



MANDATUM
ASSET MANAGEMENT

MARKKINOINTIMATERIAALIA

Mandatum Alternatiivimandaatti 2018

Kvartaalikatsaus Q4/2024

Mandatum Alternatiivimandaatti 2018

Sijoituskorin perustiedot

Mandatum Alternatiivimandaatti 2018 sijoituskori on Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön ("Mandatum") sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin ja kapitalisaatiosopimukseen liitettävä sijoituskohde. Mandatum myöntää sijoitussidonnaiset vakuutukset ja kapitalisaatiosopimukset sekä omistaa sijoituskorit.

Mandatum Asset Management ("MAM") toimii sijoituskorin salkunhoitajana ja Mandatumin vakuutusedustajana.

Sijoituskohde ja sijoitusstrategia

Sijoituskorin pääasiallisena sijoituskohteena on vaihtoehtoinen omaisuusluokka. Sijoituskorin Kohde-etuuksia ovat vaihtoehtoisten sijoituskorien ja rahastojen osuudet, kiinteistösijoitukset sekä pääomasijoitukset listaamattomissa eurooppalaisten ja pohjoisamerikkalaisten yritysten yksityisissä rahoitusjärjestelyissä ("Kohde-etuudet").

Mandatum Alternatiivimandaatti 2018

SIOITUSSTRATEGIA

- Sijoituskorin varat sijoitetaan ensisijaisesti vaihtoehtoihin sijoituksiin, jotka eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena.
- Näitä ovat muun muassa vaihtoehtoiset korkosijoitukset, kiinteistösijoitukset ja pääomasijoitukset listaamattomiin yrityksiin.
- Sijoitukset toteutetaan pääosin sijoituskorien ja rahastojen kautta enimmäkseen eurooppalaisiin tai pohjoisamerikkalaisiin kohteisiin.

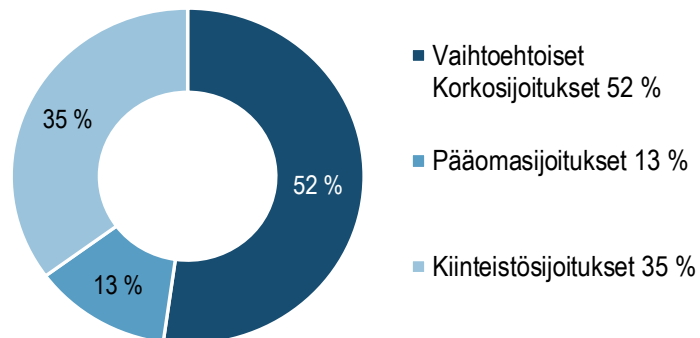
SIOITUSKORIN PERUSTIEDOT

Aloituspäivä	31.10.2018
Osuussarja	B
Hallinnointipalkkio	1,25 %
Salkunhoitaja	Mandatum AM
Valuutta	EUR

