

Evli Pohjoismaat Pienyhtiöt B

Pohjoismaisiin pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin sijoittava osakerahasto.

SALKUNHOITAJAN KATSAUS

Pohjoismaisten pienten yhtiöiden kehitys oli vaihteellista (VINX Small Cap +0,1 %) helmikuussa verrattuna Pohjoismaiden suurempiin yhtiöihin (VINX30 +5,3 %) tai laajaan eurooppalaiseen vertailuindeksiin (Stoxx600 +3,4 %). Pohjoismaisia pienempiä yhtiöitä lukuun ottamatta osakemarkkinat Euroopassa tuottivat jälleen enkkimarkkinoita paremmin, toista kuukautta peräkkäin. "Trump-trade" näyttää olevan tauolla, kun Trump 2.0, entistä epätavallisempine poliittisine ideoineen ja toimeenpanoineen (ts., uudenlaista kaaosta) ei ole enää pelkkä positiivinen tulevaisuudenkuva vaan oikeaa todellisuutta.

Rahaston tuotto helmikuussa oli vertailuindeksiä parempi. Suhteellista tuottoa avittivat eniten rahaston ylipainot Humanassa (yhtiö raportoi odotuksia paremman Q4-tuloksen parantuneella kannattavuudella) ja Modern Times Groupissa (hyvä Q4 orgaanisen kasvun ylittäessä odotukset). Rahaston ylipainot NCAB:ssä (surkea Q4) ja Dynavoxissa (Q4 ylitti odotukset, mutta osake silti -14 % kuukauden aikana) heikensivät eniten suhteellista tuottoa.

Kuukauden aikana myimme omistuksemme Remedy Entertainmentissa ja Hexagon Compositesissa. SSAB ja Loomis ovat uusia yhtiöitä rahaston salkussa.

TUOTTOKEHITYS TOIMINNAN ALUSTA



Historiallinen arvonkehitys ei ole taee tulevasta tuotosta

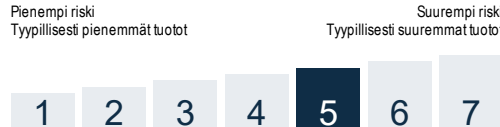
TUOTTO, %

	Rahasto	Vert. indeksi	Ero
Vuoden alusta	2,80	4,94	-2,14
1 kuukausi	2,32	0,06	2,26
3 kuukautta	5,08	5,43	-0,36
6 kuukautta	0,33	0,11	0,22
1 vuosi	12,58	12,27	0,31
Toiminnan alusta (1.11.2022)	21,38	26,51	-5,13
Toiminnan alusta, vuotuinen tuotto	8,68	10,63	-1,95
2024	9,68	8,35	1,32
2023	4,09	9,10	-5,01

PERUSTIEDOT

Salkunhoitaja	Janne Kujala, Ville Tiainen
Vertailuindeksi	VINX Small Cap NI EUR
ISIN	FI4000532528
Rahaston toiminta alkanut	1.11.2022
Morningstar Rahastoluokka™	Pohjoismaat pien-/keskikok. yhtiöt osakkeet
Morningstar Rating™	-
SFDR	Artikla 8
Vastuullisuusarvosana	AA
Hilijalanjälki (t CO2e/M\$ liikevaihto)	11
Merkintäpalkkio, %	-
Lunastuspalkkio, %	-
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio p.a., %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
UCITS	Kyllä

RISKI-TUOTTOPROFIILI



Lue lisää rahaston riskeistä ja riskiluokan laskemisesta avaintietoasiakirjasta.

SUOSITELTU SIJOITUSAIKA

vähintään 7 vuotta

TUNNUSLUVUT, 12 KK

	Rahasto	Vert. indeksi
B osuuden arvo, EUR	121,379	-
Rahaston koko, milj. EUR	6,10	-
Volatiliteetti, %	11,87	11,13
Sharpen luku	0,74	0,76
Tracking error, %	6,40	-
Information ratio	0,05	-
Selitysaste R2	0,72	-
Beta	0,90	1,00
Alfa, %	1,13	-
Aktiivisuus, %	87,10	-
TER, %	1,62	-
Salkun kiertonopeus	1,05	-

VASTUULLISUUSARVOSANAT

Rahaston vastuullisuusarvosanat arvioivat rahaston sijoituksia vastuullisuustekijöiden kannalta. Rahastokohtainen arvosana-asteikko on parhaimmasta huonoimpaan AAA, AA, A, BBB, BB, B ja CCC. Sijoitusten ESG-arvosanojen jakauma perustuu MSCI:n ESG-analysiin. MSCI on riippumaton ESG-analysia tekevä yhtiö, jolla on laaja globaali ESG-tietokanta.

