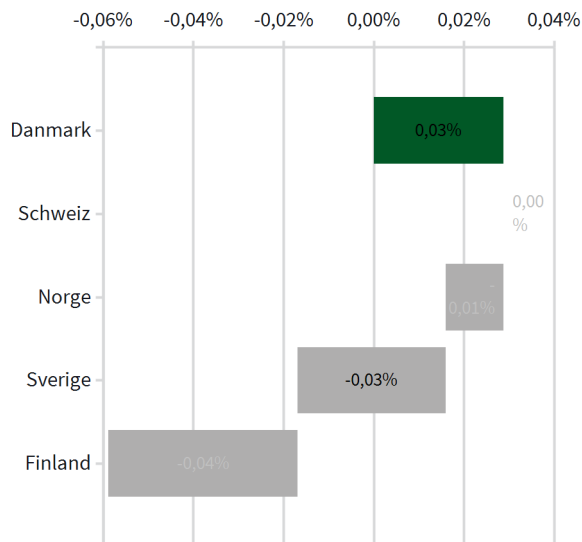
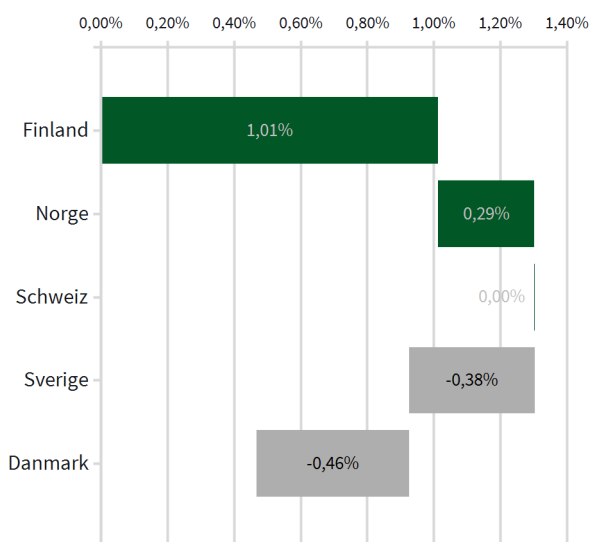
* Avkastningar längre än 12m är annualiserade.

