

**Rahaston perustiedot**

Rahastotyyppi	Yhdistelmärahasto
Toiminta alkanut	2011.08.31
Salkunhoitaja	Aalto Pankkiiriliike Oy

Osuussarjat	A1	A2
Bloomberg	ELCAUA1 FH	ELCAUA2 FH
ISIN	FI4000029459	FI4000029467
Merkitäpalkkio	3.00%	3.00%
Lunastuspalkkio	1.00%	1.00%
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1.50%	2.00%
Tuottosidonnainen palkkio *	20.00%	20.00%
Vertailuindeksi	Euribor 3kk	

\* vertailutuoton ylitteestä (kts. avaintietoesta)

Sijoitusten jakauma	%
Korkorahastot	57.83%
Muut rahastot	5.66%
Osakerahastot	21.17%
Käteinen ja muut varat	5.63%
Joukkovelkakirjalainat	8.71%
Osakkeet	1.00%

**Toiminta katsauskaudella**

**Toimintaympäristö**

Vuoden 2017 ensimmäinen puolivuosi oli osakemarkkinoiden kannalta hyvä, markkinavolatiliteetti oli matalalla tasolla ja yleinen talouskasvu oli hyvää. Tosin alkukesästä markkinoiden epävarmuus nousi johtuen kansainvälisestä tapahtumista niin Pohjois-Koreassa, Venezuelassa kuin yleisestä epävarmuudesta koskien yhtiöiden puolivuotistuloksia. Näistä syistä osa alkuvuoden hyvästä tuotosta syötiin kesäkuussa. Yhtiöiden tulokset eivät ole tätä kirjoittaessa olleet pettymyksiä, mutta loppuvuotta ei ehkä nähdä niin vahvana, että nykyisiä osakekursseja voitaisiin pitää halpoina suhteessa ehkä ennusteita parempiin tuloksiin.

Korot ovat pysyneet edelleen alhaisella tasolla, vaikkakin keskustelu korkojen noususta on herännyt. Näyttää kuitenkin siltä, että keskuspankit eivät ole vielä halukkaita nostamaan korkotasoa merkittävästi, vaan jatkavat elvyttäviä toimenpiteitä pitämällä matalilla koroilla markkinoiden likviditeettiä yllä.

**Salkunhoito & sijoitusstrategia**

Salkunhoidossa ja sijoitusstrategiassa ei tapahtunut muutoksia tilikauden aikana. Salkunhoito jatkoi aktiivista sijoitustoimintaa. Aallon sijoituskomitea on kokoontunut noin kerran kuukaudessa.

Vuoden 2017 ensimmäisellä vuosipuoliskolla pyrimme hyötymään markkinaheilahteluissa ja korko/osakepainoa säädeltiin jonkun verran. Käteisen määrä rahastoissa on ollut pitkin alkuvuotta keskimääräistä suurempi. Rahaston varat on sijoitettu niin eri rahastoihin kuin yksittäisiin osakkeisiin.

Rahastonsijoitustoiminnassa ei käytetty johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia tilikauden aikana eikä rahasto käyttänyt omistusten tuomaa äänivaltaa.

Rahaston sijoitukset on tehty pääasiassa pitkäaikaisten yhteistyökumppaneiden mm. Jupiter Asset Managementin rahastoihin. Osana sijoitustoiminnan arviointia olemme tavanneet eri kohderahastojen salkunhoitajia.

Tuotto	A1	A2
1 kuukausi	-0.62%	-0.66%
3 kuukautta	-0.34%	-0.45%
6 kuukautta	1.32%	1.11%
1 vuosi	4.52%	4.11%
3 vuotta p.a.	1.21%	0.78%
5 vuotta p.a.	1.66%	1.26%
Toiminnan alusta	9.45%	6.93%
Toiminnan alusta p.a.	1.56%	1.15%

Rahaston tunnusluvut	Rahasto
Rahaston koko (EUR)	3 490 279.58
Volatiliteetti %	3.29%
Sharpen luku	1.39
Tracking error	3.46%
Information ratio	1.40
Beta	
Alfa, %	
Salkun kiertonopeus	-40.8%