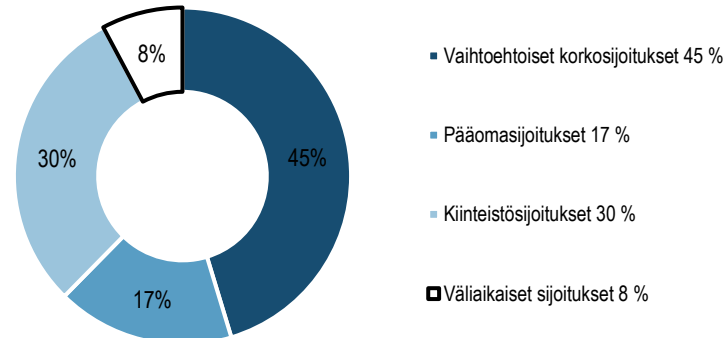
AVAINLUKUJA 5/25

Sijoituskorin koko, sitoumukset yht. (MEUR)	61,4
Sijoituskorin tekemät sitoumukset (MEUR)	62,4
Kutsuttu pääoma (sitoumuksesta)	100 %
Pääomanpalautukset (sitoumuksesta)	12,3 %
Sijoituskorin DPI	0,35x
Pääomanpalautukset	0,12x
Tuotonjaot	0,22x
Sijoituskorin TVPI (31.12.2024)	1,28x
Sijoituskorin IRR, netto (31.12.2024)	4,6 %
Sijoituskorin NAV (31.12.2024)	106,90
Varsinaisten sijoitusten IRR (31.12.2024)	7,2 %
Väliaikaisten sijoitusten IRR (31.12.2024)	3,3 %
Varsinaisten sijoitusten osuus korista	92 %

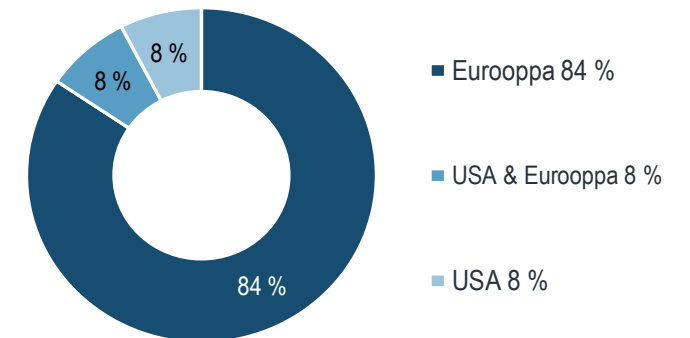
SITOUMUSTEN JAKAUMA 5/25



NAV-JAKAUMA 5/25



SITOUMUSTEN MAAN- TIETEELLINEN JAKAUMA 5/25



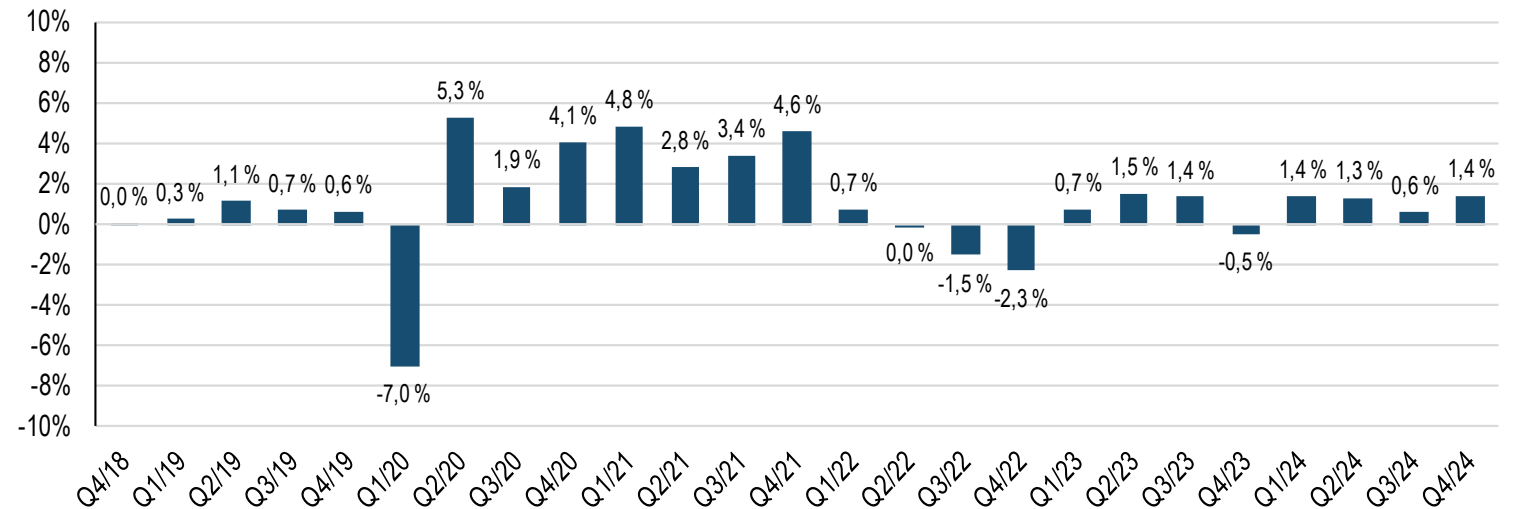
Strategiat kuvattu tarkemmin sivulta 5 alkaen.