Urvalseffekt 1m*

0,47%

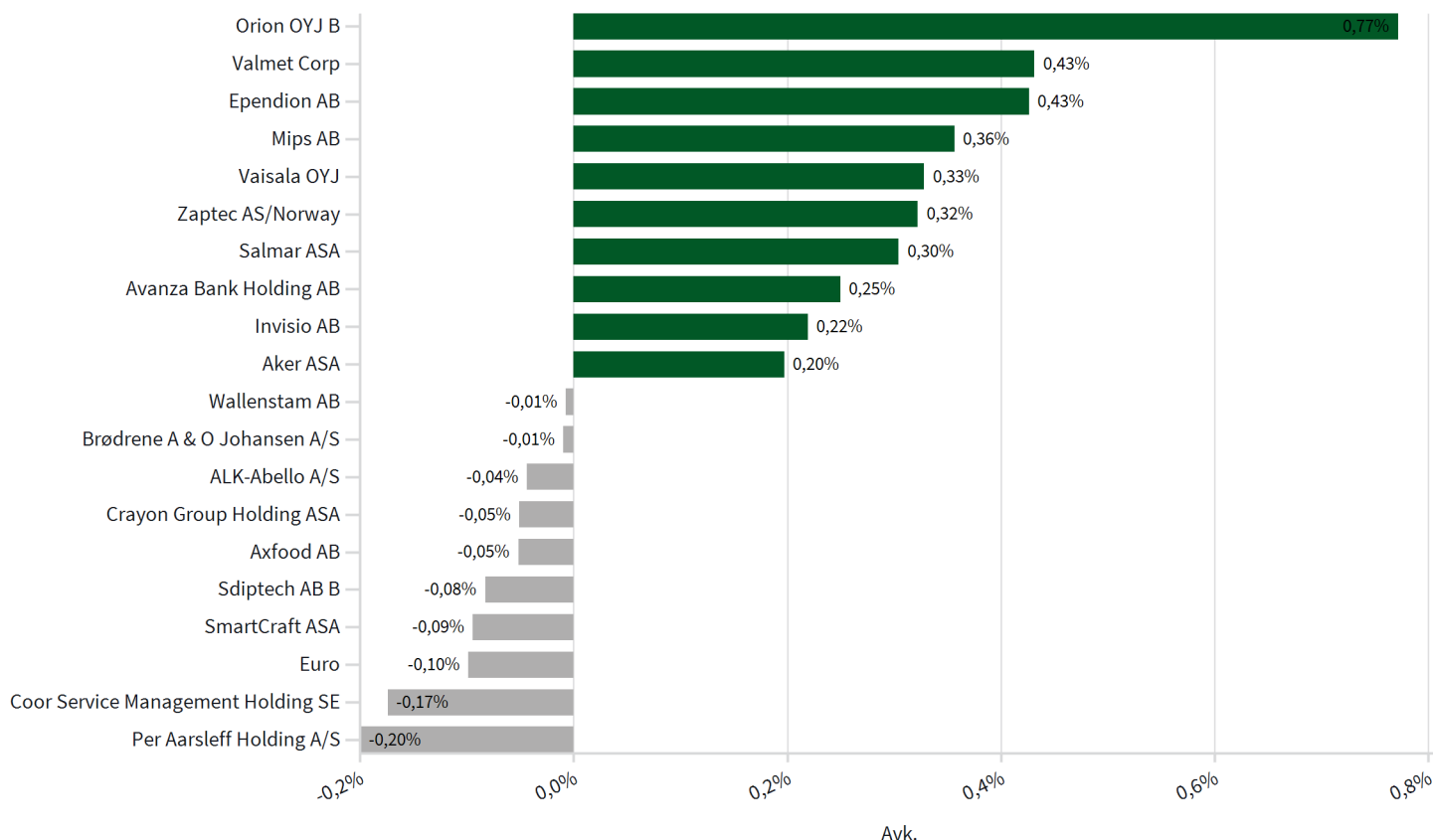
Allokeringsseffekt 1m*

-0,06%

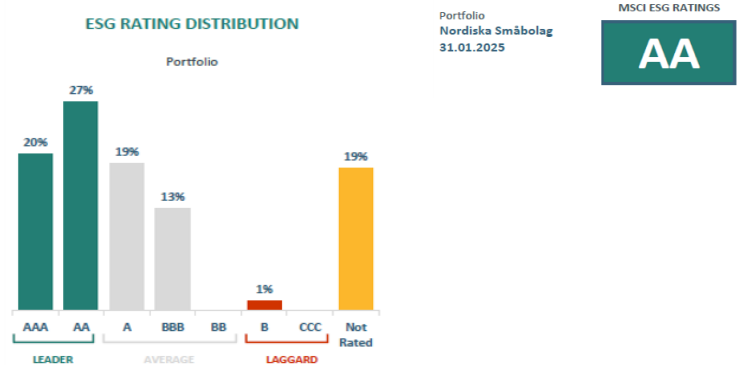


*Inget officiellt benchmark

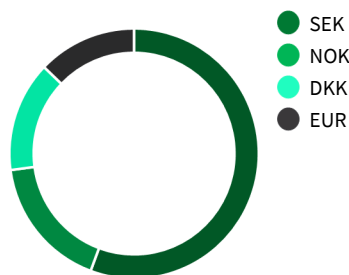
Största bidragen till portföljens avkastning 1m



