

Korkosalkku Abs

Sijoituskorin kuukausikatsaus 30.11.2018

Sijoituskorin perustiedot

Nimi	Mandatum Life Korkosalkku Abs
Aloituspäivä	17.11.2008
Salkunhoitaja	Mandatum Life
Sijoituskorin palkkiot	Hallinnointipalkkio 0,75 %
Sijoituskorin hiilijalanjälki suhteessa markkinaan	2018: 144 %, 810,7 tCO ₂ sijoitettua milj. euroa kohti 2017: 56 %, 500,9 tCO ₂ sijoitettua milj. euroa kohti

Sijoituskorin arvonkehitys



	1 kk	3 kk	12 kk	36 kk	Vuonna 2018	Aloituspäivästä
Korkosalkku Abs	-0,75 %	-1,23 %	-1,35 %	4,02 %	-1,40 %	52,97 %

Sijoituskorin suurimmat omistukset

3,02 %	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	2,01 %	United Kingdom Gilt, 3.75%, 07.09.2021, GBP
2,74 %	Mandatum Life Raha Abs Z	1,93 %	Nordea Bank AB, 4.25%, 21.09.2022, USD
2,66 %	United States Treasury Note/Bond, 1.625%, 31.08.2022, USD	1,80 %	Oaktree European Senior Loan Fund
2,23 %	United States Treasury Note/Bond, 2%, 20261115, USD	1,70 %	Vattenfall AB, 3%, Call 19.03.2027, Perpetual, EUR
2,10 %	AP Moeller - Maersk A/S, 4%, 04.04.2025, GBP	1,66 %	UPM-Kymmene Oyj, 7.45%, 26.11.2027, USD II

Sijoitusstrategia

Mandatum Life Korkosalkku Abs -sijoituskori sijoittaa varansa hajautetusti korkomarkkinoille kulloinkin vallitsevan markkinanäkemysten mukaisesti. Sijoituskorin strategian mukaisesti korin varoja sijoitetaan talletuksiin, rahamarkkinasijoituksiin, korkosijoituksiin, sijoitusrahastojen rahasto-osuuksiin ja johdannaispöytäkirjoihin. Korkoriski (duraatiolla mitattuna) voi vaihdella 0 ja 15 vuoden rajoissa. Luottoriski ei saa ylittää 100 prosenttia sijoituskorin markkina-arvosta.

Sijoituskorin sijoitustoiminnan tavoitteena on saada aktiivisella korkoalokaatiolla sijoituskorin varoille pitkällä aikavälillä tuottoa, joka ylittää luottoriskillisen rahamarkkinatuoton. Sijoituskorin muiden kuin euromääräisten sijoituskohteiden valuuttariskikomponenttia voidaan hallinnoida valuuttajohdannaispöytäkirjojen avulla (sekä vakioituilla että vakioimattomilla johdannaisilla).

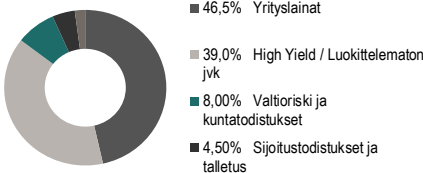
Salkunhoitajan katsaus

Riskillisten omaisuuslajien myyntipaine jatkui marraskuussa kauppasotateaman viedessä yhä enemmän palstatilaa. Euroopan kasvunäkymiä on veivattu astetta varovaisemmiksi marraskuussa, kun yritysten ostopäällikköiden indeksit ovat laskeneet tämän vuoden parhaimmilla tasoiltaan. Italian BKT painui menneellä Q3:lla jo aavistuksen miinukselle, eikä sopua tunnu löytyvän EU:n kanssa käytävään budjettikiistaan. Heikko talouskasvu vahvistaa EU:n epäilyt Italian velkakestävydestä. Brexit-kysymys on toinen akuutti tilanne Euroopassa, ja nyt joulukuun alussa Britannian parlamentti äänestää EU-erosopimuksesta. Olemme toistaiseksi pitäneet korkosalkun pienen punta-position suojausasteen korkeana epäselvän Britannian poliittisen tilanteen johdosta.

Yrityslainojen luottoriskipreemiot jatkoivat nousuaan marraskuussa, ja erityisesti eurooppalaisilla high yield -markkinoilla tuottotasot olivat nousussa. Kuun lopussa euro high yield -indeksin tuottotaso oli jo 4,9 %, mutta tähän on lisättävä, että myös korkoriski on verrattain pitkä – yli 4 vuotta. Parantuneesta tuotosta huolimatta herkyys korkotason muutoksille on edelleen jäljellä. Korkosalkussa jatkamme edelleen aktiivista korkoriskinhallintaa, johon näkemyksemme mukaan on vuoden vaihteen lähestyessä jälleen syytä. Kaiken kaikkiaan pohjoismaisilla high yield -markkinoilla uusia emissioita nähtiin perinteisesti heti tuloskauden jälkeen. Osallistuimme Korkosalkussa TVO:n SEK-määräisen bondin emissioon, sekä DOF Subsean uuteen NOK-lainaan. Samoin merkitsimme emissioista norjalaisen Color Groupin lainoja. Myimme puolestaan position Carlsbergin ja InBevin joukkolainoissa. Tulitauko kauppasodassa G-20 -kokouksen jäljiltä on omiaan rohkaisemaan riskinottohalukkuutta vuoden loppua kohden mentäessä, joka muutoin hiljentää jälkimarkkinoilla kaupankäyntiä.

Korkosalkun arvo laski marraskuussa -0,75 % ja on laskenut tämän vuoden alusta -1,40 %.

Sijoituskorin sijoitusten jakauma



Allokaatio omaisuusluokittain

Tämä sijoituskorikatsaus ei ole kehoitus merkitä tai lunastaa sijoituskorin osuuksia. Sijoituskorikatsausta laadittaessa on pyritty varmentamaan siinä käytettyjen tietojen oikeellisuus. Mandatum Life ei kuitenkaan vastaa katsauksen sisältämien tietojen mahdollisista virheistä tai puutteista. Sijoituskorin historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta. Sijoituksen arvo voi nousta tai laskea ja näin ollen sijoittajat saattavat menettää sijoituskoriin sijoittamiaan varoja.

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö, Postiosoite PL 627, 00101 Helsinki, Rekisteröity kotipaikka ja osoite Bulevardi 56, 00120 Helsinki, Suomi, Y-tunnus 0641130-2. www.mandatumlife.fi