

Staminankin osakkeet ovat halventuneet viimeisen neljänneksen aikana

Joulukuun 2018 aikana Stamina laski 5,79 %. Vuoden viimeisen neljänneksen aikana Stamina laski 14,23 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on -16,29 %, kolmen vuoden kehitys on ollut +12,44 % ja viiden vuoden kehitys on +33,26 %. Fourton Stamina aloitti toimintansa 8.3.2004 ja sen kehitys on ollut +228,00 % aloittamispäivästä lähtien.

Vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä pörssikurssien lasku jatkui ja lähinnä jyrkkeni vuoden loppua kohti. Staminan edustama sijoituskenttä on yleensä ollut melko vastustuskykyinen juuri epävarman mielialan markkinoilla, koska Staminan sijoituksista noin 60 % on sijoitettu yhtiöihin, jotka luokitellaan sektoreihin "Consumer Discretionary", "Consumer Staples" ja "Health Care" ja näiden sektoreiden taloudellinen kehitys on yleensä yleismarkkinoita tasaisempi eli useimmat Staminan yhtiöt menestyvät niin hyvinä kuin huonoina aikoina. Mutta tällä kertaa myyntipaine markkinoilla oli sen verran laajamittainen ja melkein kaiken kattava, että myös Stamina laski neljänneksen aikana 14,23 %.

Kun nyt tarkastelee Staminan sijoitussalkkua tämän hetkisten tunnuslukujen perusteella, voidaan todeta, että vaikka markkinoilla tulikin melko paljon tulosvaroituksia etenkin vuoden 2018 loppuneljänneksellä, Bloombergin keräämien analytikkojen konsensusennusteiden mukaan

vuodesta 2019 odotetaan Staminan yhtiöille edelleen tulosmielessä parempaa kuin 2018; tuloskasvua odotetaan 10 %. Staminankin sijoituskohteet ovat nyt kokeneet nk. "multiple contraction" -ilmiön. Pörssikurssien viimeaikaisen laskun perusteella myyjät ovat näkevinään talouskehityksen Euroopassa liikkuvan kohti suoranaista taantumaa. Mutta markkinoilla on myös toisenlaisia mielipiteitä. Useat salkunhoitajan pitämät viisaat ja kokeneet sijoittajat näkevät tapahtuneen myös hyvänä ostotilaisuutena. Joka tapauksessa, lisääntynyt epävarmuus tulevaisuuden suunnasta heijastuu paraikaa myös korkeisiin päivittäisiin kurssimuutosliikkeisiin pörssissä. Aika näyttää, kuka oli oikeassa.

Staminan sijoitussalkun painotetut tunnusluvut olivat per 31.12.2018 seuraavat: P/E 2018(E) 16,7, P/E 2019(E) 15,0, P/E TTM 17,3, P/B 2,02 ja osinkotuotto 3,09 %. Osakkeet ovat siis tunnuslukumielessäkin halventuneet viime aikoina.

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 60 % Staminan sijoitussalkusta.

Staminan 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.12.2018:

1. Carl Zeiss Meditec AG (Saksa)	4,33 %
2. Corporacion Financiera Alba S.A. (Espanja)	3,85 %
3. Fraport AG (Saksa)	3,68 %
4. Siegfried Holding AG (Sveitsi)	3,24 %
5. Prosegur Cia De Seguridad SA (Espanja)	3,10 %
6. Sixt AG Vz (Saksa)	3,04 %
7. Südzucker AG (Saksa)	2,81 %
8. Vienna Insurance Group AG (Itävalta)	2,75 %
9. Coltene Holding AG (Sveitsi)	2,71 %
10. Axel Springer AG (Saksa)	2,46 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	31,97 %

Merkittävimmit myynnit viimeisen neljänneksen aikana olivat Carl Zeiss Meditec AG, Vopak NV ja Eckert & Ziegler AG, merkittävimmit ostot olivat Groupe SEB, Coltene Holding AG ja Hornbach Holding AG & Co. KGaA.

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

Mikael Wahlström, salkunhoitaja

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiontori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Central torn, 13. vån.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

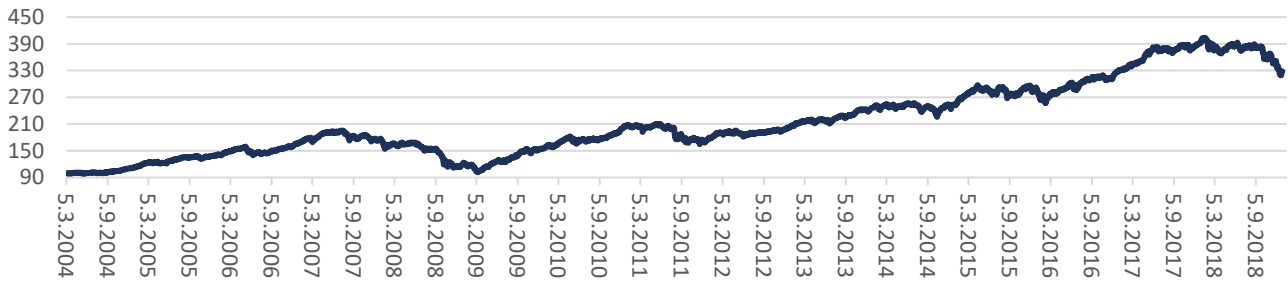
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID
2722772-3
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi

Stamina — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

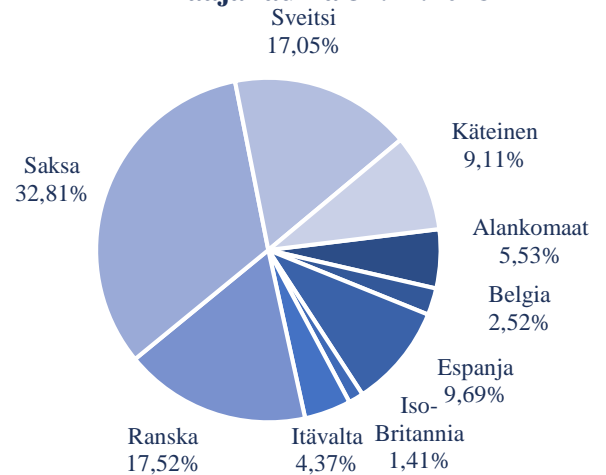
Tilanne 31.12.2018

Rahasto-osuuden arvo	328,00 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2017	391,81 €
Rahaston kokonaisarvo	220 820 248,80 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.12.2018	673 235,3675 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	90,89 %
Käteinen	9,11 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-5,79 %
Tuotto 3 kk	-14,23 %
Tuotto 6 kk	-12,93 %
Tuotto 9 kk	-11,94 %
Tuotto 12 kk	-16,29 %
Tuotto 3 vuotta	12,44 %
Tuotto 5 vuotta	33,26 %
Tuotto alusta 5.3.2004	228,00 %

Maajakauma 31.12.2018



Palkkiojakauma 2018

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,60 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0372 % (0,03 % p.a. +Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,26 % (1-12/18)

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiontori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Centraltorn, 13. vån.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID
2722772-3
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi