

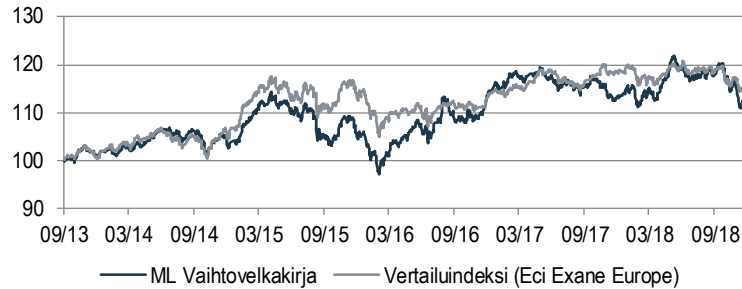
# Vaihtovelkakirja

Sijoituskorin kuukausikatsaus 30.11.2018

## Sijoituskorin perustiedot

Nimi	Mandatum Life Vaihtovelkakirja
Aloituspäivä	10.9.2013
Salkunhoitaja	Mandatum Life
Sijoituskorin palkkiot	Hallinnointipalkkio 1,2 %
Sijoituskorin hiilijalanjälki suhteessa vertailuindeksiin	2018: 79 %, 489,0 tCO <sub>2</sub> sijoitettua milj. euroa kohti 2017: 88 %, 536,1 tCO <sub>2</sub> sijoitettua milj. euroa kohti

## Sijoituskorin arvonkehitys



Vuonna	1 kk	3 kk	6 kk	12 kk	2018	Aloituspäivästä
Vaihtovelkakirja	-3,32 %	-5,73 %	-5,65 %	-0,53 %	-1,85 %	11,97 %
Vertailuindeksi	-1,66 %	-3,70 %	-3,02 %	-2,74 %	-2,81 %	15,04 %

## Sijoituskorin suurimmat omistukset

12,40 % Käteinen / Lyhyt Korko	3,42 % Prosafe Se Convertible Bond, 23.08.2021, Nok
7,07 % Golar Lng Ltd, 2.75%, 15.02.2022, Usd	3,41 % Technipfmc Plc, .875%, 25.01.2021, Eur
5,80 % Total Sa, 0.5%, 02.12.2022, Usd	3,19 % Rag-Stiftung, 0.00%, 18.02.2021, Eur
4,71 % Outokumpu Oyj, 3.25%, 26.02.2020, Eur	3,14 % Bayer Ag, 0.05%, 15.06.2020, Eur
3,57 % Hurricane Energy Plc, 7.5%, 24.07.2022, Usd	3,11 % Stmicroelectronics Nv (Milano)

## Sijoitusstrategia

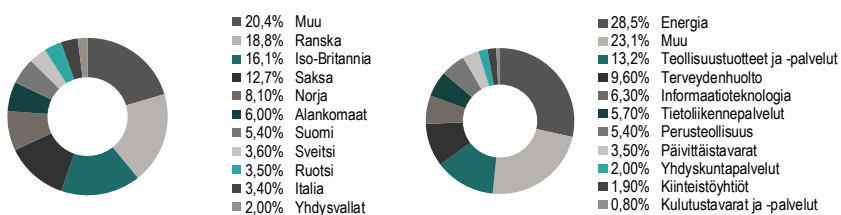
Sijoituskori sijoittaa varansa pääasiassa eurooppalaisiin vaihtovelkakirjalainoihin, joiden osuus on 70 – 100 % korin arvosta. Sijoituksia voidaan myös tehdä rajoitetusti muihin sijoituskohteisiin.

Mahdolliset tehdyt tai konversion kautta syntyneet osakesijoitukset voivat olla yhteensä enintään 10 % sijoituskorin arvosta. Sijoituskorin osakeriski voi vaihdella välillä 0 - 100 % sijoituskorin arvosta. Vaihtovelkakirjalainat ja osakejohdannaiset huomioidaan osakeriskiä laskettaessa niiden deltakorjatuilla painoilla

## Salkunhoitajan katsaus

Osakemarkkinoilla on ollut levoton syksy, mutta yrityslainamarkkinoilla tilanne on säilynyt melko rauhallisena, vaikka marraskuussa nähtiinkin Euroopassa reipasta riskipreemioiden kasvua useissa yksittäisissä joukkolainoissa. 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 tuloskausi herättänyt erityistä huolta pörssiyhtiöiden tuloskunnosta. Tulokasvuennusteissa ensi vuodelle nähdään kuitenkin pikemminkin laskua kuin nostoa. 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 kapeni, 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 ylijarjontaa. Energia ja teknologiasektorit ovat ML Vaihtovelkakirjassa ylipainossa, mikä muutenkin hapuilevassa osakemarkkinassa rasitti marraskuun tuottoa, mutta toisaalta olemme vältäneet muita yhtiökohtaisia karikkoja. Kokonaisuudessaan sijoituskori on pärjännyt vaiherikkaan ja osakemarkkinan kannalta heikon vuoden aikana hyvin, ja korin tuotto ylittää selvästi vertailuindeksin. Omaisuusluokan pääomaa suojaava ominaisuus on toteutunut, kun lainojen vaihto-oikeuden kohteena olevat osakkeet laskivat yli -10 %, mutta itse vaihtovelkakirjoissa lasku oli vain parin prosentin luokkaa. ML Vaihtovelkakirjan osakeherkkyys oli marraskuun lopulla 28,5 % (Delta).

## 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 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