

28.02.2025

Fondfakta

| | |
|------------------------------|---|
| Namn | Ålandsbanken Nordiska Småbolag Placeringsfond S |
| Huvudansvarig fondförvaltare | Christoffer Ahnemark |
| Startdatum | 18.5.2020 |
| Fondstorlek | 1 524 MSEK |
| Jämförelseindex | Carnegie Small CSX Return Nordic GR EUR |
| ISIN | FI4000439450 |
| Morningstar Rating | ★★★ |
| Årlig avgift | 1,60% |
| Valuta | SEK |
| Artikel | 8 |

Månadskommentar

Riskapiten i aktiemarknaden dämpades tydligt mot slutet av februari av nya hot om tullar och tilltagande osäkerhet kring de dominerande AI- haussade teknikbolagen. Oro kring den geopolitiska utvecklingen skapar också volatilitet. Men sett till månaden överlag var det de europeiska börserna som visade motståndskraft medan USA tappade mark. Marknadsräntorna sjönk också distinkt under februari, främst i USA, vilket speglar att amerikanska konjunkturdata har mattats betänkligt.

En viktig förklaring till den relativt gynnsamma utvecklingen för europeiska aktier är att konjunkturdata i Eurozonen under de senaste veckorna tenderat att överraska positivt, för första gången på över ett år. Inte minst de ledande indikatorerna för tillverkningsindustrin visade i februari en tydlig förbättring jämfört med de senaste månaderna. En tänkbar förklaring är att den lageravveckling som pågått inom exempelvis fordonsindustrin i Europa nu är avslutad. En annan är att starkare efterfrågan från hushållen börjar slå igenom även i tillverkningsindustrin. Det är ännu tidigt på 2025 men förhoppningarna har onekligen väckts om ett bättre år på den här sidan av Atlanten.

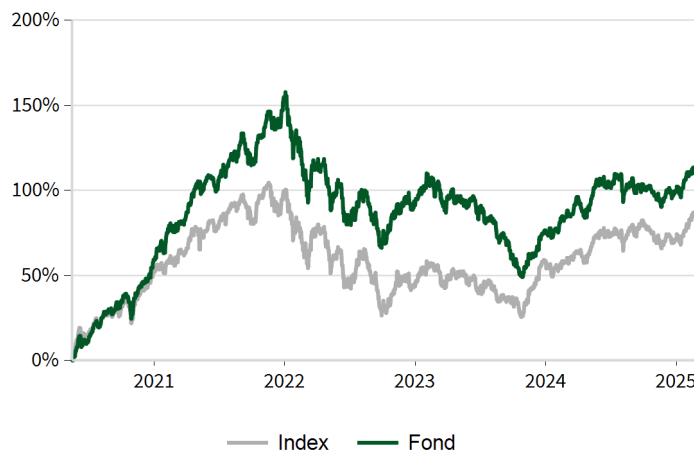
Bokslutsrapporterna har oavsett region varit något starkare än väntat. I USA har vinsten per aktie i S&P 500-bolagen i genomsnitt varit drygt 7 % högre än analytikernas estimat. I Eurozonen är den positiva överraskningen hittills cirka 2 %, och i Norden drygt 3 %. Även framåtblickande data, så som ordergång, och bolagens guidning, har varit något starkare än väntat, vilket också ger viss anledning till optimism inför de närmaste kvartalen. Fonden utvecklades stabilt under februari. Avkastningen var god i fonden, både relativt sitt jämförelseindex och i absoluta tal. Aktivitetsnivån var hög under månaden med flertalet bolagsmöten, både med befintliga innehav såväl som med bolag på bevakningslistan.

Likt föregående månad, har portföljen koncentrerats till bolag där vi känner högst långsiktig konfidens. Arbetet har resulterat i färre antal innehav, men med större snittvikt i portföljen. Sektormässigt har exponeringen ökat mot fastigheter och hälsovård, medan exponeringen mot servicesektorn minskat. Småbolagsmarknaden i Norden kännetecknas för tillfället av en stor värderingsspridning. Populära så kallade "compounders" handlar med tydlig premie, både jämfört med sina egna historiska snittvärderingar och jämfört med övriga börsbolag. Detta fenomen är särskilt tydligt på den svenska marknaden. Mot denna bakgrund, finner vi i huvudsak möjligheter på andra håll i Norden, där större värderingsstöd och högre dividender finns.