Rahasto-osuuksien tunnusluvut	A1	A2
Osuuksien lukumäärä	31 504.55478	393.86043
Osuuden arvo (EUR)	109.44515	106.92832
Hallinnointipalkkio (sis. säilytyspalkkion, % p.a.)	1.50%	2.00%
Tuottosidonnainen palkkio ajanjaksolta (EUR)	18 985.77	317.50
Tuottosidonnainen palkkio ajanjaksolta (% p.a.)	0.96%	0.98%
Kohderahastojen palkkiot (arvio, % p.a.)	1.20%	1.20%
Juoksevat kulut (% p.a.)	2.70%	3.20%

Tunnusluvut on laskettu 12 kk ajanjaksolle lukuunottamatta juoksevia kuluja ja salkun kiertonopeutta, jotka on laskettu raportointiajanjaksolle ja muutettu vuotuisiksi.

**Lisätietoa palkkioista**

Rahaston kaupankäyntikulut ajanjaksolta (EUR)	386.74
Rahastoyhtiön lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksetut välityspalkkiot (EUR)	0

Rahastoyhtiölle ja säilytysyhteisölle maksetut palkkiot eivät sisällä rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten kuluja.

**Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin**

<b>pörssilistalla</b>	<b>Kpl/nimellisarvo, EUR</b>	<b>Kurssi EUR/%</b>	<b>Markkina-arvo/arvonmuutos, EUR</b>	<b>% rahaston arvosta</b>
Outokumpu OYJ	5 000	6.99	34 950.00	1.00%
<b>Yhteensä</b>			<b>34 950.00</b>	<b>1.00%</b>

**Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnistetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla**

	<b>Kpl/nimellisarvo, EUR</b>	<b>Kurssi EUR/%</b>	<b>Markkina-arvo/arvonmuutos, EUR</b>	<b>% rahaston arvosta</b>
AJ Elite Value Hedge C	3 585.47900	24.07	86 302.48	2.47%
DWS Invest Convertibles	2 231.29070	170.67	380 814.38	10.91%
HSBC GIF Euro High Yield Bond	5 195.62600	41.539	215 821.11	6.18%
Jupiter Dynamic Bond L EUR Inc	39 018.61800	11.19	436 618.34	12.51%
Jupiter European Growth	5 007.15200	31.18	156 123.00	4.47%
Jupiter Global Absolute Return - Class L EUR Acc	20 227.58000	9.76	197 421.18	5.66%
Jupiter Global Convertibles	33 757.40000	12.85	433 782.59	12.43%
Jupiter Global Equities EUR	2 959.20000	21.81	64 540.15	1.85%
UBS (Lux) Bond SICAV - Convert Global (EUR hedged)	23 015.93100	14.68	337 873.87	9.68%
Ålandsbanken Asuntorahasto C	761.64410	133.91	101 991.76	2.92%
Ålandsbanken Euro High Yield	4 966.18980	43.00	213 546.16	6.12%
Jupiter Asia Pacific Income	2 394.32500	24.26	58 095.74	1.66%
Jupiter Japan Select	6 788.70600	14.40	97 737.85	2.80%
Jupiter India Select EUR	9 053.89900	19.29	174 649.71	5.00%
<b>Yhteensä</b>			<b>2 955 318.33</b>	<b>84.66%</b>

**Muut arvopaperit**

	<b>Kpl/nimellisarvo, EUR</b>	<b>Kurssi EUR/%</b>	<b>Markkina-arvo/arvonmuutos, EUR</b>	<b>% rahaston arvosta</b>
Primex Pharmaceuticals 9 CALL 8.3.2020	100 000	1.00	100 000.00	2.87%
Secto Automotive Group 6.75 CALL 12.12.2019	200 000	1.02	204 000.00	5.84%
<b>Yhteensä</b>			<b>304 000.00</b>	<b>8.71%</b>

**Kassa ja muut varat netto**

			<b>196 011.25</b>	<b>5.63%</b>
--	--	--	-------------------	--------------