

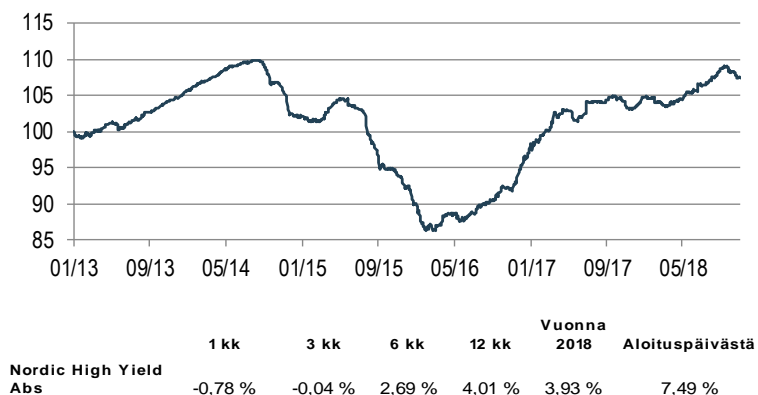
# Nordic High Yield Abs

Sijoituskorin kuukausikatsaus 30.11.2018

## Sijoituskorin perustiedot

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Nimi                          | Mandatum Life Nordic High Yield Abs  |
| Aloituspäivä                  | 28.1.2013  |
| Salkunhoitaja                 | Mandatum Life  |
| Sijoituskorin palkkiot        | Hallinnointipalkkio 1,0 %  |
| Sijoituskorin hiilijalanjälki | 2018: 431,8 tCO <sub>2</sub> sijoitettua milj. euroa kohti<br>2017: 286,0 tCO <sub>2</sub> sijoitettua milj. euroa kohti |

## Sijoituskorin arvonkehitys



## Sijoituskorin suurimmat omistukset

|         |   |        |   |
|---------|---|--------|---|
| 12,17 % | Käteinen / Lyhyt Korko  | 3,02 % | Quant AB, FRN, Call 15.02.2020, Mat. 15.02.2023, EUR                      |
| 5,01 %  | DSV Miljoe AS, FRN, Call 10.05.2019, Mat. 10.05.2021, EUR                       | 2,98 % | West Atlantic AB, 7%, Call 21.12.2017, Maturity 21.12.2019, SEK           |
| 4,88 %  | Corral Petroleum Holdings AB, 11.75%, Call 15.05.2019, Maturity 15.05.2021, EUR | 2,98 % | AINMT Scandinavia Holdings AS, FRN, Call 07.04.2019, Mat. 07.04.2022, NOK |
| 4,70 %  | Axzon A/S, FRN, Call 30.06.2019, Mat. 26.05.2021, EUR                           | 2,66 % | VV Holding AS, FRN, Call 10.07.2016, Maturity 10.07.2019, NOK             |
| 3,28 %  | European Directories BondCo SCA, FRN, Maturity, 09.06.2021, EUR                 | 2,44 % | Bluewater Holding BV, 10%, 10.12.2019, USD                                |

## Sijoitusstrategia

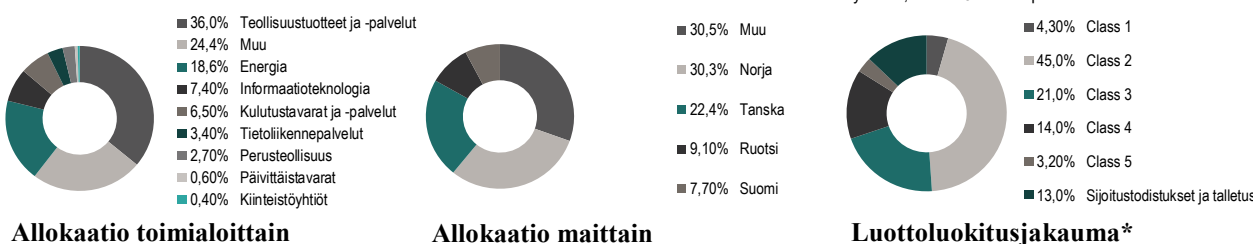
Mandatum Life Nordic High Yield Abs -sijoituskori tarjoaa mahdollisuuden sijoittaa hajautetusti pohjoismaisiin, hyvän tuottopotentiaalain korkosijoituksiin kohtuullisella riskitasolla. Sijoituskori sijoittaa varansa pohjoismaisten yhtiöiden joukkovelkakirjalainoihin, joilla ei ole luottoluokitusta tai joiden luottokelpoisuus on *high yield* -tasoa. (Luottokelpoisuus vastaa Standard & Poor'sin asteikolla enintään BB+ tasoa). Sijoituskorin sijoitustoiminnan tavoitteena on saada aktiivisella salkunhoidolla sijoituskorin varoille pitkällä aikavälillä tuottoa, joka ylittää tavanomaisille korkosijoituksille ominaisen tuoton. Salkun korkoriskiä hallinnoidaan aktiivisesti. Sijoituskorin perusvaluuttana on euro. Sijoituksia voidaan tehdä myös muihin valuuttamäärisiin joukkolainoihin. Valuutariski suojataan salkunhoitajan kulloisenkin näkemyksen mukaisesti.