Vastuullisuusarvosana	AA	Erinomainen (AAA)
Ympäristö	BBB	Erittäin hyvä (AA)
Yhteiskunta	BBB	Hyvä (A)
Hallintotapa	A	Keskimääräinen (BBB)
Analyysin kattavuus (%)	70	Tyydyttävä (BB)
		Heikko (B)
		Erittäin heikko (CCC)

ESG tulee sanoista Environmental, Social ja Governance ja tarkoittaa ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä tekijöitä.

ESG-arvosana: yhtiöiden analysointi ja arviointi sen perusteella, miten hyvin ne huomioivat ESG-riskit ja -mahdollisuudet toiminnassaan. Yhtiöitä vertaillaan oman toimialansa sisällä.

Vastuullisuusarvosana: perustuu MSCI:n metodologiaan ja huomioi markkina-arvopainotetun keskiarvon rahastossa olevien yhtiöiden ESG-arvosanoista.

HIILIJALANJÄLKI

Evli käyttää hiilijalanjäljen mittarina Task Force on Climate-related Financial Disclosures:n (TCFD) suositusten mukaisesti salkkupainoilla painotettua hiili-intensiteettiä (weighted average carbon intensity). MSCI:n tekemän analyysin perusteella salkkupainoilla painotetun hiili-intensiteetin arvot on jaoteltu seuraavasti: hyvin alhainen (0–15), alhainen (15–70), kohtuullinen (70–250), korkea (250–525) ja hyvin korkea (≥525).

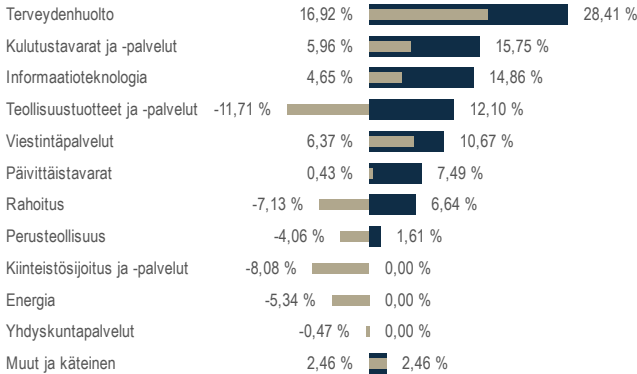
Hiilijalanjälki	11 (t CO2e/M\$ liikevaihto)
-----------------	--------------------------------

Lue lisää rahaston vastuullisuudesta erikseen julkaistavasta ESG-raportista

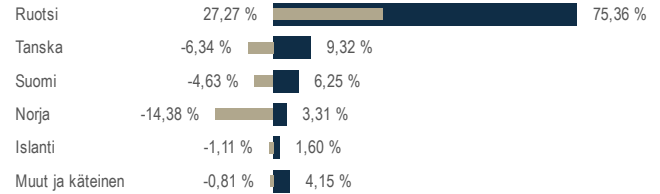
SALKUN RAKENNE

- Paino salkusta
- Aktiivinen paino

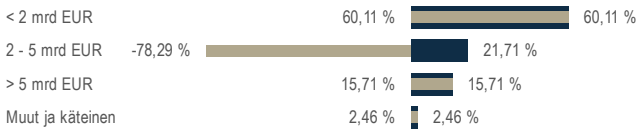
Toimialat



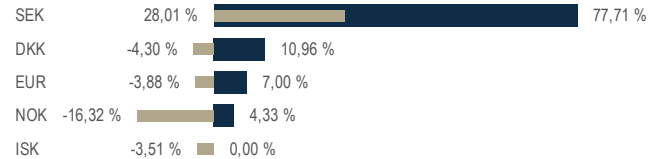
Maat



Yrityskoko



Valuutat



10 SUURINTA SIJOITUSTA

	%
Lagercrantz Group AB	5,92
AAK AB	5,03
Harvia Oyj	4,91
Modern Times Group MTG AB	4,39
Ringkjøbing Landbobank A/S	4,14
Matas A/S	4,13
Dynavox Group AB	3,83
OEM International AB	3,73
Ambea AB	3,71
Humana AB	3,54

OSUUSLAJITIEDOT

Osuuslaji	A	B	IB
Toiminta alkanut	1.11.2022	1.11.2022	1.11.2022
Valuutta	EUR	EUR	EUR
Osuuden arvo 28.2.2025	111,841	121,379	123,087
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio vuosittain, %	1,60	1,60	1,00
TER vuosittain, %	1,62	1,62	1,02
Markkinointilupa	FI	FI	FI
ISIN	FI4000532510	FI4000532528	FI4000532536
Bloomberg	EVNORCA FH	EVLNORB FH	EVLNORI FH
WKN	-	-	-
Clean Share	Ei	Ei	Kyllä
Minimimerkintä	5 000	1 000	5 000 000
Tuotontajako	Vuositain	Kerryttää pääomaa	Kerryttää pääomaa
Kohderyhmä	Yksityishenkilö	Yksityishenkilö	Instituutio

SANASTO

Aktiivisuus, % kuvaa, kuinka paljon rahaston sisältö eroaa vertailuindeksin sisällöstä. Jos aktiivisessa rahastossa on samat osakkeet samoina painoilla kuin vertailuindeksissä, sen aktiivisuus % on nolla. Vastavasti korkea aktiivisuus % tarkoittaa suurta poikkeamaa vertailuindeksistä.

