

ALEXANDRIA MALTILLINEN

Rahaston perustiedot

Nimi	Alexandria Maltillinen
Morningstar-tähtiluokitus (31.12.2024)	★★★★
Tyyppi	UCITS-sijoitusrahasto
Kotimaa	Suomi
Rahaston aloituspäivä	11.4.2011
Salkunhoitaja	SEB
ISIN	FI4000020672
Rahaston koko, MEUR (31.12.2024)	41,8

Sijoitusten jakauma

Osakkeiden maantieteellinen jakauma	Osuus %
Pohjois-Amerikka	45,6
Eurooppa	26,9
Suomi	12,8
Kehittyvät markkinat	7,9
Japani	3,0
YHTEENSÄ	96,1

Korkosijoitusten jakauma	Osuus %
Investment Grade	37,7
Valtionlainat	21,1
High Yield	16,6
Kehittyvät markkinat	0,0
YHTEENSÄ	100,0

Rahaston 10 suurinta sijoitusta

Arvopaperi	Osuus %
SEB Euro Short Rate Fund IC-Class FIN	16,5
SEB Euro Bond Fund IC B-Class FIN	14,1
SEB Danish Mortgage Bond Fund IC	10,9
SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR IC EUF	10,4
Käteinen	7,5
Muzinich Enhancedyield Short-Term A (inst) Acc EU	6,7
Ardan UCITS ICAV - Barrow Hanley Global ESG Valu	4,9
SEB Fund 5- Seb Green Bond Fund IC EUR	3,9
SEB Europe Equity Fund IC Acc. EUR	3,6
SEB US Exposure Fund IC (EUR)	3,2
YHTEENSÄ	81,9

Salkunhoitajan kommentti

Viime viikkoina nähty varsin suuri USA:n pitkien korkojen nousu voi jatkuessaan aiheuttaa markkinoilla epävarmuuksia talouskasvun ja valtiontalouden kestävyydestä. On kuitenkin hyvä muistaa USA:n talouden osoittaneen jo aiemmin varsin matalaa herkkyyttä korkojen nousulle, osittain esimerkiksi kotitalouksien kiinteäkorkoisten asuntolainojen ajamana. Ekonomistiedotuksissa USA:n talouskasvun odotetaan asettuvan 2025 aikana hieman maltillisemmalle noin +2 %:n tasolle, mutta viime kuukausien vahva veto ja vahvat luottamusindikaattorit voivat jälleen johtaa ennusteissa positiivisiin tarkistuksiin alkuvuoden aikana. Huolimatta USA:n osakemarkkinan erittäin vahvasta kehityksestä ja arvostustasojen kiristymisestä 2024, on näkömälle vuodelle 2025 edelleen mielestämme myönteinen, tosin tuottojen normalisoituminen pitkän nousujakson jälkeen on myös odotettavaa. Nykyennusteilla USA:n osakemarkkinan tuloskasvun odotetaan asettuvan noin +12 %:n tasolle, mikä toteutuessaan myös mahdollistaisi kohtuulliset tuotot riittävän hyvän makrotalouksen ja talous- ja tuloskasvuennusteiden nostopotentiaalin ohella.

Markkinahinnoittelu Euroopan keskuspankin korkojen laskun osalta on voimistunut, markkinan hinnoittelussa heikompa eurooppalaista kasvuvuonaa ja EKP:n tarvetta stimuloida talouskasvua. EKP:ltä odotetaan nyt 4-5 leikkausta 2025 aikana. Nimenomaan madaltunut korkotasoa on tällä hetkellä yksi niistä harvoista tekijöistä, joka voi ruokkia Euroopan kasvua kuluvan vuoden aikana, etenkin korkoherkemmissä Pohjoismaissa. Euroopan talouskasvun odotetaan asettuvan 2025 aikana noin 1 %:n tasolle, joka on edelleen varsin matala, mutta kuitenkin edellistä kahta vuotta parempi vauhti (0,4 % & 0,8 %) ja huomattavasti kapeampi kasvuerot mitä Yhdysvaltoihin nähden on viime vuosina nähty. Eurooppalaisen osakemarkkinan tuottonäkymien näkökulmasta talouden korkoherkkyys, kasvuerojen odotettu madaltuminen ja matalammat lähtöarvostustasot voivat positiivisessa skenaariossa johtaa varsin hyvään tuottototeutukseen jopa suhteessa muihin päämarkkina-alueisiin vuonna 2025. Euroopan näkökulmasta oleelliseksi tulee muodostumaan myös Ukrainan sodan suunta.

Alexandrian yhdistelmärahastoissa on vuodenvaihteeseen ympärillä toteutettu pääosin riskienhallinnallista alueellisten osakepainojen tasapainottamista etenkin USA:n osakkeiden kohonneen painotuksen ajamana. Amerikkalaisosakkeiden painoa laskettiin siis hieman ja vapautuneet varat allokoitiin muille alueille. Rahastoissa painotetaan kuitenkin edelleen osakeriskiä etenkin USA:ssa ja pienemmissä yhtiöissä. Osakemarkkinoiden suotuisaa kehitystä tukee jatkossakin USA:n vahva talouskehitys, vahva tuloskasvu ja odotustemme mukaan tuloskasvun leveneminen laajempaan osaan osakemarkkinoita. Madaltunut inflaatio- ja korkotasoa ovat myös tekijöitä, jotka tulevat tukemaan edelleen paineessa olleiden pienyhtiöiden tuloskehitystä ja arvostustasoa, sekä korkoherkempiä Pohjoismaisia markkinoita. Rahastoissa toteutettiin joulukuun aikana myös taktista korkoherkkyyden lyhentämistä pitkien korkojen painuessa jälleen varsin matalalle tasolle suhteessa kasvu- ja inflaatio-odotuksiin. Pitkissä koroissa onkin sitemmin nähty varsin reipasta ylämäkeä kohti vuotta 2025. Loppuvuoden aikana toteutetut taktiset alue- ja korkoherkkyysspainotusten muutokset ovat ts. olleet ajoitukseksi onnistuneita.

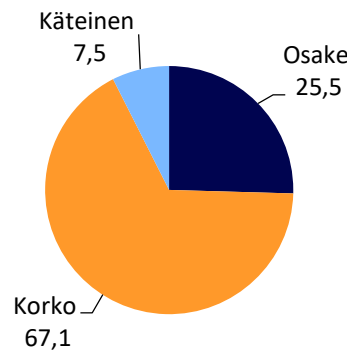
Alexandria Rahastoyhtiö Oy | Eteläesplanadi 22 A, 4. krs | FI-00130 Helsinki | Puh. 09 413 51352 | www.alexandria.fi

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 pyrittiin varmistamaan lukujen ja käytetyn datan oikeellisuudesta, Alexandria Rahastoyhtiö Oy tai Alexandria Group Oy eivät vastaa siinä mahdollisesti olevista virheistä tai puutteista. Historiallinen tuotto tai kehitys ei ole tate tulevasta. Sijoitustuotteen arvo voi nousta tai laskea, eivätkä sijoittajat välttämättä saa takaisin alkuperäistä sijoitustaan. Rahaston virallinen rahasto- ja KIID-avaintieto- ja rahaston säännöt ovat saatavilla Alexandria Rahastoyhtiöstä ja verkkopalvelusta www.alexandria.fi.

Rahaston arvon kehitys (31.12.2011 - 31.12.2024)



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 yhteissijoitusyhtiöiden osuuksiin.

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

Rahasto on tarkoitettu pitkäaikaiseen sijoittamiseen (yli 3 vuotta).

Riski-tuottoprofiili