Geografiskt är fonden överviktad Finland, Norge och Danmark. Den största undervikten är Sverige och Island. Fonden har en tydlig övervikt mot attraktivt värderade kvalitetsföretag. Investeringsprocessen är analysdriven med fokus på olika idiosynkratiska värdedrivare med ett tidsperspektiv på 3–5 år. Prioriterade investeringsteman är bland annat hälsa och välbefinnande.

Vi har under månaden gjort nyinvesteringar i Entra, Vaisala och Catena. Innehaven i Zaptec, Hexatronic och SLP avyttrades helt.

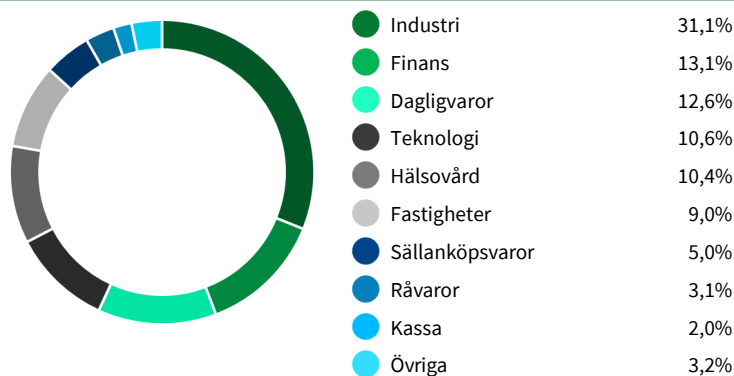
Avkastning



Månadsavkastningar

| | jan | feb | mar | apr | maj | jun | jul | aug | sep | okt | nov | dec | YTD |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2025 | 5,74 | -1,09 | | | | | | | | | | | 4,59 |
| 2024 | 0,53 | 5,09 | 5,19 | -3,00 | 8,76 | -2,28 | 3,51 | -0,97 | -1,77 | -3,25 | -0,50 | 1,67 | 12,89 |
| 2023 | 5,27 | 0,19 | -2,85 | 0,27 | -2,62 | -0,64 | -3,42 | -5,16 | -6,92 | -6,40 | 6,54 | 9,11 | -7,79 |
| 2022 | -9,63 | -8,04 | 1,56 | -3,81 | -1,37 | -11,32 | 9,78 | -6,21 | -8,30 | 8,67 | 3,76 | -0,68 | -24,92 |
| 2021 | 2,54 | 7,46 | 5,63 | 9,66 | 2,16 | -1,19 | 6,18 | 4,99 | -5,16 | 6,62 | 3,77 | 6,15 | 59,99 |
| 2020 | | | | | 7,82 | 2,97 | 8,13 | 8,33 | 3,59 | -5,65 | 15,09 | 8,90 | 59,31 |

Sektorfördelning



Kontribution 1m*

| | |
|---------------------|--------|
| Industri | 1,41% |
| Finans | 1,05% |
| Hälsovård | 0,25% |
| Råvaror | 0,25% |
| Övriga | 0,03% |
| Offentliga tjänster | -0,05% |
| Energi | -0,17% |
| Fastigheter | -0,21% |
| Teknologi | -0,24% |
| Sällanköpsvaror | -0,29% |
| Dagligvaror | -0,35% |

*Beräknat från andelsserien i EUR

28.02.2025

Portföljavgkastning och risk

| | 1 mån | YTD | 3 mån | 6 mån | 1 år | 5 år | Vol (ann) 5y | TE 5y | IK 5y | Beta 5y |
|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|--------------|-------|-------|---------|
| Fond | -1,09 | 4,59 | 6,34 | 0,56 | 12,75 | 15,81 | | | | |
| Index | 1,48 | 6,67 | 7,24 | 1,54 | 15,78 | 12,79 | | | | |

