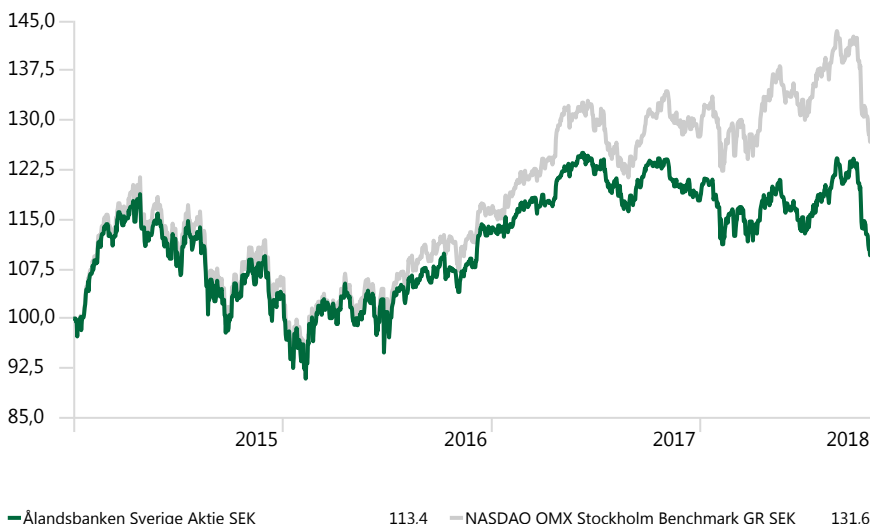


Fondförvaltare



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

Fondutveckling sedan start (Startvärde: 100 SEK)



Investeringsprofil

Fonden placerar sina medel i aktier i svenska bolag (bolag med hemort i Sverige) eller i bolag som handlas på aktiemarknaden i Sverige. Detta är en aktivt förvaltat 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.

Månadskommentar

Efter flera månader av relativt lugn på de globala aktiemarknaderna blev korrektionen i oktober brutal. Världsindex sjönk med nästan 8% under månaden, trots en återhämtning under de två sista handelsdagarna. I ett relativt perspektiv utvecklades återigen USA starkast, följt av Europa. De nordiska marknaderna var svagare än det internationella genomsnittet, och föll 9% i linje med tillväxtmarknaderna.

Det är svårt att identifiera en enskild orsak till de kraftiga nedgångarna, snarare är det fråga om flera faktorer som sammantaget gjort att oron för tillväxten i världsekonomin ökat. Ett stigande ränteläge i USA, något svagare ledande indikatorer i Europa, fortsatt politisk oro (Italien, Brexit, Saudiarabien...) samt den pågående handelskonflikten mellan USA och Kina har sannolikt bidragit.

Utvecklingen på räntemarknaden var trots turbulensen på aktiemarknaderna relativt lugn. Statsobligationsräntorna rörde sig i ett snävt intervall, medan riskpremierna i kreditmarknaden ökade något från låga nivåer. På valutamarknaderna stärktes dollarn något mot euron. Den svenska kronan var stabil mot euron och påverkade inte månadsavkastningen signifikant.

Företagsrapporterna för 3Q18 har i stora drag motsvarat marknadens förväntningar, med något större positiva överraskningar i USA och något mindre sådana i Europa och Norden än "normalt". De bolag som inte lyckats leva upp till förväntansbilden har straffats hårt av marknaden, och kursreaktionerna har i många fall varit betydligt större än förändringen i vinstprognoserna.

Kombinationen av fallande börskurser och relativt stabila vinstprognoser har medfört att vinstmultiplarna för de flesta aktiemarknader sjunkit med 5-10% under månaden. Detta reflekterar sannolikt en ökad osäkerhet bland investerarna kring vinstförväntningarna för 2019 och 2020.

Stockholmsbörsen utvecklades svagt under månaden med en nedgång på drygt 7%, trots en återhämtning under de två sista handelsdagarna. Nedgången var bred, och omfattade tio av elva sektorer (undantaget var teleoperatörer). De största nedgångarna noterades för konjunktur känsliga sektorer som energi, basindustri och verkstadsbolag. Fonden utvecklades sämre än sitt jämförelseindex, främst till följd av en stark utveckling för en handfull innehav där fonden inte har någon exponering.

Fondens kärninnehav utvecklades i allmänhet väl relativt marknaden. Bland positiva bidragsgivare utmärkte sig Nokia och Securitas efter starka rapporter. Substansrabatterna i Investor och Industrivärden minskade under månaden, vilket gjorde att dessa aktier klarade sig bättre än marknadens genomsnitt.

Den negativa avvikelsen för fonden under månaden förklaras i sin helhet av att fonden har en obefintlig eller låg exponering mot Assa Abloy, Ericsson och Swedish Match, som alla utvecklades starkt under månaden efter sina respektive kvartalsrapporter. Vi anser att både Assa Abloy och Ericsson är alltför hö...

