



Private Banking Valtakirjasalkut

Kuukausikatsaus

Joulukuu 2017

SALKUNHOITAJAN KUUKAUSIKATSAUS

- Joulukuu 2017

Salkkujen kehitys – Focus-rahastot

		YTD	1 Mth	3 Mths	6 Mths	1 Year	3 Years	6 Years
Focus Portfolio								
Focus Finland		8,12 %	0,10 %	-2,46 %	-1,27 %	8,12 %	39,36 %	100,69 %
	<i>Relative</i>	-3,42 %	-0,04 %	-1,26 %	-1,40 %	-3,42 %	-7,10 %	-46,19 %
Focus Nordic		16,63 %	1,59 %	3,07 %	5,96 %	16,63 %	41,02 %	107,97 %
	<i>Relative</i>	6,34 %	1,46 %	5,89 %	5,57 %	6,34 %	17,30 %	16,63 %
Focus Global		9,30 %	0,28 %	4,22 %	6,07 %	9,30 %	33,87 %	126,07 %
	<i>Relative</i>	1,80 %	-0,36 %	0,34 %	1,01 %	1,80 %	2,44 %	8,94 %
Focus Funds (A-series)								
Focus Fixed Income		0,94 %	-0,36 %	0,35 %	1,09 %	0,94 %	5,02 %	23,57 %
	<i>Relative</i>	0,16 %	0,03 %	-0,04 %	0,04 %	0,16 %	0,98 %	-0,69 %
Focus Nordic		14,69 %	1,01 %	2,94 %	5,86 %	14,69 %	29,59 %	86,91 %
	<i>Relative</i>	4,39 %	0,88 %	5,76 %	5,47 %	4,39 %	5,87 %	-4,43 %
Focus Global		10,96 %	0,28 %	5,27 %	7,03 %	10,96 %	31,92 %	107,68 %
	<i>Relative</i>	3,45 %	-0,36 %	1,40 %	1,97 %	3,45 %	0,49 %	-9,45 %

SALKUNHOITAJAN KUUKAUSIKATSAUS

- Joulukuu 2017

Focus Nordic

- Nordic Focus -rahaston tuotto oli joulukuussa positiivinen ja parempi kuin pohjoismaisten markkinoiden tuotto yleisesti. Rahaston kasvuosuuden arvo nousi vuoden 2017 aikana 16,5 prosenttia bruttomääräisesti ilman kuluja laskettuna. Pohjoismaisten markkinoiden tuotto (MSCI Nordic -indeksi) nousi 10,2 prosenttia.
- Rahaston tuottoa kasvattivat verkkorahapelyhtiö Kindred (+7 %), palautus- ja lajittelujärjestelmiä valmistava Tomra (+8 %) ja lääkevalmistaja Novo Nordisk (+4 %). Kuukauden aikana ei saatu suuria uutisia.
- Rahaston tuottoa heikensivät joulukuussa omistukset Huhtamäessä (-5 %), Trelleborgissa (-4 %) ja Volvossa (-3 %). Huhtamäki kasvattaa tulevaisuuden tuloksentekokykyään laajentamalla tuotantoa Yhdysvalloissa. Tämä luo lyhyellä aikavälillä todennäköisesti tulospaineita, mitä ei ole täysin otettu huomioon markkinoiden arvioissa. Aktiivinen omistaja Cevian on myynyt koko Volvo-omistuksensa kiinalaiselle Geelylle, joka valmistaa autoja ja tekee sijoituksia autonvalmistusalan yhtiöihin.
- Emme tehneet jakson aikana omistuksiin merkittäviä muutoksia.
- Yleisesti ottaen osakemarkkinoiden arvostustasot ovat nousussa, ja BKT-kasvuodotukset ovat vahvistuneet maailmanlaajuisesti. Näkymät ovat siis myönteiset pohjoismaisille yhtiöille, joilla on vahva globaali asema. Muistutamme sijoittajia, että strategianamme on sijoittaa liiketoimintamalliltaan ja laatuominaisuuksiltaan muita parempiin yhtiöihin, kunhan arvostuksessa vain on hieman turvamarginaalia.

SALKUNHOITAJAN KUUKAUSIKATSAUS

- Joulukuu 2017

Focus Global (1/3)