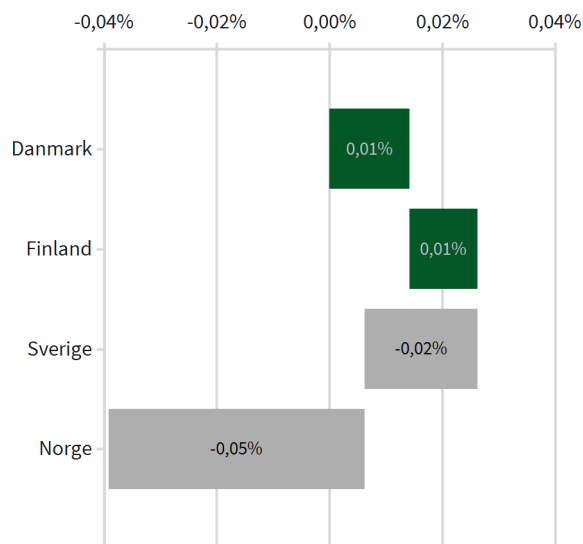
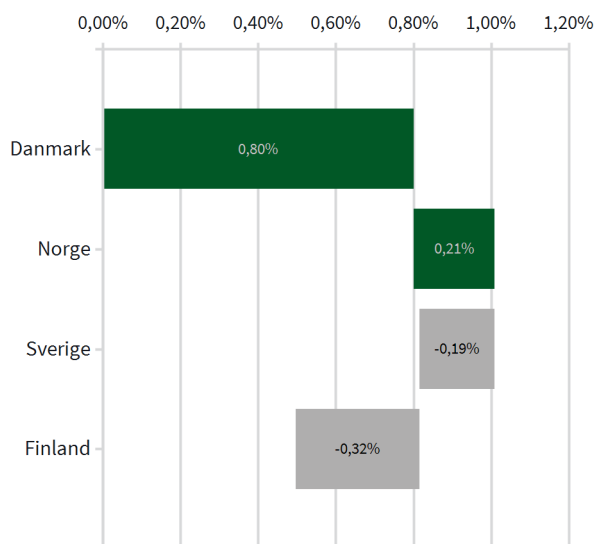
* Avkastningar längre än 12m är annualiserade.

