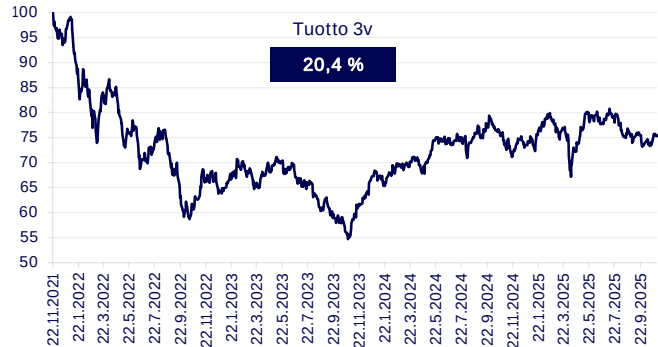


ALEXANDRIA PIENYHTIÖT

Rahaston perustiedot

Nimi	Alexandria Pienyhtiöt
Tyyppi	Erikoissijoitusrahasto
Kotimaa	Suomi
Rahaston aloituspäivä	22.11.2021
Salkunhoitaja	SEB / A. Hietala M. Saastamoinen
ISIN	FI4000513163
Minimimerkintä	1 000 €
Rahaston koko, MEUR (31.10.2025)	42,5

Rahaston arvon kehitys (22.11.2021 - 31.10.2025)

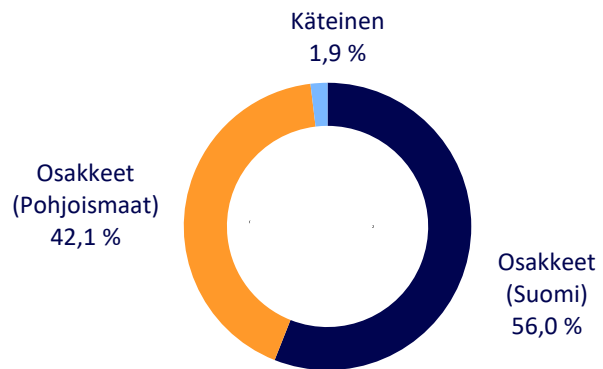


Sijoitusten jakauma

Luokka	Osuus %
Osakkeet (Suomi)	56,0
Osakkeet (Pohjoismaat)	42,1
Käteinen	1,9
YHTEENSÄ	100,0

Arvopaperi	Osuus %
SEB Finland Small Cap B	56,0
SEB Nordic Small Cap IC	42,1
YHTEENSÄ	98,1

Sijoitusten jakauma



Rahaston suurimmat sijoitukset

Arvopaperi	Osuus %
Huhtamäki	5,3
Kojamo	5,2
Vaisala	5,0
Harvia	4,8
Revenio Group	3,8
Mycronic	2,8
Terveystalo	2,8
Puilo	2,8
Sanoma	2,8
Lagercrantz Group	2,7
YHTEENSÄ	38,0

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.

Rahasto sijoittaa 60 % varoistaan Suomen ja 40 % muiden Pohjoismaiden osakemarkkinoille.

Rahasto on tarkoitettu pitkäaikaiseen sijoittamiseen (yli 7 vuotta).

Riski-tuottoprofiili



Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2025 alkoi vahvasti kurssinousulla, mutta maaliskuussa tuottokehitys kääntyi laskuun ja epävarmuuden kasvaessa suuret yhtiöt ovat kuluvaan vuonna menestyneet reilusti pieniyhtiöitä paremmin. Alexandria Pienyhtiöt on tuottanut vuoden alusta tuotto-odotusta heikommin 1,89 %. Pieniyhtiöiden vahva suhteellinen heikkous suuryhtiöihin nähden luo kuitenkin mahdollisuuksia pieniyhtiöiden arvostusten ollessa historiallisen matalia suuryhtiöihin nähden.

Sijoitusnäkymät pysyvät kokonaisuutena kohtuullisina kevenevien rahoitusolojen ja vahvan globaalin nousutrendin tukemina. Globaalin kauppapolitiikan jännitteet ovat asteittain helpottaneet ja Saksan investoinnit tukevat Euroopan kasvua. Euroalueen talous on jatkanut maltillista elpymistä, ja kolmannen neljänneksen BKT kasvoi 0,2 % edelliseen kvartaaliin verrattuna. Elvytyksestä odotetaan lisävetoa Eurooppaan, samaan aikaan kun inflaatio on hidastunut 2,1 prosenttiin ja pohjainflaatio 2,4 prosenttiin vuositasolla. Myös globaalin talouden veturin Yhdysvaltojen talouskasvu on edelleen vahvaa. Globaali korkojen lasku on hyvä erityisesti pieniyhtiöille, koska ne hyötyvät merkittävästi velanhoitokulujen halpenemisesta. Pieniyhtiöt hyötyvät myös diskonttokoron alenemisesta, sillä kasvuyhtiöiden pidemmällä tulevaisuudessa olevat kassavirrat muuttuvat suhteessa arvokkaammiksi, kun vaihtoehtoisten riskittömien korkotuottojen taso laskee.

Pieniyhtiöiden absoluuttiset ja suhteelliset arvostustasot ovat laskeneet merkittävästi ja ovat alle historiallisen pitkän aikavälin keskiarvon, mikä luo houkuttelevia tuottomahdollisuuksia pitkäjänteiselle sijoittajalle. Suurimpiin omistuksiin kuuluva Kojamo on noussut noin 10 % kuluvaan vuonna kasvukeskusten parantuneen kysynnän myötä. Vaikka kasvu on hidasta haastavassa markkinassa, on yhtiö hyötynyt käyttöasteen noususta samaan aikaan kun vahva tase luo varmuutta. Harvia on laskenut noin 8 % kuluvaan vuonna, usean vahvan nousuvuoden jälkeen. Harvian vahva orgaaninen kasvu ja globaali laajentuminen on kuitenkin edennyt suunnitelmien mukaan ja orgaaninen liikevaihtokin kasvoi vuoden takaiseen nähden 16 % Q3. Myös Huhtamäellä oli vaikea vuosi ja Q3 liikevaihto laski vuoden takaiseen nähden noin 3 %. Operatiivinen tulos kuitenkin parani, mutta valuuttakurssit (erityisesti USD:n heikentyminen) vaikuttivat tulokseen negatiivisesti. Vuoden ohjeistus pysyy vakaana, taloudellinen asema on vahva kasvumahdollisuuksien hyödyntämiseen. Rahastot ovat pitkäjänteisiä sijoittajia ja painottavat laatu-yhtiöitä, ennustettavuutta, hinnoitteluvoimaa, vakautta ja tuottoa.