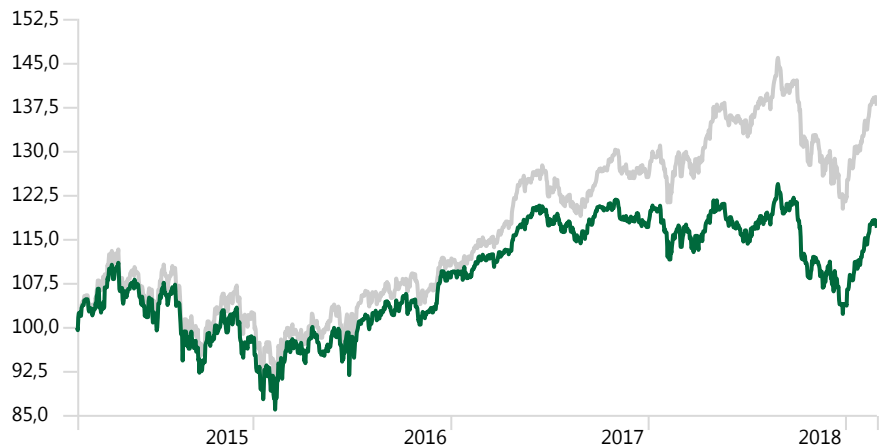


Fondförvaltare



Fonden förvaltas av Aktiechef Lars Söderfjell. Ny förvaltare sedan 1 februari 2018.

Fondutveckling sedan start (Startvärde: 100 SEK)



— Ålandsbanken Norden Aktie SEK 117,0 — VINX Benchmark Cap TR EUR 137,7

Investeringsprofil

Fonden placerar sina medel i aktier i nordiska bolag (bolag med hemort i Sverige, Norge, Finland, Danmark eller Island) eller i bolag som handlas på aktiemarknaden i något av de nordiska länderna. Detta är en aktivt förvaltd fond med målsättningen att över en konjunkturcykel (5-7 år) överträffa sitt jämförelseindex genom att utnyttja felprissättningar på marknaden. Fonden förvaltas enligt Ålandsbankens ledord: Värdeskapande i uppgång, kapitalbevarande i nedgång.

Fondfakta

Namn	Ålandsbanken Norden Aktie SEK
Startdatum	2015-02-10
Fund Size	1 436 233 791,00
Jämförelseindex	VINX Benchmark Cap TR EUR
ISIN	FI4000123245
Morningstar Rating	★★
Årlig avgift	1,40
Valuta	SEK
Registreringsland	Finland
Utd/Ack	Ack
Antal innehav	45
Minsta investering	100

Fondens rullande avkastning %

	Fond	Index
1 mån	4,46	4,77
3 mån	5,90	6,83
i år	12,45	13,39
1 år	-0,05	6,42
3 år an.	7,34	12,09
5 år an.		10,89
10 år an.		14,69

Månadskommentar

Den positiva utvecklingen på de nordiska aktiemarknaderna fortsatte under februari. Efter månadens uppgång på drygt 3% (i EUR) har marknaderna därmed stigit med mer än nio procent sedan årsskiftet och därmed återhämtat i stort sett hela nedgången från fjärde kvartalet.

Positiva indikationer från handelssamtalen mellan USA och Kina bidrog till en ökad riskaptit, även om inget avtal hade slutits vid månadens utgång. Flertalet delårsrapporter fick också ett positivt mottagande av marknaden, trots att utfallet i många fall var i linje med eller något lägre än analytikernas förväntningar. Uppenbarligen hade många investerare förberett sig på ett väsentligt sämre utfall.

Makroekonomiska data fortsätter att komma in i underkant av förväntningarna, vilket i kombination med delårsrapporterna gjort att vinstestimatet för 2019 och 2020 har fortsatt att justeras ned under de senaste veckorna. I nuläget ger konsensusprognoserna för nordiska bolag en vinsttillväxt på ca 8% för 2019, vilket förefaller rimligt givet ett makrosenario med lägre tillväxt (men utan recession).

Nordiska aktier är alltjämt attraktivt värderade. Våra värderingsmodeller indikerar en potential på 2-3% utöver avkastningskravet. Direktavkastningen är höga 4% för de större bolagen, och förefaller ligga på uthålliga nivåer.

Fonden utvecklades något sämre än sitt jämförelseindex under månaden. Den största negativa bidragsgivaren var finanssektorn, där innehavet i Swedbank föll kraftigt efter mediauppgifter om misstänkt penningtvätt i Baltikum. Detta kompenseras delvis av en god utveckling för enskilda innehav inom hälsovårds- och konsumentvarusektorn.

Bland enskilda innehav gav, förutom Swedbank, konjunkturstabila innehav som Securitas och Investor ett negativt bidrag då de inte fullt ut lyckades följa marknadsuppgången. På den positiva sidan noterade vi bl.a. en fortsatt god utveckling för Dometic, Hexagon och AstraZeneca.

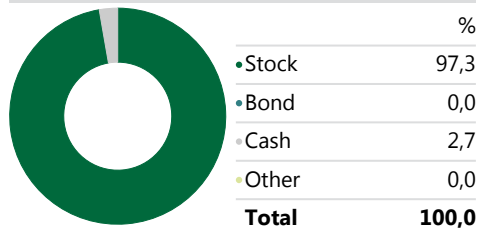


Ålandsbanken fonder tillämpar FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (United Nations Principles for Responsible Investment). Vi strävar efter att beakta hanteringen av miljöaspekter, samhällsfrågor och god förvaltnings sed vid alla våra placeringsbeslut.