Fördelning av MSCI ESG Fund Ratings Universe

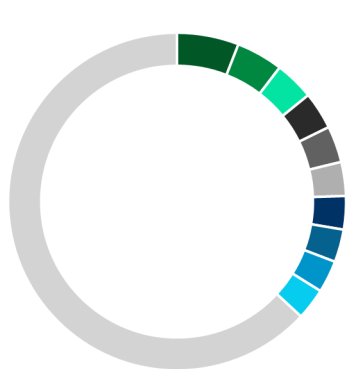


Valutfördelning



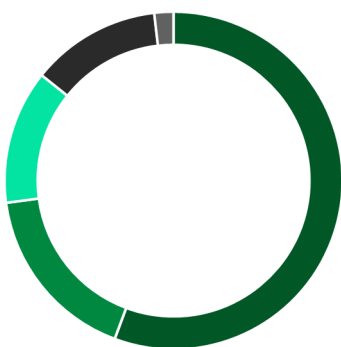
Portfölj	Index	Skillnad
55,7%	57,9%	-2,2%
17,2%	16,7%	0,6%
14,3%	14,3%	0,0%
12,8%	11,1%	1,7%

Topp 10 investeringar



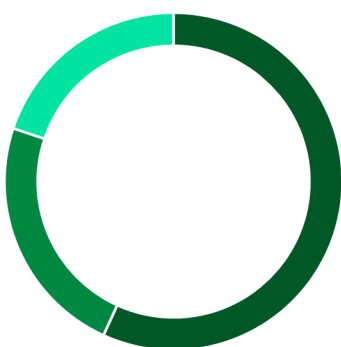
Investering	Portfölj
Sydbank A/S	5,9%
Orion OYJ B	4,5%
Valmet Corp	3,8%
Per Aarsleff Holding A/S	3,6%
Vaisala OYJ	3,5%
Catena AB	3,2%
Axfood AB	3,2%
Bufab AB	3,1%
Castellum AB	3,1%
AAK AB	3,0%
Övriga	63,1%

Landsfördelning



Land	Portfölj	Index	Skillnad
Sverige	55,7%	57,9%	-2,2%
Norge	17,2%	16,7%	0,6%
Finland	12,8%	11,1%	1,7%
Danmark	12,4%	14,3%	-1,8%
Schweiz	1,8%	0,0%	1,8%

Sektorkategorier



Sektorkategori	Portfölj	Index	Skillnad
Cyclicals	56,8%	53,7%	3,1%
Defensives	23,3%	22,0%	1,3%
Financials	19,9%	24,3%	-4,4%

Fonden förvaltas av Ålandsbanken Fondbolag Ab. Fondprospektet, fondens faktablad för investerare (PRIIP KID), samt mer information finns på Ålandsbankens samtliga kontor och på www.alandsbanken.fi/sv och www.alandsbanken.ax. Fonden marknadsförs och säljs av Ålandsbanken Abp i egenskap av ombud för de av Ålandsbanken Fondbolag Ab förvaltade placeringsfonderna.

Alla investeringar i fonder innebär en risk. Historisk utveckling är ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på en fond, och den avkastning som genereras, kan både öka och minska och du kan förlora hela eller delar av det insatta kapitalet. Denna publikation är en sammanställning och bearbetning av information som i god tro inhämtats från källor vilka bedömts som tillförlitliga. Ålandsbanken kan dock inte garantera riktigheten i denna information. Ålandsbanken åtar sig inte något ansvar för förluster eller skada som uppkommit genom beslut grundat på material i denna publikation. Innehållet i publikationen ska inte ses som oberoende investeringsanalys.

Publiceringen av analyser eller värderingar av värdepappren som nämns i presentationen innebär inget förbud för Ålandsbanken eller dess anställda att för sin egen räkning handla med värdepappren som omnämns.

Informationen tar inte hänsyn till någon enskild persons ekonomiska ställning, mål med eller kunskap om eller erfarenhet av investeringar i fonder och utgör därför inte tillhandahållande av investeringsrådgivning. Den som önskar rådgivning ska kontakta Ålandsbankens kundrådgivare.

Denna publikation får inte kopieras eller spridas utan Ålandsbankens tillstånd. Det är inte tillåtet att sprida publikationen i USA eller i något annat land där det enligt landets lagstiftning inte är tillåtet. Ålandsbanken står under finska Finansinspektionens tillsyn.



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 förvaltningssed vid alla våra placeringsbeslut.