Vuosi 2017

- Vuosi 2017 on ollut vahva vuosi osakemarkkinoilla. Tuotot ovat kehittyneet tasaisesti kautta linjan ja ailahtelut ovat olleet vähäisiä. MSCI World -indeksi on noussut 8 %. Markkinoista eniten ovat vuonna 2017 nousseet kehittyvät markkinat; niiden indeksi on noussut 20 %. Yhdysvaltain markkinat ovat kehittyneet muita markkinoita heikommin; nousua on ollut vain 7 %. Euroopassa markkinat ovat nousseet 11 %. Sektoreista parhaiten on kehittynyt tietotekniikka; nousua 20 %. Seuraavaksi eniten nousua on ollut perusteollisuudessa, 11 %. Heikoiten kehittyneitä sektoreita ovat olleet tietoliikennepalvelut (laskua 6 %) ja energia (laskua 7 %). Eurooppa on ollut salkussa ylipainossa suhteessa Yhdysvaltoihin. Tämä on vaikuttanut kehitykseen suotuisasti, kuten myös tietotekniikkasektorin painotus. Vuoden alussa energiasektori oli salkussa alipainossa, mikä vaikutti myönteisesti. Nostimme kuitenkin sektorin painoa vuoden aikana. Omistukset tietotekniikkapalveluyhtiöissä ovat heikentäneet salkun kehitystä vuonna 2017 joulukuun heikon kehityksen jälkeen.
- Eniten salkun kehitystä ovat vuonna 2017 parantaneet omistukset päivittäistavarasektorin yhtiöissä. Yksittäisistä osakkeista parhaiten on kehittynyt Estee Lauder, joka on noussut 65 % vuonna 2017. Kohentuneet marginaalit ovat vauhdittaneet yhtiön kasvua. Pienensimme Estee Lauder -positiotamme, kun osakekurssi nousi lähelle perustekijöihin nojautuvaa arvoa. Hankimme vuoden alussa Mead Johnsonin osakkeita, jotka ovat vaikuttaneet positiivisesti salkun kehitykseen.
- Teollisuustuotteet ja -palvelut on ollut toiseksi parhaiten kehittynyt sektori.
- Kolmanneksi eniten salkun kehitystä ovat parantaneet tietotekniikkasektorin omistukset, sillä sektorilla on ollut suuri ylipaino salkussa vuoden aikana. Salkun suurin omistus tällä sektorilla on Alphabet (Googlen emoyhtiö). Sen kehitys on ollut vahvaa ja kurssi on noussut 35 % vuonna 2017. Salkun kehitystä on parantanut myös Visa, jonka kurssi on noussut 40 % vuonna 2017. Pienensimme tietotekniikkasektorin ylipainoa useiden osakkeiden vahvan kehityksen jälkeen.

SALKUNHOITAJAN KUUKAUSIKATSAUS

- Joulukuu 2017

Focus Global (2/3)

- Salkun kehitystä eniten heikentänyt sektori on vuonna 2017 ollut kulutustavarat ja -palvelut. Omistuksemme tällä sektorilla ovat kehittyneet muita markkinoita heikommin.
- Hankimme keväällä salkkuun Starbucksin osakkeita, jotka eivät kuitenkaan ole kehittyneet tavoitteemme mukaisesti. Osakekurssi on laskenut hieman hankintamme jälkeen. Odotamme kasvun kiihtyvän vuonna 2018. Kiinassa kasvu on vakaata ja vahvaa ja Yhdysvalloissa se paranee. Ajoitus on aina vaikeaa, mutta arvostukset ovat houkuttelevia, kun otetaan huomioon odottamamme arvonnousu.
- Autoliv ei ole vielä lunastanut sille asettamiamme tavoitteita. Yhtiön kurssi on pysynyt samalla tasolla euroina laskettuna, joten se on kehittynyt heikommin kuin markkinat, joilla nousua on ollut 8 %. Kasvuodotuksemme vuodelle 2018 ovat suurempia kuin markkinoiden odotukset. Markkinat saattavatkin yllätyä positiivisesti. Myös yhtiön jakautuminen saattaa selkeyttää sen arvoa.
- Toinen markkinoita heikommin vuonna 2017 kehittynyt yhtiö on L Brands, jonka kurssi on laskenut 4 %. Osakekurssi on viime aikoina noussut vahvasti ja on nyt 66 % korkeampi kuin syyskuussa, jolloin se oli alimmillaan.
- Terveystieteiden sektori on jäänyt hieman jälkeen muista markkinoista vuonna 2017. Sektori on heikentänyt salkun suhteellista kehitystä Allerganin huonon kehityksen vuoksi. Allergan menetti yksinoikeuden patenttiinsa, kun Yhdysvaltojen elintarvike- ja lääkevirasto (FDA) hyväksyi rinnakkaislääkkeen silmäsairauksissa käytettävälle Resasis-lääkkeelle. Päätöksen voimaantulon aikataulua ei ole vielä päätetty. Allergan siirsi tämän prosessin aikana Resasisin patentin Saint Regis mohawk -heimolle. Tämä aiheutti negatiivista julkisuutta, ja osakekurssi laski.

SALKUNHOITAJAN KUUKAUSIKATSAUS

- Joulukuu 2017

Focus Global (3/3)

