

Kesäkuun 2018 aikana Tempo laski 0,32 %. Vuoden toisen neljänneksen aikana Tempo nousi 0,94 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on -10,78 % ja kolmen vuoden kehitys -4,91 %. Fourton Tempo aloitti toimintansa 19.4.2013. Aloituspäivästä Tempo on noussut +34,25 %. Tempon salkunhoito vaihtui 15.12.2017.

Vuoden toisen kvartaalin markkinoiden kehitykseen vaikutti Euroopassa edelleen poliittinen epävarmuus. Siinä missä Italia uhkaili ensin erolla rahaliitosta, meinasi heti perään myös Saksassa hallitus ajautua kriisiin pakolaiskysymysten vuoksi. Nämä tilanteet ovat jo päättyneet ratkaisuun, mutta osakemarkkinoita painaa edelleen voimakkaasti kauppasodan uhka, joka kvartaalin lopulla laajeni USA:n ja Kiinan väliltä jo kansainväliseksi ja täysimittaiseksi.

Tempo kehittyi neljänneksen aikana kuitenkin positiivisesti ja rahaston arvo nousi melkein prosenttiin. Rahastossa on iso paino Terveystieteiden teemassa, joka sijoittaa sektoreille, joiden kehitys on yleensä markkinoita tasaisempi myös huonoina aikoina. Näin myös tällä kertaa ja teeman sijoituskohteista monen kurssi nousi tai pysyi kevään tasolla. Sen sijaan autosektorin osakkeet ovat juuri kauppasodan ja USA:n asettamien tuontitullien uhkan vuoksi kehittyneet heikosti; lähes kaikki teeman sijoituskohteemme olivat kesäkuussa miinuksella ja teema oli selvästi salkun heikoin, vaikkakin myös pienin painoltaan.

Monien sijoituskohteidemme tulostulokset ovat kuitenkin edelleen valoisat ja sen puitteissa uskomme niiden hyvään kurssikehitykseen loppuvuonna huolimatta ympäröivästä epävarmuudesta ja alkuvuoden kurssilaskujen johdosta osakkeista voisi löytyä nyt jopa hyviä ostopaikkoja.

Fourton Tempo sijoittaa rahaston varat erilaisiin sijoitusteemoihin. Teemoja voivat olla esimerkiksi toimialat tai sijoitustyylit, kuten pienyhtiöt. Teemojen valinnassa korostetaan pitkäaikaisia ja kasvavia teemoja, jotka tarjoavat hyvän tuottopotentialin keskipitkällä tai pitkällä aikavälillä. Sijoitusteemat etsitään pääosin makrotaloudellisiin muuttujiin perustuen, joita ovat esimerkiksi toimialan kasvu ja sitä ajavat tekijät. Kunkin teeman osakevalinnat tehdään Fourtonin sijoitusfilosofian mukaisesti keskittyen erityisesti yhtiön (organisasiin) kasvunäkymiin, kannattavuuteen ja sijoitetun pääoman tuottoon.

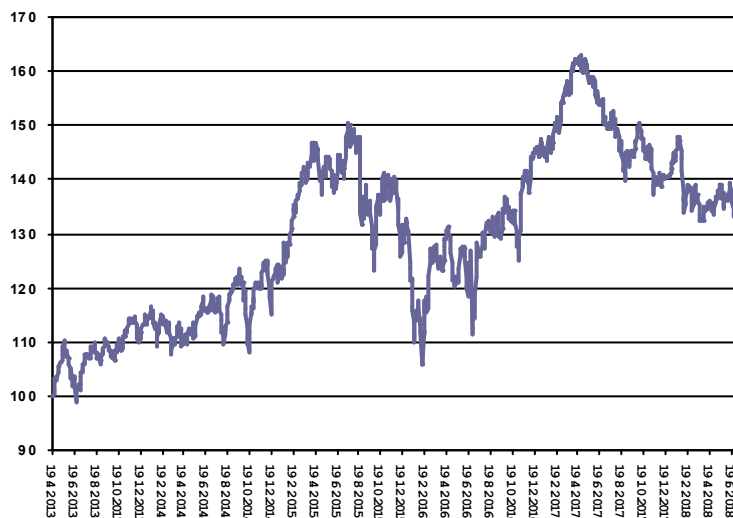
Tempon 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 30.6.2018:

1. Cambrex Corp (Yhdysvallat)	7,50 %
2. Zur Rose Group AG (Sveitsi)	6,26 %
3. WH Smith PLC (Iso-Britannia)	5,45 %
4. LeMaitre Vascular Inc (Yhdysvallat)	4,80 %
5. Sonova Holding AG (Sveitsi)	4,28 %
6. Einhell Germany AG (Saksa)	4,08 %
7. Johnson Matthey Plc (Iso-Britannia)	3,79 %
8. Pets at Home Group Plc (Iso-Britannia)	3,66 %
9. Kendrion NV (Alankomaat)	3,64 %
10. Ypsomed Holding AG (Sveitsi)	3,48 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	46,94 %

Rahasto ei ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia.

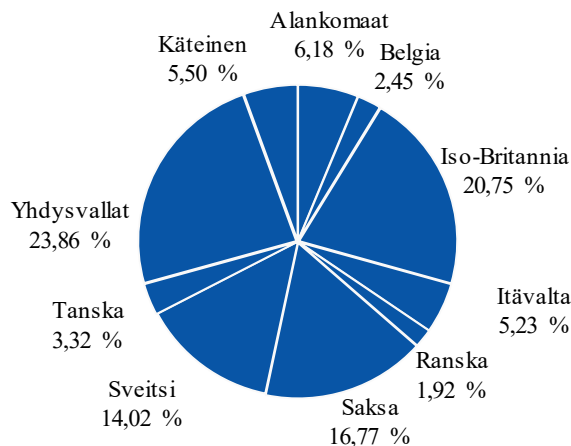
Niina Arkko, Viivi Väätäinen ja Mikael Wahlström
Salkunhoitajat

Tempo – arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Maaajakauma 30.6.2018



Tilanne 30.6.2018

Rahasto-osuuden arvo	134,25 eur
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2017	150,47 eur
Rahaston kokonaisarvo	5 382 881,30 eur
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2018	40 097,2618 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,50 %
Käteinen	5,50 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-0,32 %
Tuotto 3 kk	0,94 %
Tuotto 6 kk	-4,77 %
Tuotto 9 kk	-9,19 %
Tuotto 12 kk	-10,78 %
Tuotto 3 vuotta	-4,91 %
Tuotto alusta 19.4.2013	34,25 %

Palkkiojakauma

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,30 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0149 % (0,03 % p.a.)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-6/2018)