Urvalseffekt 1m*

0,50%

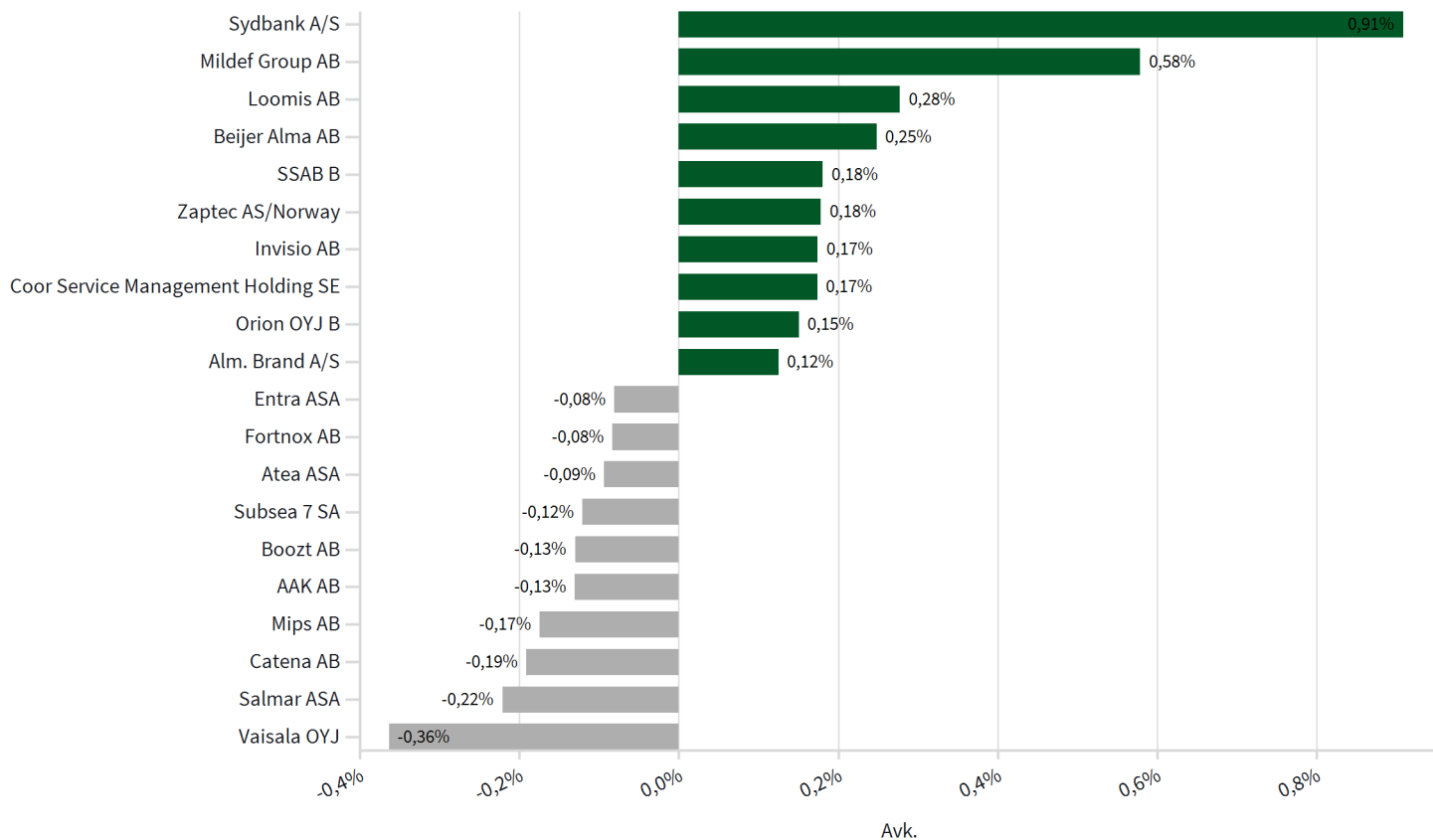
Allokeringseffekt 1m*

-0,04%



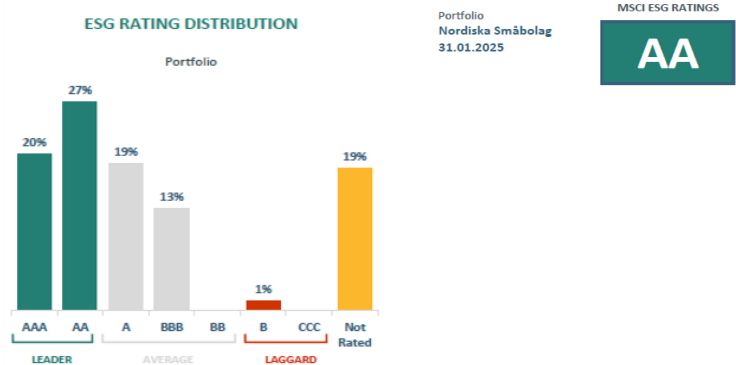
*I beräkningarna används inte fondens officiella jämförelseindex

Största bidragen till portföljens avkastning 1m*

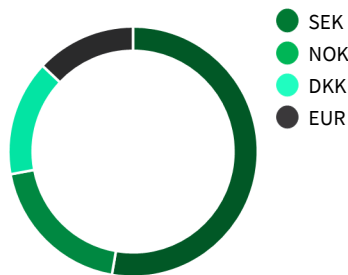


*Beräknat från andelsserien i EUR

Fördelning av MSCI ESG Fund Ratings Universe

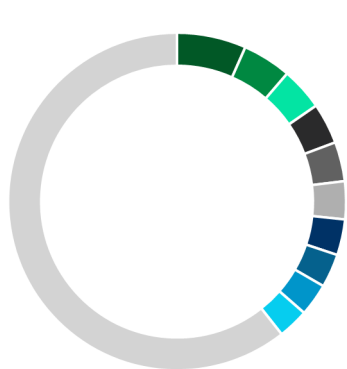


Valutafördelning



| Portfölj | Index | Skillnad |
|----------|-------|----------|
| 52,7% | 57,8% | -5,1% |
| 19,4% | 16,6% | 2,7% |
| 14,9% | 14,3% | 0,6% |
| 13,0% | 11,1% | 1,8% |