- Anadarko on kehittynyt muita markkinoita heikommin. Sen kurssi on laskenut 23 % vuonna 2017, ja se on jäänyt myös energiasektorin kehityksestä. Anadarkon beta on hieman korkeampi kuin yleisesti energiasektorilla, missä öljyn hinnan vaikutus on suurempi. Näiden osakkeiden heikosta kehityksestä huolimatta salkun omistukset energiasektorilla ovat vaikuttaneet positiivisesti, sillä sektori oli alipainossa vuoden alussa. Ostimme vuoden aikana Royal Dutchin osakkeita, jotka ovat kehittyneet vahvasti hankinnan jälkeen. Öljyn hinta on elpynyt matalista lukemista. Se on noussut 40 % kesäkuusta, ja Anadarkon kurssi on loppuvuoden aikana kuronut hieman umpeen alkuvuoden heikkoa kehitystä.
- Odotamme kansainvälisen kasvun jatkuvan terveellä tasolla. Pidämme teknologiaa ylipainossa, sillä näemme monissa sektorin yhtiöissä voimakkaita rakenteellisia kasvutekijöitä. Myös Eurooppa on salkussa ylipainossa, koska odotamme Euroopan perustekijöiden paranevan. Lisäksi markkina on houkuttelevammin hinnoiteltu, sillä Eurooppa kehittyi Yhdysvaltoja heikommin monta vuotta ennen kuin roolit vuonna 2017 vaihtuivat.
- Toimimme pitkän tähtäimen näkemyksen pohjalta, ja voimme hyödyntää korkean volatiliteetin jaksoja sellaisten yhtiöiden osakkeiden ostamiseen, joilla on vahva liiketoimintamalli. Pyrimme pitämään salkun tasapainoisena ja löytämään aliarvostettuja yhtiöitä.

SALKUNHOITAJAN KUUKAUSIKATSAUS

- Joulukuu 2017

Focus Korko

Vuosi 2017

- Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,94 % vuonna 2017, ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) nousi 0,79 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 1,13 % katsauskauden aikana.
- Sijoitusvuodesta 2017 muodostui sijoittajalle varsin tuottelias. Globaali talouskasvu piristyi laajalla rintamalla, mutta pitkään odotettu pitkien korkojen nousu jäi kuitenkin toteutumatta.
- Viime vuonna Yhdysvaltain 10 vuoden koron vaihteluväli oli kapein sitten vuoden 1965. Ylimmillään korko kävi 2,63 prosentissa maaliskuussa ja alimmillaan 2,04 prosentissa syyskuussa. Kapea vaihteluväli heijastelee osaltaan talousnäkökymien vakautta, keskeisten keskuspankkien ennustettavaa rahapolitiikkaa ja vahvaa pitkien joukkolainojen kysyntää. Edes Yhdysvaltain keskuspankin kolme vartin koronnostoa eivät pystyneet pilaamaan markkinatunnelmia.
- Vuoden loppupuolella EKP ilmoitti puolittavansa kuukausittaiset joukkolainaostoksensa 30 miljardiin euroon vuoden 2018 alusta lukien.

Kiitos!

Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliike on osa ruotsalaista Nordea Bank AB (publ):ta. Ruotsin Finansinspektionen valvoo Nordea Bank AB (publ):n toimintaa. Suomen sivuliikkeen toimintaa valvoo menettelytapojen osalta Suomen Finanssivalvonta.

Tämä materiaali on laadittu Nordean yleiseksi informaatiomateriaaliksi henkilökohtaiseen käyttöön niille sijoittajille, joille Nordea tarjoaa palveluita. Materiaalissa ei ole otettu huomioon yksittäisen sijoittajan taloudellista tilannetta, sijoituskokemusta, sijoituskohdetta tai riskiprofiilia. Yksittäisen sijoittajan salkun tuotto sekä toimialapainot voivat poiketa materiaalissa esitetystä esimerkkisalkusta. Tuottokehityksessä ei ole otettu huomioon veroseuraamuksia.

Materiaalissa esitettyjä tietoja ei tule ymmärtää tarjousesitteenä eikä osto- tai myyntisuosituksena. Lukuun ottamatta muun nimetyn tahon tekemiä kuvauksia, suosituksia, arviointeja tms. on materiaali laadittu Nordeassa yleisesti saatavilla olevien tietojen perusteella. Tietoja pidetään luotettavina, mutta Nordea ei takaa tietojen oikeellisuutta tai täydellisyyttä eikä vastaa mistään vahingosta tai kulusta, joita tämän materiaalin käytöstä mahdollisesti aiheutuu, vaikka palveluntarjoajalla tai sen edustajalla olisi ollut tieto mahdollisesta materiaalin sisältämästä virheestä. Nordea-ryhmä, sen tytäryhtiöt, muut Nordea-ryhmään kuuluvat yhtiöt tai näiden yhtiöiden palveluksessa olevat henkilöt voivat omistaa tässä materiaalissa mainittujen yhtiöiden arvopapereita ja käydä niillä kauppaa sekä tarjota yhtiölle mitä tahansa pankkipalveluja. Mahdollisten intressiristiriitojen välttämiseksi Nordean työntekijät ovat sitoutuneet noudattamaan pankin sisäisiä sääntöjä sisäpiirintiedon käytöstä, julkaisemattoman sijoitustutkimusmateriaalin käsittelemisestä, yhteistyöstä muiden pankin yksiköiden kanssa sekä henkilökohtaisesta kaupankäynnistä arvopapereilla. Materiaalin tekijänoikeus kuuluu Nordea-ryhmälle.

Tätä raporttia ei ole tarkoitettu, eikä sitä saa jakaa Yhdysvalloissa asuville henkilöille tai siellä toimiville yhteisöille.