Mandatum Alternatiivimandaatti 2018

KESKEISIÄ TAPAHTUMIA

- Vuoden 2024 neljännen kvartaalin tuotto oli 1,4 %.
- Sijoituskorin IRR-tuotto alusta asti laskettuna on 4,6 %.
- Sijoituskori jakoi 19.3.2025 kuponkina 1,2 % jäljellä olevasta pääomasta.
- EasyParkin ja Flowbirdin välinen yrityskauppa meni vihdoon maaliin vuoden 2025 alussa, kun vaaditut viranomaishyväksynät saatiin kaupan osalta valmiiksi.
- Kvartaalin aikana Italiaan sijoittavassa kiinteistöportfoliossa osarealisointi, jossa datakeskusprojektiksi muutettu logistiikkasijoitus myytiin 3.1x realisoituneella bruttotuotolla (jälkikauppahinnan myötä n. 4.8x).

KVARTAALITUOTOT



Mandatum Alternatiivimandaatti 2018

SALKUNHOITAJAN KOMMENTTI

Uudet sijoitukset ja pipeline

- Sijoituskori ei tee enää uusia sijoituksia.

Sijoitusten kuulumiset

- Tuottovaatimusten noususta huolimatta uskomme kiinteistöportfolion hankkeiden edelleen sisältävän hyvää arvonluontipotentiaalia aktiivisten strategioiden valinnan vuoksi. Keskuspankkien aloittamien koronlaskujen myötä on kiinteistömarkkinoilla nähty tasaantumista tuottovaatimustasoissa, ja laskenut korkotaso on jo helpottanut likviditeetin palautumista sekä sijoituskorin portfoliossa valmistuneiden hankkeiden exit-suunnitelmia. Sijoituskorin kiinteistörahastoissa on loppuvuodesta lähtien ollut useamman kohteen osalta exit-prosessi käynnissä, ja realisointien odotetaan jatkuvan vuoden 2025 aikana.
- Modernien korkealaatuisten kiinteistöjen vuokrissa on Euroopassa nähty kysynnän ja tarjonnan epätasapainon seurauksena poikkeuksellisen voimakasta nousua. Lisäksi inflaatio on nostanut vuokratasoja vaimentaen osaltaan kiinteistöihin kohdistuvaa arvostuspainetta, mm. korkeamman kassavirran kohteisiin keskittyvien MAM Kiinteistö II ja MAM Kiinteistö III sijoitusstrategioiden raportoitu tuottokehitys positiivinen (sijoituksen alusta raportoitu vuotuinen tuotto, 5,4 ja 6,2 %, sijoituskorin IRR).
- MAM Kiinteistö I realisoitiin kokonaan portfoliomyyynnillä 7/2022 (sijoituskorin nettotuotto 42,6 % IRR ja 1,73x).
- Sijoituskorin PD-rahastot ovat palauttaneet varojaan noin vuoden ajan ja ennustemme mukaan jatkaa palautuksia kvartaaleittain.
- Sijoituskorin PD-rahastoista Triton Debt Opportunities II on pisimmällä elinkaarensa ja palauttanut jo kutsutun pääoman (DPI 1,1x) erittäin hyvillä tuotoilla.