Alfa kuvaa salkunhoitajan sijoitusvalinnan vaikutusta rahaston tuottoon verrattuna vastaavan markkinariskin omaavaan indeksisalkun tuottoon eli rahaston markkinariskinsä nähden saavuttamaa lisätuottoa.

Beta kuvaa rahaston arvon herkkyyttä vertailuindeksin muutoksille. Vertailuindeksin arvon muuttuessa 1 % on odotusarvo rahaston arvonmuutokselle beta x 1 %. Rahaston arvonmuutokset ovat keskimäärin vertailuindeksin muutoksia suurempia, jos beta on suurempi kuin 1. Vastavasti rahaston arvonmuutokset ovat keskimäärin vertailuindeksin muutoksia pienempiä, jos beta on pienempi kuin 1.

Hiilijalanjäljen mittarina Evli käyttää Task Force on Climate-related Financial Disclosures'n (TCFD) suosituksen mukaisesti salkkupainoilla painotettua hiili-intensiteettiä (weighted average carbon intensity). Sijoitusten hiili-intensiteetit pohjautuvat MSCI:n tuottamiin päästötietoihin.

Information ratio kuvaa salkunhoitajan kykyä tuottaa pitkällä aikavälillä lisäarvoa aktiivisella salkunhoidolla. Mikäli rahaston Information Ratio on nolla, rahaston tuotto on pitkällä aikavälillä täsmälleen yhtä suuri kuin vertailuindeksin tuotto eli rahasto on voittanut vertailuindeksinsä keskimäärin viitenä vuotena kymmenestä. Information Ratio'n kasvaessa vertailuindeksin voittamisen todennäköisyys lisääntyy; jos IR = 0,5 rahasto on voittanut vertailuindeksinsä keskimäärin seitsemänä vuotena kymmenestä ja jos IR = 1,0 rahasto on voittanut vertailuindeksinsä keskimäärin 8,5 vuotena kymmenestä.

Salkun kiertonopeus kuvaa rahaston arvopapereiden vaihtuvuutta tietyllä ajanjaksolla. Salkun kiertonopeus lasketaan vähentämällä rahaston ostamien ja myymien arvopapereiden yhteenlasketusta arvosta (X+Y, EUR) rahasto-osuuksien merkintöjen ja lunastusten yhteenlaskettu arvo (S+T, EUR). Kiertonopeus on edellä mainittu erotus jaettuna keskimääräisellä rahaston markkina-arvolla, joka on laskettu päiväkohtaisista markkina-arvoista viimeisten 12 kuukauden ajalta. Jos esimerkiksi kaikki rahaston arvopaperit on myyty ja tilalle ostettu uudet 12 kuukauden jakson aikana, on salkun kiertonopeus 1. Salkun kiertonopeus = $((X + Y) - (S + T)) / M \times 100 / 2$, jossa X = Arvopapereiden ostot, Y = Arvopapereiden myynnit, S = Rahaston rahasto-osuuksien liikkeeseenlaskut / merkinnät, T = Rahaston rahasto-osuuksien mitätöinnit / lunastukset, M = Nettovarojen keskimääräinen kokonaisarvo.

Selitysaste R2 kuvaa rahaston arvonkehityksen riippuvuutta indeksin arvonkehityksestä. Selitysaste R2 on korrelaatio korotettuna toiseen potenssiin.

SFDR Tiedonantoasetuksen mukaisesti artikla 8 luokittelun mukaiset rahastot edistävät muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia ja artikla 9 luokiteltujen rahastojen tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen. Muut rahastot huomioivat sijoituspäätöksissään vain kestävyysriskit (artikla 6 luokitellut rahastot).

Sharpen luku kertoo tuoton suuruuden suhteessa sen saavuttamiseksi otettuun riskiin. Sharpen luku kertoo, kuinka paljon enemmän rahasto on tuottanut verrattuna riskittömään talletukseen yhtä volatiliiteitiprosenttia kohti. Mitä suurempi positiivinen Sharpen luku, sitä parempi on tuoton ja riskin välinen suhde.

