

Kesäkuun 2018 aikana Stamina laski 1,90 %. Vuoden toisen neljänneksen aikana Stamina nousi 1,14 %. Vuoden alusta Stamina on laskenut 3,85 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on +0,51 %, kolmen vuoden kehitys on ollut +35,53 % ja viiden vuoden kehitys on +74,59 %. Fourton Stamina aloitti toimintansa 8.3.2004 ja sen kehitys on ollut +276,72 % aloittamispäivästä lähtien.

Vuoden 2018 toista neljänestä leimasi nouseva pelko siitä, että USA:n aloittama kauppatariffisota koko muuta maailmaa vastaan ajaisi monen alan ja monen talousalueen vaikeuksiin ja että tämä lopettaisi nykyisen maailmanlaajuisen hyvän taloussuhdanteen. Tässä ympäristössä Stamina osoitti jälleen kerran perinteistä vahvuuttaan olla hyvä osakerahasto nimenomaan vaikeina aikoina, Stamina kehittyi jopa vähän vastavirtaan ja nousi toisella neljänneksellä 1,14 %, Ensimmäisen neljänneksen yleisestä ”riski alas” -kurssiliikkeestä markkinoilla johtuen kehitys vuoden alusta on kuitenkin edelleen miinuksella, -3,85 %. Yleensä Stamina on ollut parhaimmillaan juuri laskevilla markkinoilla, koska Staminan sijoituksista noin 60 % on sijoitettu yhtiöihin, jotka luokitellaan sektoreihin ”Consumer Discretionary”, ”Consumers Staples” ja ”Health Care” ja näiden sektoreiden taloudellinen kehitys on yleensä yleismarkkinoita tasaisempi eli useimmat Staminan yhtiöt menestyvät niin hyvinä kuin huonoina aikoina. Nyt uhkaava USA-lähtöinen eskaloituva kauppatariffisota on kokonaisuuden kannalta ehdottoman huono asia, kaikki osapuolet tulevat lopulta kärsimään siitä. Käsitsemme mukaan Stamina edustaa kuitenkin niitä segmenttejä markkinoilla, joihin se vaikuttaisi kaikkein vähiten ja missä tulevaisuus on eniten yritysten omissa käsissä ja riippuvainen yritysten tekemistä omista pitkäaikaisista ratkaisuksista ja kehittämistyöstä. Taloudellinen kehitys Staminan yrityskentässä on keskimäärin edelleen myönteinen emmekä havaitse muutosta, joten sekin voi hyvin tapahtua, että osakekurssit Staminan sijoituskentällä jatkavat nousuaan ja koettu alkuvuoden kurssilasku osoittautuu lähinnä tarjonnan hyvän ostomahdollisuuden. Staminan sijoitussalkun painotetut tunnusluvut olivat per 30.06.2018 seuraavat: P/E 2018(E) 19,0, P/E TTM 19,5, P/B 2,37 ja osinkotuotto 2,76%. Staminan sijoituskohteet ovat käsitsemme mukaan keskivertoa laadukkaampia, joten laadun pitääkin mennä pienellä preemiolla verrattuna yleismarkkinoihin.

Staminan sijoitusstrategiana on sijoittaa hyvien, mielellään ei-syklisten alojen kuten lääketeollisuuden, terveydenhuollon ja erityyppisten palveluihin liittyvien, kohtuullisesti hinnoiteltujen keskikokoisten, hyvät tulevaisuusnäkymät omaavien yhtiöiden osakkeisiin. Saksankielinen Eurooppa muodostaa noin 62 % Staminan sijoitussalkusta.