- Sijoituskori on private equity -sijoitustensa osalta jo pidemmällä pitoaikojen suhteen. Huomioiden markkinoiden yleisesti alhaisemman aktiviteetin tason on mahdollista, että sijoittajille palautuvien varojen aikataulu venyy alkuperäisestä tavoitteesta, mikäli epävarmuus markkinoilla pitkittyy.
- Oddlygood teki lokakuussa 2024 yritystoston Iso-Britanniassa ostettuaan kasvipohjaisiin tuotteisiin keskittyvän Rude Healthin. Yrityskaupan avulla Oddlygood saa jalansijaa monilla uusilla markkinoilla ja erityisesti Iso-Britanniassa.

Kassavirtaennuste

- Sijoituskori on palauttanut pääomia 20 %.
- Sijoituskorin arvosta 92 % on varsinaisissa sijoituksissa ja painon odotetaan pysyvän korkealla tasolla tästä eteenpäin..

Mandatum Alternatiivimandaatti 2018

Sijoitus	Alastrategia	Kuvaus	Sitoumus, % sitoumuksista*	Nettokutsuttu, % / Elinkaaren vaihe*
AlbaCore	PD	Opportunistinen lainastrategia eurooppalaiseen velkamarkkinaan sekä yksityisesti että jälkimarkkinahankintana.	7 %	73 % / palauttaa
GOCF	PD	Opportunistinen lainastrategia globaaliin (suurelta osin US) credit-markkinaan	7 %	58 % / palauttaa
Patrimonium	PD	Opportunistinen yrityslainarahasto kohdemarkkinana saksankielinen Eurooppa	6 %	83 % / palauttaa
Triton	PD	Opportunistinen lainastrategia eurooppalaiseen keskisuurten yritysten credit-markkinaan, pääpaino nykyisiltä lainanantajilta alennuksilla hankittavissa lainoissa	6 %	0 % / palauttaa
HPS	PD	Sijoitus eurooppalaisia luottoportfolioita (mm. leasing-rahoitus ja kuluttajaluottoja) hankkivaan ja uusia luottoja myöntävään strategiaan	5 %	64 % / palauttaa
Permira	PD	Suoria yrityslainoja pääomasijoittajavetoisiin hankkeisiin Euroopassa	4 %	56 % / palauttaa
Broad Street	PD	Suora lainastrategia suurten ja keskisuurten yritysten lainajärjestelyihin Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa	4 %	56 % / sijoittaa
Ares	PD	Velkarahoitusta sopimus pohjaista kassavirtaa tuottaville portfolioille	4 %	73 % / sijoittaa
Cordet	PD	Suora lainastrategia pohjoiseurooppalaisiin (sis. Iso-Britannia) lainajärjestelyihin pääosin senior-lainojen kautta	4 %	71 % / palauttaa
Njord	PD	Opportunistinen lainastrategia kohdemarkkinana länsieurooppalaiset keskisuuret yritykset	3 %	68 % / palauttaa
Funding Circle	PD	Suoria lainoja pk-yrityksille Euroopassa	2 %	0% / 0% (IRR) 1,01x