TER (Total Expense Ratio) kuvaa rahaston kokonaiskulujen osuutta rahaston keskimääräisestä pääomasta prosentteina vuositasona. Kuluihin lasketaan kuuluvaksi kaikki rahaston hallinnointi- ja säilytyspalkkiot sekä mahdolliset tuottoisidonnaiset palkkiot, mutta ei arvopapereiden kaupankäyntipalkkioita. $TER = A + B + C + D$, jossa A = Rahaston pääomasta veloitettava hallinnointipalkkio, B = Rahaston pääomasta mahdollisesti erikseen veloitettava säilytyspalkkio, C = Rahaston pääomasta mahdollisesti veloitettavat tilinhoito- ja muut pankkikulut, D = Mahdolliset muut palkkiot, joita kyseisen rahaston sääntöjen mukaan voidaan veloitaa suoraan rahaston pääomasta.

Tracking Error kertoo aktiivisen salkunhoidon riskistä suhteessa vertailuindeksin riskiin. Mitä suurempi luku, sitä enemmän rahaston arvonmuutokset poikkeavat vertailuindeksin arvonmuutoksista. Jos tracking error on 5 %, poikkeaa rahaston tuotto noin kahtena vuotena kolmesta ± 5 % vertailuindeksin tuotosta. Tracking error on nolla, mikäli rahaston sijoituskohteiden suhteelliset painot ovat täsmälleen samat kuin vertailuindeksissä. Tracking error kasvaa, jos sijoituskohteiden painoja muutetaan suhteessa vertailuindeksin painoihin.

Volatiliiteetti on rahoitusmarkkinoilla yleisesti käytetty riskin mittari, joka kuvaa instrumentin tai salkun tuoton vaihtelua. Mitä suurempi volatiliiteetti, sitä enemmän tuotto vaihtelee eli sitä suurempi riski sijoituskohteeseen sisältyy. Jos rahaston odotettavissa oleva tuotto on 12 % ja volatiliiteetti 20 %, on rahaston tuotto noin kahtena vuotena kolmesta 12 ± 20 % eli -8 ja +32 %:n välillä. Volatiliiteetti on laskettu viikkotuottojen keskihajonnasta ja skaalattu vuotuisiksi prosenttiluvuiksi.

VASTUUVAPAUSLAUSEKE

Evli

Tämä julkaisu on tarkoitettu ainoastaan asiakkaan yksityiseen ja omaan käyttöön. Katsaus perustuu lähteisiin, joita Evli pitää luotettavina. Evli tai sen työntekijät eivät takaa katsauksessa annettujen tietojen, mielipiteiden, arvioiden tai ennusteiden oikeellisuutta, tarkkuutta tai täydellisyyttä, eivätkä vastaa vahingoista, joita julkaisun käytöstä mahdollisesti aiheutuu. Evli ei vastaa julkaisun mahdollisesti sisältämästä kolmannen osapuolen luottamasta tai julkaisemasta materiaalista tai tiedoista. Katsauksessa annettuja tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi tai kotohukseksi ostaa tai myydä rahoitusvälineitä. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta tuotosta. Tätä julkaisua ei saa kopioida, jakaa tai julkaista Yhdysvalloissa eikä siitä ole tarkoitettu Yhdysvaltain kansalaisille. Julkaisua ei ole myöskään tarkoitettu henkilöille, jotka asuvat valtiossa, jonka oikeusjärjestyksen mukaan Evlin harjoittama toiminta ei ole auktorisoitu. Tätä julkaisua tai sen osaa ei saa kopioida, jakaa tai julkaista ilman Evlin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Kaikki oikeudet pidätetään.

Lähteet: Evli, MSCI, Morningstar, Bloomberg.

Morningstar

©2025 Morningstar, Inc. All rights reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar and/or its content providers; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete, or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is no guarantee of future results.

MSCI ESG Research

©2025 MSCI ESG Research Inc. Reproduced by permission.

Although Evli's information providers, including without limitation, MSCI ESG Research Inc. and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of any data herein. None of the ESG Parties makes any express or implied warranties of any kind, and the ESG Parties hereby expressly disclaim all warranties of merchantability and fitness for a particular purpose, with respect to any data herein. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein. Further, without limiting any of the foregoing, in no event shall any of the ESG Parties have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

PERUSTIEDOT

Kotipaikka	Suomi
Kaupankäyntifrekvenssi	Päivittäin
Selvitysaika	Kaupappäivä + 2
Toimeksiantojen katko aika	14:00 EET (Kaupappäivä)
Valuutta	EUR
Säilytysyhteisö	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori
Tilintarkastaja	Ernst & Young
Arvonlaskenta-, rahastorekisteri- ja rahastoyhtiö	Evli-Rahastoyhtiö Oy
Global Investment Performance Standards (GIPS®) Compliant	Kyllä
Merkintämuoto	Rahasto-osuudet tai valuutta

GIPS® is a registered trademark owned by CFA Institute. CFA Institute does not endorse or promote this organization, nor does it warrant the accuracy or quality of the content contained herein.