

Nordlig Företagsränta

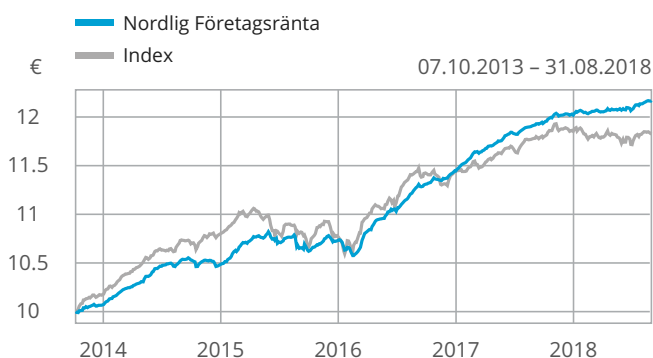
Månadsrapport augusti 2018



Fondens placeringspolitik

Placeringsfonden Lokaltapiola Nordlig Företagsränta är en aktivt förvaldat räntefond som placerar i företags och bankers skuldebrev i Norden och övriga nordeuropeiska OECD-länder. Fondens placeringsobjekt är företags och bankers skuldebrev samt för att diversifiera likviditeten och sprida riskerna företagscertifikat, bankers placeringscertifikat samt staters och övriga offentliga sammanslutningars skuldebrev. Av placeringsobjekten i fonden krävs ingen särskild kreditvärdighet och placeringar görs även i ränteinstrument som saknar kreditvärdighet. Placeringsobjekten väljs utgående från Lokaltapiola Kapitalförvaltnings placeringssynpunkter och analys och fokus ligger på skuldebrev emitterade av medelstora Nordiska företag. Den genomsnittliga ränterisken för fondens placeringar är i allmänhet 1-6 år. Fonden placerar i standardiserade räntederivat för att främja effektiv portföljförvaltning eller skydda fonden mot ogynnsamma marknadsförändringar. Placeringar görs i skuldebrev noterade i euro och eventuellt även i skuldebrev noterade i andra valutor, t.ex. SEK, NOK, DKK, GBP och USD. Fonden placerar i derivatkontrakt som skyddar mot valutarisker då det är motiverat enligt portföljförvaltningens valutasynpunkt. Den rekommenderade placeringstiden är minst 3 år, dock med beaktande av marknadssituationen. I normala situationer kan man teckna och inlösa fondandelar varje bankdag.

Utveckling av andelsvärdet sedan startdatum



Utveckling av andelsvärdet sedan startdatum. Fondandelsvärdets historiska utveckling är ingen garanti för dess framtida avkastning.

Avkastning

	Fond	Index
1 mån	0,29 %	0,02 %
3 mån	0,80 %	0,65 %
6 mån	0,93 %	0,13 %
12 mån	2,12 %	0,39 %
Ytd.	1,26 %	-0,23 %
3 år p.a.	4,35 %	2,93 %
5 år p.a.	-	-
Sedan startdatum p.a.	3,99 %	3,39 %

Grunduppgifter

ISIN: FI4000071212

Bloomberg: TAPPYKA FH

Grundad: 7.10.2013

Portföljförvaltare: Lokaltapiola Kapitalförvaltning Ab / Kari Pihkala, Teemu Kokko, Antti Komulainen

Noteringsvaluta: EUR

Fondens storlek (mn eur): 310,82

Andelens värde: 12,17

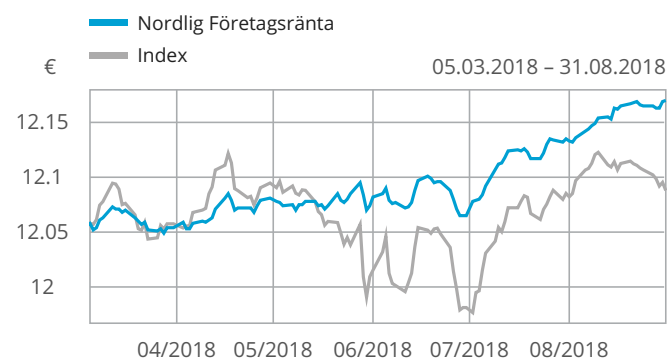
Minimiteckning: Engångsteckning 30e, Månadssparande 30e

Avgifter: Förvaltningsarvode och försvarsavgift 0,70 % p.a., Teckningsprovision 0,00 %, Inlösenprovision 0 %

Löpande kostnader: 0,70 % (30.06.2018)

Marknadsindex: iBoxx Euro Corporates Overall Performance Index (50%) och iBoxx EUR Liquid High Yield Index (50%)

Utveckling av andelsvärdet 6 mån



Utveckling av andelsvärdet 6 mån. Fondandelsvärdets historiska utveckling är ingen garanti för dess framtida avkastning.

