

ALEXANDRIA MALTILLINEN

Rahaston perustiedot	
Nimi	Alexandria Maltillinen
Morningstar-tähtiluokitus (31.08.2023)	★★★★
Tyyppi	UCITS-sijoitusrahasto
Kotimaa	Suomi
Rahaston aloituspäivä	11.4.2011
Salkunhoitaja	SEB
ISIN	FI4000020672
Rahaston koko, MEUR (31.08.2023)	27,1

Sijoitusten jakauma

Osakkeiden maantieteellinen jakauma	Osuus %
Pohjois-Amerikka	50,2
Eurooppa	34,1
Suomi	8,2
Kehittyvät markkinat	7,4
YHTEENSÄ	100,0

Korkosijoitusten jakauma	Osuus %
Investment Grade	26,8
Valtionlainat	26,2
High Yield	24,7
Kehittyvät markkinat	0,0
YHTEENSÄ	100,0

Rahaston 10 suurinta sijoitusta

Arvopaperi	Osuus %
SEB Euro Bond Fund IC B-Class FIN	17,3
SEB Euro Short Rate Fund IC-Class FIN	14,7
SEB Fund 5 - SEB Corporate Bond Fund EUR IC EUF	12,1
SEB Climate Focus High Yield Fund F EUR ACC	10,8
SEB US Exposure Fund IC (EUR)	8,0
SEB Green Bond Fund IC EUR	5,6
SEB Global High Yield IC (EUR)	5,5
SEB Europe Equity Fund IC Acc. EUR	5,4
Käteinen	4,6
SEB US Focus Core IC (USD)	3,4
YHTEENSÄ	87,3

Salkunhoitajan kommentti

Talouden pehmeä lasku on pysynyt pääskenaarionamme vuoden ensimmäisen puoliskon ajan, eikä näkemyksemme ole muuttunut vuoden toisen puoliskon alkaessa. Globaali talouskasvu jatkuu kuitenkin vaimeana sekä vuoden kolmannelle että neljännellä neljänneksellä ja vähitellen katseet kääntyvät jo vuoteen 2024. Yhdysvalloissa positiivisesti yllättäneet tilastot ovat johtaneet suhdanteen heikoi­man ajanjakson siirtymiseen eteenpäin vuoden 2024 ensimmäiselle kvartaalille, kun taas euroalueen konsensusennusteissa heikoin ajanjakso on jo nyt käsillä. Inflaation madaltuminen ja koron­nousuodotusten asteittainen vaimeneminen tukevat talouskasvun piristymistä, joka on yhä odotuksissa vuoden loppupuolella ja siitä eteenpäin.

Kasvu­ympäristön epävarmuus painaa yhä kuluttajahintojen laskusta huolimatta. Yhdysvalloissa inflaatio on pysynyt hillityllä ja laskusuuntaisella tasolla. Kuluttajahintaindeksin pää­luku on laskenut jo 14:n peräkkäisen kuukauden ajan ollen elokuussa 3,2 prosenttia vuosimuutostasolla. Myös pohjahinnat ovat laskeneet selkeästi, mikä puolestaan on mahdollistanut kulutuksen lisääntymisen. Inflaatiokorjattu kulutus Yhdysvalloissa kasvoi 0,6 prosenttia elokuussa, mikä tukee talouden pehmeän laskun näkyyvyyttä, mutta vastapainona kuluttajien säästämisaste laski 3,5 prosenttia indikoiden myös nykyisen kulutuskäyttäytymisen kestä­mättömyyttä. Euroalueen kokonaisinflaation samoin kuin pohjahintojen vuosimuutos oli 5,3 prosenttia elokuussa alustavien tietojen mukaan. Kokonaisinflaatio pysyi tilapäisesti odotuksia korkeammalla tasolla energian hinnan ohjaamana eikä pohjajhinnoissakaan nähty merkittävää laskua, joka tukisi sijoittajien odottamia rahapolitiikan keventämisen näkymiä.

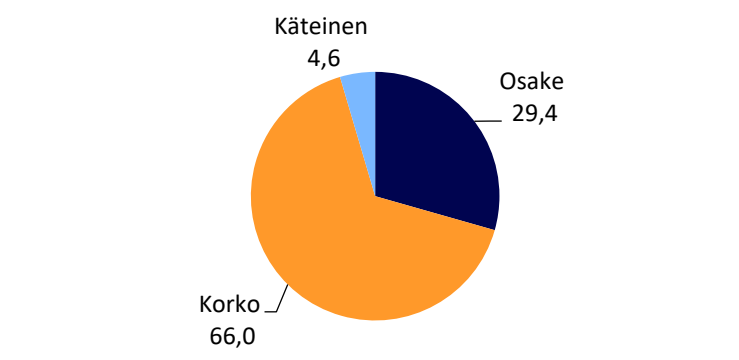
Elokuussa osakemarkkinat kääntyivät laskusuuntaisiksi, mutta kuun vaihteeseen tultaessa markkinat palautuivat jonkun verran. Päämarkkina-alueilla osakkeista kirjattiin noin 0,5–5,5 prosentin negatiiviset tuotot. Korkomarkkinoilla korot olivat selkeästi tasaantumisen uralla korkokäyrän pisintä päätä lukuun ottamatta, joka on varovaisesti kääntynyt tasaantumisesta laskusuuntaiseksi. Riskipitoisten omaisuusluokkien ja erityisesti globaaliden osakkeiden kehitys on ollut talouden ympäristöön nähden suotuisaa kuluneen vuoden aikana. Lyhyen aikavälin positiivisten ajureiden puuttuessa suhtaudumme hieman suuremmalla varauksella lähiaikojen kehitykseen, vaikka sinänsä suuremmat tekijät kasvun piristyminen, inflaation ja korkotason käänne ovat edelleen horisontissa tukemassa näkemystemme sijoittajien riskinottohalukkuuden palautumisesta.

Alexandrian varainhoitorahastoissa (Maltillinen, Tasapainoinen, Tuottohakuinen) tehtiin allokatiomuutos, jolla vähennettiin salkkujen riskitasoa. Riskitason vähennys tapahtui osakesijoituksia myymällä ja sijoittamalla saadut varat sekä investment grade -luokan lainoihin että lyhyen koron sijoituksiin. Riskitason kevennykset keskittyivät kehittyvien markkinoiden sijoituksiin sekä pohjoismaisiin pienyhtiöihin ja suomalaisiin osakkeisiin. Olemme muutosten jälkeen kuitenkin edelleen ylipainossa Suomi/Nordic -osakkeissa ja niin ikään small cap -yhtiöiden selkeä ylipainotus säilyy. Omaisuuslajiallokatiossa osakkeet ovat tehtyjen muutosten jälkeen hienoisessa ylipainossa.

Rahaston arvon kehitys (31.12.2011 - 31.08.2023)



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 rahastoanalyyysiin 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

1234567

Pienempi riskiSuurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuototTyypillisesti suuremmat tuotot

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 pyritty varmistamaan lukujen ja käytetyn datan oikeellisuudesta, Alexandria Rahastoyhtiö Oy tai Alexandria Pankkiriilike 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 rahasto­esite, KIID-avain­tie­te­site ja rahaston sää­möt ovat saatavilla Alexandria Rahastoyhtiöstä ja verkkopalvelusta www.alexandria.fi.