

ALEXANDRIA PIENYHTIÖT ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Rahaston perustiedot

Nimi	Alexandria Pienyhtiöt
Tyyppi	Erikoissijoitusrahasto
Kotimaa	Suomi
Rahaston aloituspäivä	22.11.2021
Salkunhoitaja	SEB / A.Hietala, T. Wesanko
ISIN	FI4000513163
Minimimerkintä	1 000 €
Merkintäpalkkio	2 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,50 %
Rahaston koko, MEUR	34,4

Sijoitusten jakauma

Luokka	Osuus %
Osakkeet (Suomi)	58,1
Osakkeet (Pohjoismaat)	40,2
Käteinen	1,7
YHTEENSÄ	100,0

Rahastot	Osuus %
SEB Finland Small Cap B	58,1
SEB Nordic Small Cap IC	40,2
YHTEENSÄ	98,3

Rahaston suurimmat sijoitukset

Arvopaperi	Osuus %
Valmet	5,6
Huhtamäki	5,5
Revenio Group	5,2
Vaisala	5,2
Kojamo	4,5
Harvia	4,1
QT Group	3,0
Orion	2,9
Konecranes	2,9
Terveystalo	2,9
YHTEENSÄ	41,8

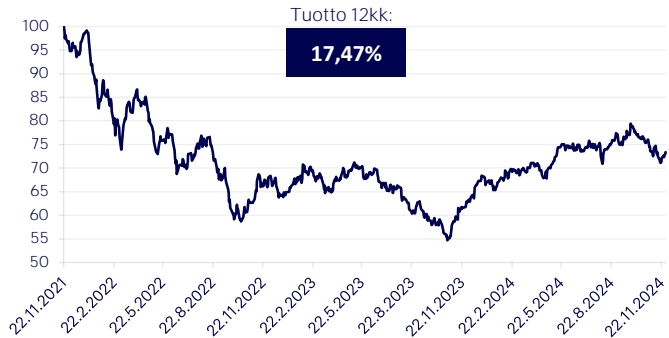
Salkunhoitajan kommentti (H2 2024)

Alexandria Pienyhtiöt -rahasto saavutti 17,47 %:n 12 kuukauden tuoton, joka ylitti selvästi Helsingin pörssin yleisindeksin kehityksen. Rahaston allokaatiota on muokattu 70 % Suomi ja 30 % Pohjoismaat painosta noin 60 % Suomi ja 40 % Pohjoismaat painoon. Syitä allokaatiomuutokselle olivat esimerkiksi Pohjoismaiden hyvä historiallinen tuotto, hajautuksen lisääminen suuremmalle markkinalle ja Pohjoismaiden hyvät taloudelliset näkymät ja joustavat markkinat. Kohderahastojen suurimpien sijoitusten joukossa Harvia (+20 %), Vaisala (+20 %) ja Terveystalo (+27 %) erottuivat vahvalla tuotolla vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Talouden vaimean tilanteen vuoksi korkojen odotetaan laskevan edelleen Euroopassa vuonna 2025, kun huomioidaan myös inflaation merkittävä hidastuminen edellisvuosiin verrattuna. Korkojen lasku on erityisen hyvä pienyhtiöille, koska ne hyötyvät merkittävästi velanhoitokulujen halpenemisestä. Pienyhtiöt hyötyvät myös diskonttokoron alenemisesta, sillä kasvuyhtiöiden pidemmällä tulevaisuudessa olevat kassavirrat muuttuvat suhteessa arvokkaammiksi, kun vaihtoehtoisten riskittömien tuottojen taso laskee.

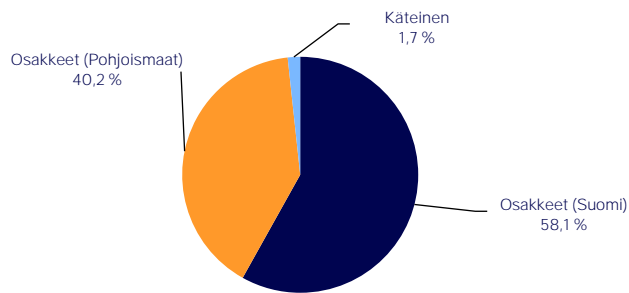
Pienten ja keskisuurten yhtiöiden osakkeiden arvostuskertoimet ovat edelleen keskimääräistä alhaisemmalla tasolla. Korkojen laskun odotetaan tukevan maltillisia arvostuksia, ja samalla talousympäristön sekä yritysten tuloskasvun arvioidaan olevan vahvemmalla pohjalla vuoteen 2025 siirtäessä. Erityisesti Harvia suoriutui erinomaisesti vuoden jälkipuoliskolla, kiitos Pohjois-Amerikan liiketoimintojen noin 40 %:n kasvun. Lisäksi yhtiö vahvisti kasvu näkymiään ostamalla heinäkuussa yhdysvaltalaisen Themasolin, joka valmistaa höyrysaunoja. Vaisala teki useamman yritystalon liittyen säännustamiseen vuoden toisella puoliskolla, minkä lisäksi tilauskehitys oli vahvaa edellisvuoteen verrattuna. Terveystalon osalta tuloskehitys oli selvästi odotettua vahvempaa ja yhtiö nosti tulosohjeistusta marraskuussa hyvän kysynnän ja säästöohjelman ansiosta. Terveystalo myös julkisti joulukuussa uudet taloudelliset tavoitteet, joissa osingonmaksulla on entistä suurempi rooli. Vuoden jälkipuoliskolla kohderahasto lisäsi Goforen ja Puuilon painoa, sillä molempien yhtiöiden tuloskehitys oli vahvaa vuonna 2024 huolimatta liiketoimintojen painottumisesta Suomeen.

Kohderahastojen yhtiöiden historiallinen tuloskasvu on ollut vahvaa, ja myös vuonna 2024 niiden tuloskehitys oli vakaata heikosta Euroopan talousympäristöstä huolimatta. Vakaat liiketoimintamallit sekä vahvat taseaset mahdollistavat yritysostoja vuonna 2025 orgaanisen kasvun tueksi. Tyypillisesti kohderahastojen sijoitusten kiertonopeus on varsin alhainen, ja ne ovat yksittäisissä yhtiöissä pitkäaikaisia sijoittajia. Osakevalinnoissa painotetaan ennustettavaa liiketoimintamallia, näyttöä hinnoitteluvoimasta, vahvaa tasetta, vakaata kannattavuutta ja pääoman tuottoa.

Rahaston arvon kehitys (22.11.2021 - 30.11.2024)



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 keskisuurten, 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