Nyckeltal (12 mån)

	Fond	Index
Volatilitet	0,65 %	1,32 %
Beta	0,39	-
Tracking Error	0,91	-
Sharpe	4,29	0,85
Mod. duration	2,27	-
Andelen bolag som rapporterat sina utsläpp (30.6.2018)	41,73 %	-

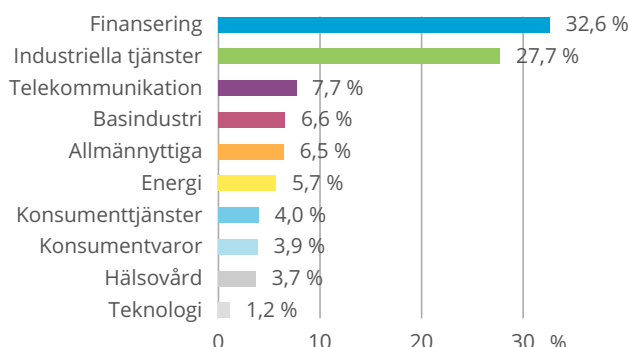
Ansvarsbegränsning: Rapporten är gjord av Lokaltapiola Kapitalförvaltning Ab. Informationen i rapporten har samlats in från källor som anses pålitliga. Lokaltapiola Kapitalförvaltning Ab ansvarar inte för eventuella felaktigheter i informationen som presenteras i rapporten och inte heller för skador som orsakats av att informationen använts. Tidigare utveckling av värdet på fonden är ingen garanti för en framtida utveckling och den förväntade avkastningen är inget löfte om avkastning. Värdet på fonden kan öka eller minska och kunderna kan förlora tillgångar de placerat i fonden. Rapporten är inte en uppmaning att teckna eller lösa in fondandelar. Före man tecknar fondandelar ska man bekanta sig med nyckeltalsbroschyren för fonden, fondstadgar och fondprospektet som fås gratis på finska och svenska på Lokaltapiolas kontor eller adressen lokaltapiola.fi.

Nordlig Företagsränta

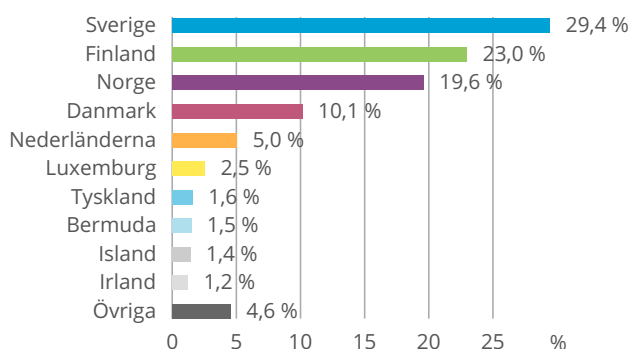
Månadsrapport augusti 2018



Placeringarnas branschfördelning



Placeringarnas landsfördelning



Portföljförvaltarens översikt

Augusti var en relativt dålig månad för europeiska riskfyllda tillgångsslag. Den osäkra situationen i Turkiet och Argentina orsakade turbulens på marknaderna. Dessutom orsakade Trumps agerande vad gäller de handelspolitiska relationerna åter gråa hår. Inga större ändringar skedde på centralbanksfronten. Även företagens resultatperiod avslutades i positiva tecken. Företagen anser fortfarande att affärverksamhetsutsikterna är gynnsamma.

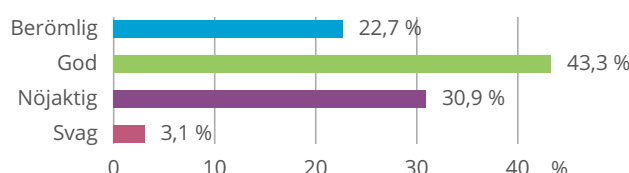
I augusti sjönk Tysklands 5- och 10-åriga räntor med 12 och 14 räntepunkter då placerarna sökte skydd i mer säkra placeringar. Riskpremierna för HY-obligationer steg med en räntepunkt i Europa (nu 4,13 %) och riskpremierna för obligationer med kreditbetyget BBB med 15 punkter (1,48 %). Aktiviteten på nyemissionsmarknaderna i Europa och Norden var relativt hög i slutet av månaden och i början av september före ECB:s septembermöte.

I augusti var avkastningen på Nordlig Företagsränta 0,29 % (avkastningen på marknaderna 0,02 %). Under månaden deltog bolaget i nyemissionen av bl.a. SSAB. Bäst var avkastningen inom teknologisektorn och sämst inom konsumtionsprodukter. Vår åsikt är att nordiska företagsobligationer fortsättningsvis är goda skyddshamnar i den osäkra marknadssituationen och att de erbjuder rimlig tilläggsavkastning med måttlig risk.