Topp 10 investeringar

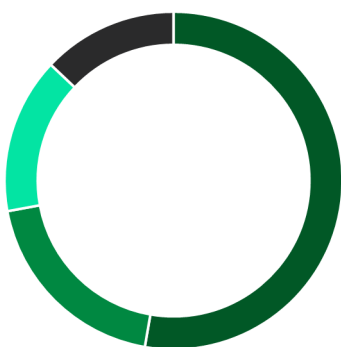


- Sydbank A/S
- Orion OYJ B
- Aker ASA
- Valmet Corp
- Catena AB
- Axfood AB
- Per Aarsleff Holding A/S
- Vaisala OYJ
- Salmar ASA
- Beijer Ref AB B
- Övriga

Portfölj

- 6,6%
- 4,7%
- 4,1%
- 3,9%
- 3,8%
- 3,6%
- 3,4%
- 3,2%
- 3,1%
- 2,9%
- 60,6%

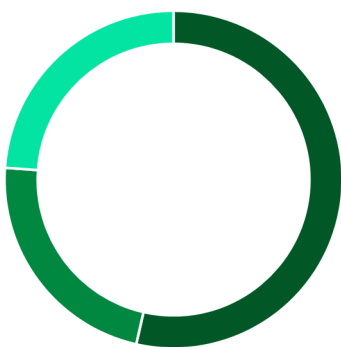
Landsfördelning



- Sverige
- Norge
- Danmark
- Finland
- Schweiz
- Färöarna
- USA

| Portfölj | Index | Skillnad |
|----------|-------|----------|
| 52,7% | 57,8% | -5,1% |
| 19,4% | 16,6% | 2,7% |
| 14,9% | 14,3% | 0,6% |
| 13,0% | 11,1% | 1,8% |
| 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Sektorkategorier



- Cykliska
- Finanssektorn
- Defensiv

| Portfölj | Index | Skillnad |
|----------|-------|----------|
| 53,5% | 57,0% | -3,4% |
| 22,6% | 24,3% | -1,7% |
| 23,9% | 18,7% | 5,2% |

Fonden förvaltas av Ålandsbanken Fondbolag Ab. Fondprospektet, fondens faktablad för investerare (PRIIP KID), samt mer information finns på Ålandsbankens samtliga kontor och på www.alandsbanken.fi/sv och www.alandsbanken.ax. Fonden marknadsförs och säljs av Ålandsbanken Abp i egenskap av ombud för de av Ålandsbanken Fondbolag Ab förvaltade placeringsfonderna.

Alla investeringar i fonder innebär en risk. Historisk utveckling är ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på en fond, och den avkastning som genereras, kan både öka och minska och du kan förlora hela eller delar av det insatta kapitalet. Denna publikation är en sammanställning och bearbetning av information som i god tro inhämtats från källor vilka bedömts som tillförlitliga. Ålandsbanken kan dock inte garantera riktigheten i denna information. Ålandsbanken åtar sig inte något ansvar för förluster eller skada som uppkommit genom beslut grundat på material i denna publikation. Innehållet i publikationen ska inte ses som oberoende investeringsanalys.

Publiceringen av analyser eller värderingar av värdepappren som nämns i presentationen innebär inget förbud för Ålandsbanken eller dess anställda att för sin egen räkning handla med värdepappren som omnämns.

Informationen tar inte hänsyn till någon enskild persons ekonomiska ställning, mål med eller kunskap om eller erfarenhet av investeringar i fonder och utgör därför inte tillhandahållande av investeringsrådgivning. Den som önskar rådgivning ska kontakta Ålandsbankens kundrådgivare.

Denna publikation får inte kopieras eller spridas utan Ålandsbankens tillstånd. Det är inte tillåtet att sprida publikationen i USA eller i något annat land där det enligt landets lagstiftning inte är tillåtet. Ålandsbanken står under finska Finansinspektionens tillsyn.



Ålandsbanken fonder tillämpar FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (United Nations Principles for Responsible Investment). Vi strävar efter att beakta hanteringen av miljöaspekter, samhällsfrågor och god förvaltningssed vid alla våra placeringsbeslut.