

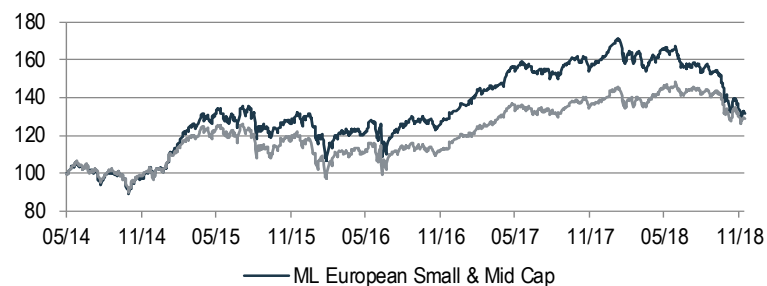
European Small & Mid Cap

Sijoituskorin kuukausikatsaus 30.11.2018

Sijoituskorin perustiedot

Nimi	Mandatum Life European Small & Mid Cap
Aloituspäivä	15.5.2014
Salkunhoitaja	Mandatum Life
Sijoituskorin palkkiot	Hallinnointipalkkio 1,5 %
Sijoituskorin hiilijalanjälki suhteessa vertailuindeksiin	2018: 56 %, 77,6 tCO ₂ sijoitettua milj. euroa kohti 2017: 45 %, 112,6 tCO ₂ sijoitettua milj. euroa kohti

Sijoituskorin arvonkehitys



	1 kk	3 kk	6 kk	12 kk	Vuonna 2018	Aloituspäivästä
European Small & Mid Cap	-3,78 %	-16,18 %	-19,94 %	-17,52 %	-19,90 %	31,23 %
Vertailuindeksi	-2,24 %	-10,46 %	-10,03 %	-6,19 %	-8,22 %	28,88 %

Sijoituskorin suurimmat omistukset

3,34 % Medios Ag	2,34 % Aurelius Ag
3,16 % Arountown Property Holdings Plc	2,28 % Masmovil Ibercom Sa
3,08 % Burford Capital Ltd	2,04 % Teleperformance Sa
2,55 % Grand City Properties Sa	2,02 % Pirelli & C. Spa
2,39 % Morphosys Ag	2,02 % Tikehau Capital Sca

Sijoitusstrategia

Sijoituskori sijoittaa varansa eurooppalaisten markkina-arvoltaan pienten ja keskiuurten yritysten osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Sijoituskori voi käyttää korkosijoituksia vain käteisvarojen hallintaan.

Sijoituskorilla on vertailuindeksi, johon sijoituskorin tuottoa verrataan. Vertailuindeksi on STOXX Europe Small 200 NTR. Sijoituskorin tavoite on pitkällä aikavälillä ylittää vertailuindeksin kehitys. Vertailuindeksin ylittämiseen pyritään sijoittamalla valikoituihin yhtiöihin huolellisen analyysin pohjalta. Sijoituskorin osakesidonnaisten sijoitusten osuus sijoituskorin arvosta voi vaihdella välillä 75 - 125 %.

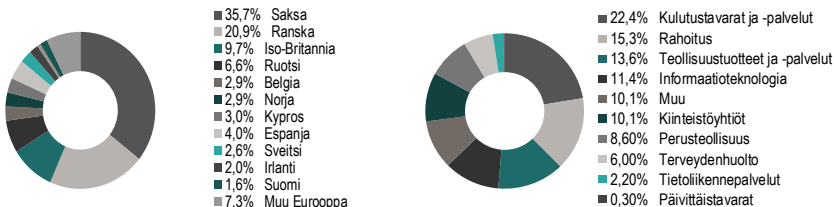
Salkunhoitajan katsaus

Eurooppalaisten pienten ja keskiuurten yritysten kurssien lasku jatkui marraskuussa. ML European Small & Mid Cap laski -3,78 % vertailuindeksin laskiessa -2,24 %. Olemassaoloaikanaan korin tuotto on ollut +31,23 %.

Osakemarkkinoiden elokuussa alkanut pudotus jatkui marraskuussa. Markkinan huolet pysyivät samoina: kauppasota, kehittyvien markkinoiden tilanne, Italian budjetti ja FEDin mahdolliset koronnot. Olemme aiemmissa kommentoissa ihmetelleet kasvua, momentumia ja yhdysvaltalaisosakkeiden jatkuvaa voittokulkua. Näiden yritysten järkyttävän korkeiksi nousseista arvostuksista ei ole aiemmin kannettu huolta. Viimeisten kahden kuukauden aikana tilanne muuttui ja kasvuyhtiöissäkin nähtiin hurjia kurssilaskuja. Esimerkiksi kaikkien rakastamat FANG-osakkeet laskivat 20-30 % huipuistaan. Sijoittajan on hyvä pitää mielessä, että jyrkissä laskuissa esimerkiksi erilaiset ETF:t, hedge fundit, algoritmit ja momentum-strategiat kaikki myyvät samoja osakkeita ostajien kaivotessa alta pois. Markkina muuttuu epälikvidiksi ja lyhyellä aikavälillä suuret liikkeet kärjistyvät entisestään. Jonain kauniina päivänä tulevaisuudessa sijoittajat tulevat nauttimaan tästä samasta ilmiöstä ylimääräisenä myötätuulena. Vähälle huomiolle on jäänyt, että yritysten tulokset ovat erinomaisia. Yhdysvaltalaisyhtiöiden tulokset ovat nousseet yli 20 % (puolet verohelpotuksista) ja eurooppalaisyhtiöiden tulokset 10 % vuoden takaisesta. On ymmärrettävää että kauppasodan uhka pitää yritysten odotukset loppuvuodelle maltillisina. Olemme tavanneet useiden kymmenien omistamiemme yhtiöiden johtoa marraskuussa. Viesti yritysten tulostulokunnosta ja näkymistä on huomattavasti positiivisempi kuin osakekurssi antaa ymmärtää. Markkinoiden arvostus on laskenut houkuttelevalle tasolle, ja nyt tarvitaan markkinasentimenttiä parantavia uutisia.

Sijoituskorin suurimmat toimialapainot ovat kestokulutushyödykkeissä ja finanssisektorissa. Suurimmat maapainot ovat Saksassa ja Ranskassa. ML European Small & Mid Cap -sijoituskorin mediaani-P/E on 11,1x, osinkotuotto +3,6 % ja tuloskasvuodotus noin +7,9 %. Sijoituskori koostuu noin 65 yrityksen osakkeista keskimääräisen yrityskoon ollessa noin 1,5 miljardia euroa. Monet sijoittajat ovat odottaneet markkinoiden korjausliikettä lisätäkseen osakeriskiä. Viimeisen kuuden vuoden aikana kaikki markkinahermoilut ovat olleet loistavia paikkoja lisätä Small & Mid Cap -osakkeita. Uskomme yhtiöiden kasvavan suuryhtiöitä nopeammin ja tarjoavan sijoittajalle parempaa tuottoa pitkällä aikavälillä.

Sijoituskorin sijoitusten jakauma



Allokaatio maittäin

Allokaatio toimialoittain

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