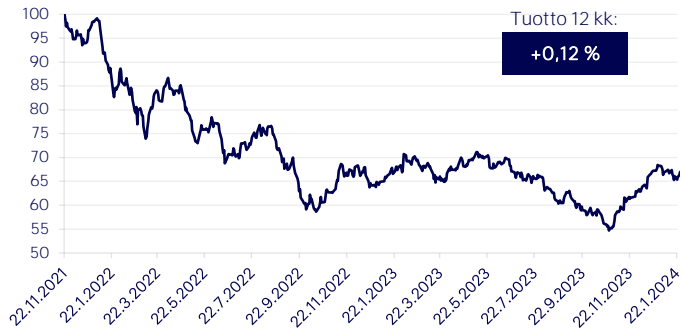


ALEXANDRIA PIENYHTIÖT ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Rahaston perustiedot

Nimi	Alexandria Pienyhtiöt
Tyyppi	Erikoissijoitusrahasto
Kotimaa	Suomi
Rahaston aloituspäivä	22.11.2021
Salkunhoitaja	SEB / Alexandria
	Rahastoyhtiö
ISIN	FI4000513163
Minimimerkintä	1 000 €
Merkintäpalkkio	2 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,50 %
Rahaston koko, MEUR (31.1.2024)	21,6

Rahaston arvon kehitys (22.11.2021 - 31.1.2024)



Sijoitusten jakauma

Luokka	Osuus %
Osakkeet (Suomi)	68,3
Osakkeet (Pohjoismaat)	29,5
Käteinen	2,2
YHTEENSÄ	100,0

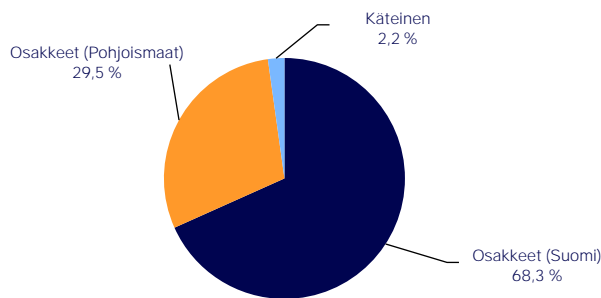
Rahaston suurimmat sijoitukset

Arvopaperi	Osuus %
SEB Finland Small Cap B	68,3
SEB Nordic Small Cap IC	29,5
YHTEENSÄ	97,8

Kohderahastojen 10 suurinta sijoitusta (per 29.12.2023)

Arvopaperi	Osuus %
Huhtamäki	5,6
Kojamo	5,6
Qt Group	5,2
Vaisala A	4,8
Revenio Group	4,3
Harvia	3,9
Musti Group	3,2
Admicom	3,1
Etteplan	3,0
Valmet	2,6
YHTEENSÄ	41,3

Sijoitusten jakauma



Rahaston sijoituspolitiikka

Alexandria Pienyhtiöt on erikoissijoitusrahasto, jonka tavoitteena pitkällä aikavälillä on pääoman arvonnousu hyvin hajautetulla riskitasolla. Rahaston varat hajautetaan kohderahastojen kautta pääasiassa Suomen ja muiden Pohjoismaiden pienten ja keskisuuren, julkisesti noteerattujen yhtiöiden osakkeisiin.

Normaalitilanteessa rahasto sijoittaa 70 % varoistaan Suomen ja 30 % muiden Pohjoismaiden osakemarkkinoille.

Rahasto on tarkoitettu pitkäaikaiseen sijoittamiseen (yli 7 vuotta).

Riski-tuotto-profiili



Salkunhoitajan kommentti (kehitys 30.12.2022 - 29.12.2023)

Sijoitusvuosi 2023 oli maailmanlaajuisesti huomattavasti edellisvuotta parempi, mutta Helsingin pörssin osalta tuotot jäivät varsin vaatimattomiksi. Pienet ja keskisuuret yhtiöt tuottivat hieman yleisindeksiä paremmin. Vuonna 2023 rahaston tuotto oli 5,2 %, isoimmista sijoituksista parhaiten tuottivat Musti Group (+72 %), Harvia (+58 %), Kempower (+50 %) ja Qt Group (+45 %), kun taas Talenomin ja Revenion tuotto oli selvästi miinuksella. Vuoden viimeisellä neljänneksellä rahaston tuotto oli noin 15 %, kun sijoittavat innostuivat odotettua alhaisemmista inflaatioluvuista marraskuussa, ja erityisesti pienyhtiöt ja kiinteistösektorin osakkeet tuottivat vahvasti loppuvuoden aikana. Keskuspankeilta odotetaan keväästä lähtien useampaa koronlaskua vuoden 2024 aikana. Pienet ja keskisuuret kasvuyhtiöt yleisesti eivät olleet sijoittajien suosiossa vuonna 2023 verrattuna isompiin yhtiöihin, mutta rahapolitiikan keventämisen tulisi tukea arvostuskertoimia ja riskinottohalukkuutta vuonna 2024.

Kesän ja syksyn aikana lisättiin omistuksia Kojamossa, Harviassa ja Huhtamäessä. Kojamon osalta arvostuskertoimet ovat edelleen varsin maltilliset huolimatta loppuvuoden kurssinoususta, kun matalamman korkotason vuonna 2024 tulisi antaa tukea kiinteistöjen arvoille, taseasema sektorin sisällä on vahva ja kassavirtakehityksen pitäisi olla vakaata. Harvian osalta kannattavuus on säilynyt korkealla tasolla vuonna 2023 huolimatta vaikeasta markkinatilanteesta erityisesti Euroopassa. Yhtiön tasetilanne mahdollistaa yritysostoja, jotka tukisivat tuloskasvua vuonna 2024. Huhtamäen osalta historiallinen tuloskasvu on ollut vakaata ja kannattavuus korkealla tasolla huolimatta laskeneesta liikevaihdosta edellisvuoteen verrattuna.

Rahaston suurimmat sijoitukset vuoden 2023 lopussa olivat Kojamo, Huhtamäki, Vaisala, Qt Group, ja Revenio. Vaisalan, Qt Groupin ja Revenion taseet ovat nettovelattomia ja mahdollistavat panostukset tuotekehitykseen ja näin ollen markkinaosuusien kasvattamiseen lähitulevaisuudessa. Vaisalalla, QT Groupilla ja Reveniolla on varsin vakaa liiketoimintamalli yhdistettynä hyvään keskipitkän aikavälin tuloskasvuprofiiliin sekä vahva taseasema mahdollistaa yritysostoja. Rahaston sijoitusten kiertonopeus on yleisesti melko alhainen ja keskimäärin olemme yksittäisissä yhtiöissä pitkäaikaisia sijoittajia. Kohderahastot korostavat osakevalinnoissaan ennustettavaa liiketoimintamallia, näyttää hinnoitteluvoimasta, vahvaa tasetta, vakaata kannattavuutta ja pääoman tuottoa.