

ALEXANDRIA MALTILLINEN

Rahaston perustiedot

Nimi	Alexandria Maltillinen
Morningstar-tähtiluokitus (30.11.2021)	★★★★★
Tyyppi	UCITS-sijoitusrahasto
Kotimaa	Suomi
Rahaston aloituspäivä	11.4.2011
Salkunhoitaja	SEB
ISIN	FI4000020672
Rahaston koko, MEUR (30.11.2021)	18,1

Sijoitusten jakauma

Osakkeiden maantieteellinen jakauma	Osuus %
Pohjois-Amerikka	48,1
Eurooppa	31,9
Suomi	15,6
Kehittyvät markkinat	4,4
YHTEENSÄ	100,0

Korkosijoitusten jakauma	Osuus %
High Yield	39,7
Rahamarkkina	23,5
Investment Grade	20,8
Valtionlainat	12,8
YHTEENSÄ	100,0

Rahaston 10 suurinta sijoitusta

Arvopaperi	Osuus %
SEB Euro Short Rate BI	13,6
Käteinen	13,3
Muzinich Enhancedyield Short-Term A (inst) Acc EU	12,2
SEB Corporate Bond Fund EUR ZC (Acc)	12,1
SEB Euro Bond B	7,4
SEB Finland Small Cap B	4,5
SEB Global High Yield ZC (EUR)	4,1
SEB US Exposure Fund IC (USD)	4,1
SEB Global High Yield B	3,3
SEB European High Yield ZC (EUR)	3,3
YHTEENSÄ	77,9

Salkunhoitajan kommentti

Sijoitusmarkkinoiden senttimenti on jälleen heikentynyt korona- ja inflaatiohuolien voimistuttua, mutta tässäkin ympäristössä osakemarkkinoilla ei ole nähty viime kuukausina paljon mediassa peräänkuulutettua korjausliikettä. Kurssiheilunta on voimistunut jonkin verran, mutta esimerkiksi Yhdysvaltain S&P 500 -osakeindeksi on vain noin 2,5 % huippunoteerauksen alapuolella ja MSCI Europe -indeksi on laskenut lyhyellä tähtämellä noin 5 % – varsin pieniä liikkeitä siis. Omikron-koronavariantti nousi melko nopeasti huolenaiheeksi marraskuun lopulla. Nykytietojen valossa variantti on helposti tarttuva ja on levinnyt jo lukuisiin maihin, mutta se aiheuttaa lievän sairastuvuuden eikä johda kovin herkästi sairaalahoitoon. Rokotteiden antamaa suojaa ko. variantille vielä tutkitaan, mutta varhaisten arvioiden mukaan nykyrokotteet antavat ainakin kohtuullisen suojan.

Sijoitusmarkkinoilla omikron painoi aluksi kursseja laskuun, mutta kurssilasku jäi varsin vaatimattomaksi. Jos verrataan nykytilannetta viime vuoden koronaympäristöön, niin nyt ollaan paljon paremmassa asetelmassa sijoitusmarkkinoiden suhteen. Länsimaiden rokotekattavuus on varsin hyvä, yritykset ja väestö ovat oppineet toimimaan koronarajoitusten valitessa, eikä talouden äkkipsäys ole siksi todennäköinen. Rajoitusten taloutta hidastava vaikutus on kiistaton, mutta toisaalta huolet talouden ajautumisesta taantumaan tai erityisen heikolle uralle ovat yllimitoitettuja. Inflaatiopaineet ja niistä kumpuavat huolet keskuspankkien rahapolitiikan nopeasta kiristymisestä rasittavat myös tunnelmia. Vaikka hintapaineiden odotetaan vähitellen helpottavan, niin taso on kuitenkin sen verran koholla, että keskuspankkien rahapolitiittisen tuen supistaminen on aivan selvää. Esimerkiksi FED tulee ajamaan joukkolainojen osto-ohjelman alas lähikuukausina ja markkina ennakoii 2-3 ohjauskoron nostoa ensi vuodelle. EKP supistaa niin ikään joukkolainojen osto-ohjelmia reippaasti, mutta ohjauskoron nosto näyttää epätodennäköiseltä. Inflaatio ja vahva talouskasvunäkymä tukevat odotusta, että korkotaso nousee tulevina kuukausina jonkin verran.