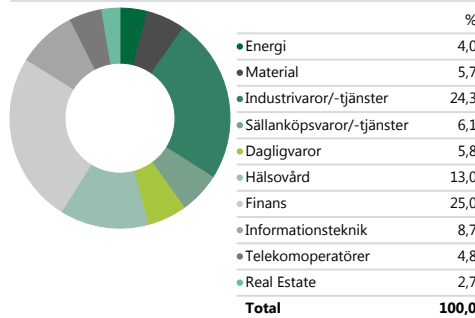
Kontakta oss:
 Finland Tfn: +358 204 29 011, info@alandsbanken.fi
 Åland Tfn: +358 204 29 011, info@alandsbanken.ax
 Sverige Tfn: +46 8 791 48 00, info@alandsbanken.se

Fonden förvaltas av Ålandsbanken Fondbolag Ab. Fondprospektet, fondens faktablad för investerare (KIID), samt mer information finns på Ålandsbankens samtliga kontor och på www.alandsbanken.fi och www.alandsbanken.se. Fonden marknadsförs och säljs av Ålandsbanken Abp i egenskap av ombud för de av Ålandsbanken Fondbolag Ab förvaldade placeringsfonder.

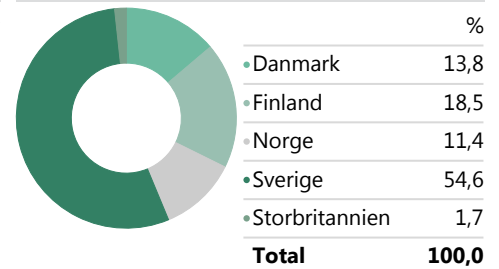
Tillgångsallokering



Sektorexponering



Landsfördelning



Top 10 positivt bidrag innehav 1 mån

	Bidrag
Novo Nordisk A/S B	0,62
Hexagon AB B	0,32
DNB ASA	0,31
Atlas Copco AB B	0,30
Investor AB B	0,29
AstraZeneca PLC	0,27
Dometic Group AB	0,25
Assa Abloy AB B	0,23
Danske Bank A/S	0,23
Sampo Oyj A	0,23

Top 10 negativt bidrag innehav 1 mån

	Bidrag
Swedbank AB A	-0,74
Nokia Oyj	-0,08
Fastighets AB Balder B	-0,04
Castellum AB	-0,04
Alfa Laval AB	-0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB A	-0,01
Hennes & Mauritz AB B	-0,01
Securitas AB B	-0,01
Telia Company AB	0,02
Wartsila Corp	0,03

Portföljaktivitet

Vi minskade innehavet i Swedbank rejält efter medieuppgifterna och lyckades sälja större delen av positionen på nivåer som är väsentligt högre än nuvarande kursnivå. Vi avyttrade också innehavet i DSV efter en mycket god kursutveckling på kort tid. Innehavet i Tieto såldes då vi ser bättre potential i andra investeringar på medellång sikt.

Bland nya innehav märks Industrivärden, där substansrabatten ökat markant under de senaste månaderna och nu ligger 6-7% över de nivåer vi ser som långsiktigt motiverade. Vi investerade också i danska ISS, som visar tecken på stigande lönsamhet efter några kvartal av omstrukturering samt SOBI, där vi bedömer att värderingen mer än väl reflekterar ett ökat konkurrenstryck inom preparat för blödersjuka.

Vi ser fortsatt positivt på de nordiska aktiemarknaderna på medellång sikt, även om den snabba uppgången under inledningen av året gör att en paus för att hämta andan vore välbehövlig.

Risk 3 år annualiserat

	Investering	+/- Index	Index
Standardavvikelse	10,48	-0,38	10,86
Beta			
Sharpe Ratio			
Information Ratio	-1,43		
Tracking Error	3,33	3,33	0,00

Top 10 Innehav

	% av fonden
Novo Nordisk A/S B	8,68
Investor AB B	7,84
Volvo AB B	4,63
Essity AB Class B	4,11
Atlas Copco AB B	4,07
Equinor ASA	3,89
Nordea Bank Abp	3,77
Sandvik AB	3,59
Hexagon AB B	3,35
Nokia Oyj	3,32

Riskindikator

RISK- OCH AVKASTNINGSPROFIL

Lägre risk Högre risk

← Högre möjlig avkastning / Lägre möjlig avkastning →



Denna publikation är en sammanställning och bearbetning av information som i god tro inhämtats från källor vilka bedömts som tillförlitliga. Ålandsbanken kan dock inte garantera riktigheten i denna information. Ålandsbanken åtar sig inte något ansvar för förluster eller skada som uppkommit genom beslut grundat på material i föreliggande publikation. Innehållet i denna publikation utgör inte någon oberoende investeringsanalys och utgivningen av publikationen innefattar inget förbud för anställda i Ålandsbanken att före spridningen för egen del handla i de värdepapper som omnämns. Publikationen är därför att betrakta som marknadsföringsmaterial och syftet med den är endast att ge en allmän information som kan utgöra en av flera källor för ett investeringsbeslut. Informationen tar inte hänsyn till någon enskild persons (fysisk eller juridisk) ekonomiska ställning, mål med eller kunskap om eller erfarenhet av investeringar i värdepapper och utgör därför inte tillhandahållande av investeringsrådgivning. Den som önskar rådgivning bör kontakta Ålandsbankens kundrådgivare. Tänk på att placeringar i värdepapper alltid innebär en ekonomisk risk och att de placeringar som du gör sker på egen risk. En investering i värdepapper både kan stiga och sjunka i värde samt att du till och med kan förlora hela det insatta kapitalet. Denna publikation får inte mångfaldigas eller spridas utan Ålandsbankens tillstånd. Det är inte tillåtet att sprida publikationen i USA eller i något annat land där det enligt landets regler råder förbud mot sådan spridning. Ålandsbanken står under finska Finansinspektionens tillsyn.