Fondfakta

Namn	Ålandsbanken Sverige Aktie SEK
Startdatum	2014-12-31
Fondstorlek	1 396 338 869,00
Jämförelseindex	NASDAQ OMX Stockholm Benchmark GR SEK
ISIN	FI4000123237
Morningstar Rating	★
Årlig avgift	1,40
Valuta	SEK
Registreringsland	Finland
Utd/Ack	Ack
Antal innehav	36
Minsta investering	100
Teckningsprovision	0%
Inlösenprovision	0%

Fondens rullande avkastning %

	Fond	Index
1 mån	-7,99	-7,05
3 mån	-4,63	-4,54
i år	-3,82	3,20
1 år	-8,58	-1,64
3 år an.	2,08	6,61
5 år an.		9,58
10 år an.		13,98



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 förvaltningsbeslut vid alla våra placeringsbeslut.

Kontakta oss:

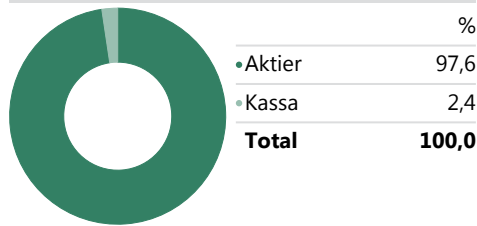
Finland Tfn: +358 204 29 011, info@alandsbanken.fi

Åland Tfn: +358 204 29 011, info@alandsbanken.ax

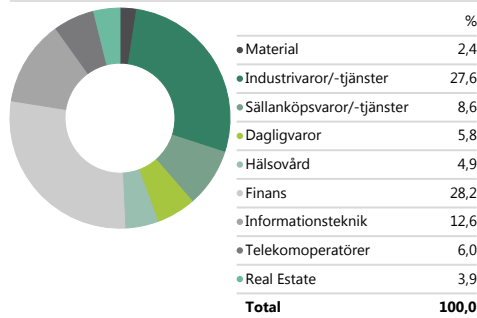
Sverige Tfn: +46 8 791 48 00, info@alandsbanken.se

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 förvaltade placeringsfonder.

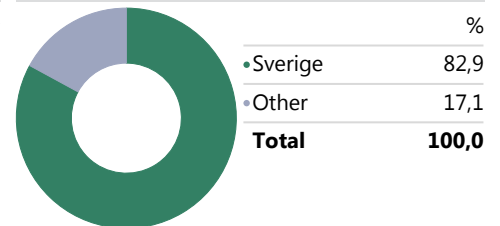
Tillgångsallokering



Sektorexponering



Landsfördelning



Top 10 positivt bidrag innehav 1 mån

	Bidrag
Telia Company AB	0,15
Nokia Oyj	0,09
Fingerprint Cards AB B	0,08
AstraZeneca PLC	0,04
Securitas AB B	0,04
Telefonaktiebolaget L M Ericsson B	0,03
Intrum AB	0,01
Acarix AB	0,00
Castellum AB	-0,01
Electrolux AB B	-0,01

Top 10 negativt bidrag innehav 1 mån

	Bidrag
Volvo AB B	-1,14
Atlas Copco AB B	-0,89
Skanska AB B	-0,58
Hexagon AB B	-0,47
Swedbank AB A	-0,45
Stora Enso Oyj R	-0,44
ABB Ltd	-0,41
Sandvik AB	-0,41
SKF AB B	-0,41
Dometic Group AB	-0,36

Portföljaktivitet

Under månaden investerade vi i Tieto och Tele2, där vi bedömer att aktiekurserna avspeglar en alltför försiktig syn på framtida resultatutveckling. Båda bolagen har starka balansräkningar och en förväntat hög direktavkastning, vilket bör ge en viss stabilitet i en volatil marknad. Vi ökade också innehaven i Investor, Atlas Copco och Hexagon i samband med kvartalsrapporterna.

Vi minskade innehaven i Skanska och Nordea efter svaga kvartalsrapporter. Positionen i Industrivärden reducerades efter att substansrabatten minskas. Vi minskade också den cykliska exponeringen något genom försäljningar i Electrolux, SKF och StoraEnso.

Top 10 Innehav

	Vikt %
Investor AB B	9,93
Volvo AB B	7,53
Atlas Copco AB B	7,51
Swedbank AB A	6,93
Nordea Bank Abp	6,01
Essity AB Class B	4,66
Sandvik AB	4,57
Skandinaviska Enskilda Banken AB A	4,42
Telia Company AB	3,85
AstraZeneca PLC	3,67

Risk 3 år annualiserat

	Investering	+/- Index	Index
Standardavvikelse	10,35	-0,52	10,87
Beta			
Sharpe Ratio			
Information Ratio	-1,53		
Tracking Error	2,96	2,96	0,00

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.