## Salkunhoitajan katsaus

Osakemarkkinoilla on ollut levoton syksy, mutta pohjoismaisella yritysainamarkkinalla tilanne on säilynyt melko rauhallisena. Yrityslainoja ovat tukeneet positiivisilta näyttävät globaalit talouden perusteet: reaalityalouden luvut ovat pysyneet enimmäkseen vahvoina sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa, yritysten luottohäiriöt ovat globaalisti jatkaneet hiljalleen laskua, eikä tuotokausi herättänyt erityistä huolta pörssihtiöiden tuloskunnosta. Tuloskasvuennusteissa ensi vuodelle nähdään kuitenkin pikemminkin laskua kuin nousua. Toisaalta tutut uhkapilvet roikkuvat edelleen ilmassa. USA:n johtama kauppasota Kiinaa ja osin muutakin maailmaa vastaan jatkuu, Brexit-draama lähestyy loppua ja Italia yrittää itsepäisesti saada läpi vahvasti alijäämäisen budjetin, joka ei täytä EU-kriteerejä. Yhdysvaltojen väliवालit eivät tuoneet mukanaan suuria yllätyksiä, mutta Trumpin ja republikaanien liikkumavara kaventui, kun demokraatit saivat enemmistön kongressissa. Syksyn edetessä huomio on kiinnittynyt enenevässä määrin myös raaka-ainehintojen laskuun, joista öljyn hinnan nopea lasku on herättänyt odotuksen, että OPEC päättää jo joulukuun alun kokouksessa leikata tuotantoa tasaamaan tilapäistä ylitarjontaa.

Olemme marraskuussa osallistuneet ML Nordic High Yield Abs -salkussa matkustajalauttuyhtiö Color Groupin sekä merenalaisiin projekteihin (öljy, kaasu, tuulivoima) palveluja tarjoavan DOF Subsean lainaemissioihin. Kokonaisuudessaan salkun riskitaso on laskenut aavistuksen kuluvaan kuun aikana ja salkun suurimpien sijoitusten joukkoon kuuluva Bluewater ilmoitti ostavansa lainansa takaisin saatuaan uudelleenrahoituksen vietyä läpi. Korkoriski on edelleen pidetty erittäin matalana. Pohjoismaisen high yield -markkinan perusteet näyttävät siis edelleen positiivisilta, vaikka osakemarkkina onkin viilentänyt tunnelmaa. Useimmat uhkakuvat luovat lähinnä väliwalisia riskejä pohjoismaiselle markkinalle, mutta mikäli öljyn hinta vastoin odotuksia jatkaisi laskua, se toisi haasteita esim. Norjan öljyalalle. Vastapainona kuljetusala hyötyisi tästä hieman. ML Nordic High Yield Abs sijoituskori on asemoinnut loppuvuoteen lyhyen korkoriskin lisäksi maltillisella luottoriskin pituudella (lainojen painotettu keskimääräinen juoksu-aika 2,5 vuotta). Seuraamme joulukuun alun kokousten antia (G20 ja OPEC), mutta marraskuussa koettu yrityslainojen riskipremioiden kasvu avaa jo nytkin hyvin mielenkiintoisia mahdollisuuksia korkosijoittajalle.

## Sijoituskorin sijoitusten jakauma



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 sijoituskorin 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](http://www.mandatumlife.fi)