

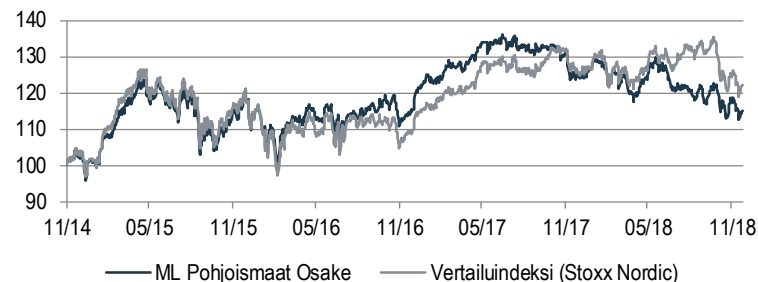
Pohjoismaat Osake

Sijoituskorin kuukausikatsaus 30.11.2018

Sijoituskorin perustiedot

Nimi	Mandatum Life Pohjoismaat Osake
Aloituspäivä	4.11.2014
Salkunhoitaja	Mandatum Life
Sijoituskorin palkkiot	Hallinnointipalkkio 1,2 %
Sijoituskorin hiilijalanjälki suhteessa vertailuindeksiin	2018: 119 %, 113,5 tCO ₂ sijoitettua milj. euroa kohti 2017: 117 %, 107,1 tCO ₂ sijoitettua milj. euroa kohti

Sijoituskorin arvonkehitys



	1 kk	3 kk	6 kk	12 kk	Vuonna 2018	Aloituspäivästä
Pohjoismaat Osake	-1,62 %	-4,99 %	-9,34 %	-8,00 %	-9,08 %	14,99 %
Vertailuindeksi	-1,62 %	-8,44 %	-4,74 %	-3,17 %	-3,42 %	22,19 %

Sijoituskorin suurimmat omistukset

9,63 %	Novo Nordisk A/S - B	2,91 %	Equinor ASA
3,68 %	Hennes & Mauritz AB - B	2,78 %	Vestas Wind Systems A/S
3,50 %	Nokia OYJ	2,67 %	UPM-Kymmene OYJ
3,27 %	Kone Oyj - B	2,62 %	Telefonaktiebolaget LM Ericsson
3,16 %	Orion Oyj - B		

Sijoitusstrategia

Sijoituskori sijoittaa varansa pohjoismaalaisiin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Sijoituskori voi käyttää korkosijoituk-
sia vain käteisvarojen hallintaan.

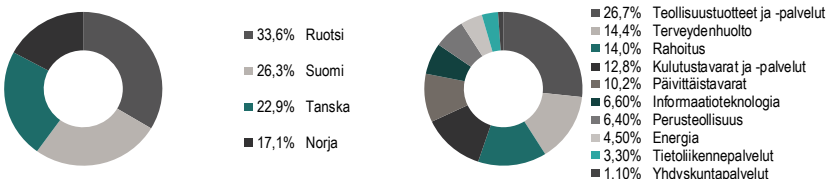
Sijoituskorilla on vertailuindeksi, johon sijoituskorin tuottoa verrataan. Vertailuindeksi on Stoxx Nordic NTR. Sijoituskorin tavoite on pitkällä aikavälillä ylittää vertailuindeksin kehitys. Vertailuindeksin ylittämiseen pyritään sijoittamalla valikoituihin yhtiöihin huolellisen analyysin pohjalta.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

Salkunhoitajan katsaus

ML Pohjoismaat laski lokakuussa -1,62 %.

Osakemarkkinoiden elokuussa alkanut pudotus jatkui marraskuussa. Markkinan huolet pysyivät samoina: kauppasota, kehittyvien markkinoiden tilanne, Italian budjetti ja FEDin mahdolliset koronnostot. 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 kurssi-laskuja. 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 tuloskunnosta ja näkymistä on huomattavasti positiivisempi kuin osakekurssi antaa ymmärtää. Markkinoiden arvostus on laskenut houkuttelevalle tasolle, ja nyt tarvitaan markkinasentimenttiä parantavia uutisia.

Sijoituskorin sijoitusten jakauma



Allokaatio maittain

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 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