Staminan 10 suurinta sijoitusta olivat 30.6.2018:

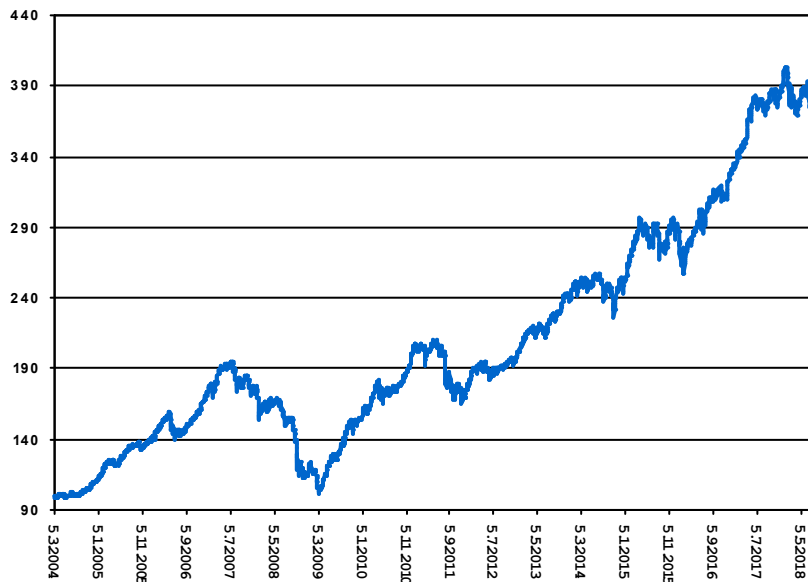
1. Carl Zeiss Meditec AG (Saksa)	5,08 %
2. Siegfried Holding AG (Sveitsi)	3,79 %
3. Fraport AG (Saksa)	3,75 %
4. Sixt AG Vz (Saksa)	3,71 %
5. Corporacion Financiera Alba S.A. (Espanja)	3,64 %
6. Südzucker AG (Saksa)	2,96 %
7. Bilfinger SE (Saksa)	2,92 %
8. Prosegur Cia De Seguridad SA (Espanja)	2,87 %
9. Vienna Insurance Group AG (Sveitsi)	2,77 %
10. Axel Springer AG (Saksa)	2,69 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	34,18 %

Merkittävimmät myynnit toisen neljänneksen aikana olivat Verbundgesellschaft AG, Fraport AG ja Prosegur Cia De Seguridad SA.

Rahasto ei ole sääntöjensä mukaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia

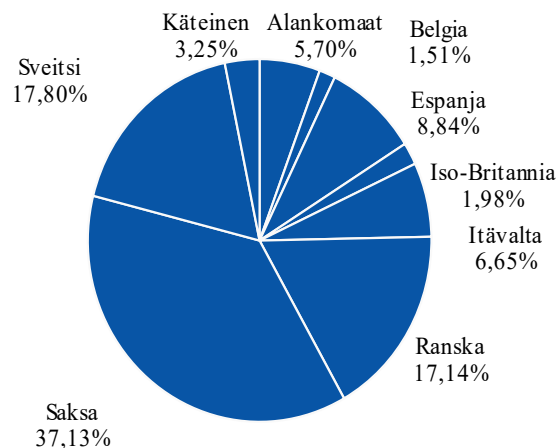
Mikael Wahlström, salkunhoitaja

**Stamina – arvon kehitys**



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

**Maajakauma 30.6.2018**



**Tilanne 30.6.2018**

Rahasto-osuuden arvo	376,72 eur
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2017	374,80 eur
Rahaston kokonaisarvo	253 277 001,45 eur
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2018	672 324,0936 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,75 %
Käteinen	3,25 %

**Tuotto**

Tuotto 1 kk	-1,90 %
Tuotto 3 kk	1,14 %
Tuotto 6 kk	-3,85 %
Tuotto 9 kk	-2,06 %
Tuotto 12 kk	0,51 %
Tuotto 3 vuotta	35,53 %
Tuotto 5 vuotta	74,59 %
Tuotto alusta 5.3.2004	276,72 %

**Palkkiojakauma**

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,30 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0149 % (0,03 % p.a.)
Tuottosidonnainen palkkio	0,12 % (1-6/2018)