Fondens största placeringar

Företag	Andel
Norcell Sweden Holding 3 AB 3.63% 23.06.2021 call	2,48 %
Tryg Forsikring A/S FRN 13.11.2045 call	1,56 %
Storebrand Livsforsikring 6.875% call 4.4.2023	1,52 %
Allianz SE 4.75 % call perpet. (24.10.2023)	1,51 %
Cargotec Oyj 1.75% 28.03.2022 call	1,50 %
DSV Miljoe AS FRN 10.05.2021 call	1,45 %
Corral Petroleum Holdings 11.75% 15.05.2021 call	1,42 %
Lemminkäinen OYJ 7.38% 06.07.2019	1,38 %
Icelandair Group HF FRN 26.10.2021 call	1,34 %
OPR-Vakuus Oy 8% 18.05.2022 call	1,33 %

ESG-klassificering



Berömlig: Bolaget är en föregångare i ansvarsfullt och hållbart företagande. ESG-frågor beaktas i all verksamhet.

God: Bolaget uppfyller ESG-krav, är engagerat och utvecklar sin ESG-policy.

Nöjaktig: ESG-aspekter beaktas i bolagets verksamhet men satsningarna är begränsade t.ex. på grund av att bolaget är relativt litet.

Svag: Bolaget beaktar ännu inte ESG-aspekter i sin verksamhet.

Fördelningen baserar sig på Lokaltapiola Kapitalförvaltnings ESG-analys, (d.v.s. analys av frågor beträffande miljö, socialt ansvar och förvaltningsessd).

Definition av nyckeltal

Volatilitet

Volatiliteten mäter placeringens dagliga avkastningsfluktuation i relation till den genomsnittliga avkastningen. Ju högre volatilitet, desto mer har avkastningen fluktuerat.

Beta

Beta beskriver hur avkastningen förväntas fluktuerar i anknytning till avkastningsfluktuationen på marknaden. Till exempel beta 0,5 betyder att placeringen förväntas öka/minska med hälften av jämförelseindexets ökning/minskning.

Tracking Error

Tracking Error mäter hur noga placeringens avkastning följer jämförelseindexets avkastning. En hög siffra berättar att placeringens avkastning fluktuerat kraftigt i förhållande till jämförelseindexets avkastning.

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio visar placeringens avkastning över den riskfria räntan i förhållande till volatiliteten. Ju högre siffra, desto bättre är förhållandet mellan avkastning och risk.

Löpande kostnader

De löpande kostnaderna beskriver avgifterna för fonden i procent av det genomsnittliga kapitalet under det föregående kalenderåret. De löpande kostnaderna omfattar bl.a. förvaltnings- och förvaringsavgifter som debiteras från fondkapitalet. De löpande kostnaderna omfattar inte handelskostnader. Om fonden även placerar i andra fonder har de löpande kostnaderna för fonderna som utgör placeringsobjekt beaktats i siffran.

Modified duration

Ränterisken mäts i allmänhet med modifierad duration. Modifierad duration beskriver ränteplacerings känslighet för förändringar i räntenivån d.v.s. hur många procentenheter fondens värde förändras när räntenivån sjunker eller stiger en procentenhet. Exempel: i det fall att placeringens modifierade duration är 3 stiger placeringens pris ca 3 procent om den allmänna räntenivån sjunker en procentenhet. En högre siffra beskriver en högre risk (känslighet för värdeförändringar).

Kolintensitet

Kolintensitet mäter fondens risk som härstammar från utsläpp i förhållande till omsättningen. Utsläppssiffran omfattar bolagets direkta utsläpp (t CO2 ekvivalent) som härstammar från tillgångarna ägda eller kontrollerade av bolaget samt de indirekta utsläpp (t CO2 ekvivalent) som orsakas av den el, värme och kyla som bolaget förbrukar gällande de bolag som fonden placerat i. I beräkningen divideras ett bolags utsläppsiffra (t CO2 ekvivalent) med bolagets omsättning (m EUR). För fonden räknas kolintensiteten genom att vikta de beräknade bolagsspecifika kolintensitet med bolagets andel i portföljen och genom att sammanräkna alla viktade siffror för fonden.

Ansvarsbegränsning: Rapporten är gjord av Lokaltapiola Kapitalförvaltning Ab. Informationen i rapporten har samlats in från källor som anses pålitliga. Lokaltapiola Kapitalförvaltning Ab ansvarar inte för eventuella felaktigheter i informationen som presenteras i rapporten och inte heller för skador som orsakats av att informationen använts. Tidigare utveckling av värdet på fonden är ingen garanti för en framtida utveckling och den förväntade avkastningen är inget löfte om avkastning. Värdet på fonden kan öka eller minska och kunderna kan förlora tillgångar de placerat i fonden. Rapporten är inte en uppmärksamhet att teckna eller lösa in fondandelar. Före man tecknar fondandelar ska man bekanta sig med nyckeltalsbroschyren för fonden, fondstadgar och fondprospektet som fås gratis på finska och svenska på Lokaltapiolas kontor eller adressen lokaltapiola.fi.