Vuoden 2022 talouskasvunäkymä on varsin positiivinen eikä talouskasvuhaluille ole mielestämme katetta. Talouden aktiviteettia rajaavat yhä tutut tekijät, kuten kapasiteetti- ja saatavuusongelmat, työmarkkinoiden yllättävän hidas palautuminen sekä luonnollisesti korona. Tästä huolimatta näyttää selvältä, että globaali talouskasvu jatkuu hyvällä tasolla tulevina vuosina, eikä sellaisia merkittäviä riskejä, jotka voisivat rapauttaa positiivisen kuvan, ole helppo tunnistaa. Positiivinen talouskasvunäkymä, yhä keveänä jatkuva rahapolitiittinen tuki ja merkittävien riskitekijöiden puuttuminen tukevat sijoitusmarkkinoiden näkymiä. Jos tarkastellaan vuoden 2021 toisen ja kolmannen vuosineljänneksen tuloskausia, niin viesti on ollut erittäin positiivinen: marginaalipaineet on pystytty kompensoimaan kulukontrollilla, hinnankorotuksilla sekä vahvan liikevaihdon ja kysynnän tuella. Tuottoympäristö on yhä totutun kaltainen – osakesijoituksille on vaikea löytää houkuttelevia vaihtoehtoisia tuotonlähteitä, ainakaan perinteisistä, likvideistä omaisuusluokista. Näin ollen jatkamme Alexandrian varainhoitorahastoissa osakesijoitusten ylipainottamista, vaikka lähiaikoina markkinaturbulenssi voikin olla kohtuullista. Alexandrian varainhoitorahastoissa ei tehty allokaatiomuutoksia marraskuussa.

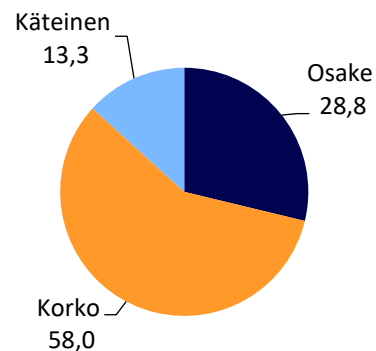
Alexandria Rahastoyhtiö Oy | Eteläesplanadi 22 A, 4. krs | FI-00130 Helsinki | Puh. 09 413 51352 | www.alexandria.fi

Tässä materiaalissa esitetyt tiedot ovat luonteeltaan informatiivisia eikä niitä tule pitää sijoitusneuvontana taikka kehoituksena merkitä tai lunastaa sijoitusrahasto-osuuksia. Vaikka raportin tekemisessä on noudatettu huolellisuutta ja pyritti varmistamaan lukujen ja käytetyn datan oikeellisuudesta, Alexandria Rahastoyhtiö Oy tai Alexandria Pankkiiriliike Oy eivät vastaa siinä mahdollisesti olevista virheistä tai puutteista. Historiallinen tuotto tai kehitys ei ole tae tulevasta. Sijoitustuotteen arvo voi nousta tai laskea, eivätkä sijoittajat välttämättä saa takaisin alkuperäistä sijoitustaan. Rahaston virallinen rahasto- ja KIID-avaintietoisuus on rahaston säännöt ovat saatavilla Alexandrian Rahastoyhtiöstä ja verkkopalvelusta www.alexandria.fi.

Rahaston arvon kehitys (31.12.2011 - 30.11.2021)



Omaisuusluokkien jakauma (%)



Rahaston sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto Alexandria Maltillinen on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa pääsääntöisesti toisten kotimaisten ja ulkomaisten maailmanlaajuisesti osakkeisiin ja korkoinstrumentteihin sijoittavien sijoitusrahastojen rahasto-osuuksiin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin.

Rahaston tavoitteena on pitkällä aikavälillä pääoman arvonnousu hyvin hajautetulla riskitasolla. Tavoitteeseen pyritään aktiivisella salkunhoidolla ja rahastovalinnalla, jotka perustuvat kattavaan rahastotutkimukseen sekä varainhoitajan näkemyskeskeiseen esimerkiksi eri maantieteellisten alueiden markkinoiden arvostuksesta, makrotalouden näkymistä, korkotason muutoksista ja eri valtiontalouksien näkymistä.

Rahasto on tarkoitettu pitkäaikaiseen sijoittamiseen (yli 3 vuotta).