*Tilanne per 5/25

Mandatum Alternatiivimandaatti 2018

Sijoitus	Alastrategia	Kuvaus	Sitoumus, % sitoumuksista*	Nettokutsuttu, % / Elinkaaren vaihe*
MAM Kiinteistö II	RE	Sijoitus korkean kassavirran ja hajautuneen vuokralaiskannan kiinteistöihin Suomessa, myös PK-seudun ja suurimpien kasvukeskusten ulkopuolella	10 %	100 %
MAM Kiinteistö III	RE	Sijoitus päivittäistavarakauppakiinteistöihin Suomessa, joiden päävuokralaisina on Kesko ja S-ryhmä.	4 %	98 % / palauttaa
Ares	RE	Sijoitus kiinteistökehitysrahastoon, joka sijoittaa läntisen Euroopan kiinteistömarkkinaan.	3 %	72 % / palauttaa
Clearbell	RE	Kiinteistökehitysrahasto Iso-Britanniassa.	3 %	67 % / palauttaa
MAM Kiinteistö I	RE	Sijoitus MAMin kiinteistösijoitustiimin hallinnoimaan logistiikka ja teollisuuskiinteistöportfolioon.	2 %	0% / 43% (IRR) 1,73x
Benson Elliot	RE	Sijoitus kiinteistökehitysrahastoon, joka sijoittaa läntisen Euroopan kiinteistömarkkinaan.	2 %	94 % / palauttaa
GreenOak Europe Core Plus Logistics	RE	Sijoitus logistiikkakiinteistöihin pääasiassa Espanjassa, Italiassa, Saksassa, Ranskassa ja Hollannissa.	2 %	88 % / palauttaa
Baumont	RE	Sijoitus kiinteistökehitysrahastoon, joka sijoittaa läntisen Euroopan, pääasiassa Ranskan, kiinteistömarkkinaan.	2 %	78 % / palauttaa
Meridia	RE	Sijoitus pääosin Barcelonassa ja Madridissa sijaitseviin kaupallisiin kiinteistöihin, kuten toimisto-rakennuksiin.	2 %	72 % / palauttaa
GreenOak Europe III Co-Inv	RE	Rinnakkaissijoitus rahaston kanssa 26 logistiikkakohteen hankkimiseksi ja kehittämiseksi Pohjois-Italiassa ja Roomassa.	2 %	58 % / sijoittaa
EQT	RE	Sijoitus kiinteistökehitysrahastoon, joka sijoittaa sekä läntisen että pohjoisen Euroopan kiinteistömarkkinaan.	2 %	62 % / sijoittaa
DRC	RE	Kiinteistölainarahasto eurooppalaisiin kiinteistöhankkeisiin.	2 %	55% / palauttaa
Project Olympus	RE	Lainamuotoinen rinnakkaissijoitus lontoolaiseen kiinteistöhankkeeseen.	< 1 %	75 % / sijoittaa

*Tilanne per 5/25

Mandatum Alternatiivimandaatti 2018

Sijoitus	Alastrategia	Kuvaus	Sitoumus, % sitoumuksista*	Nettokutsuttu, % / Elinkaaren vaihe*
Rocket Internet	PE	Sijoitus venture capital –pääomasijoitusrahastoon	7 %	88 % / palauttaa
Cadmatic	PE	Suora sijoitus suomalaiseen vuonna 1992 perustettuun ohjelmistoyhtiöön, jonka päätuotteita ovat 3D-suunnittelu – ja information management -ohjelmistot laiva -ja prosessiteollisuudelle	1 %	100 %
Coronaria	PE	Suora sijoitus suomalaiseen terveydenhuollon ja hyvinvoinnin palveluja tarjoavaan yritykseen	1 %	100 %
Forsta	PE	Suora sijoitus isobritannialaiseen globaalisti toimivaan asiakkuusanalytiikkayhtiö Forstaan (ent. Confirmit)	1 %	46 %
Oddlygood	PE	Kasvipohjaisia elintarvikkeita kehittävä yritys.	1 %	100 %
EasyPark	PE	Suora sijoitus EasyParkiin. Yhtiö digitalisoi pysäköintimaksujen maksamisen.	1 %	74 %
Mitigram	PE	Suora sijoitus vuonna 2014 perustettuun ohjelmistoyhtiöön, joka tarjoaa kansainvälisen kaupan rahoittamiseen ja riskien suojaamiseen tarkoitettua alustaa maahantuojille, kauppiaille ja rahoituslaitoksille	1 %	100 %
Evondos Oy	PE	Suora sijoitus lääkkeiden annostelurobotteja kotihoidon tarpeisiin valmistavaan suomalaiseen Evondokseen	< 1 %	97 %
Qliro	PE	Suora sijoitus Tukholman pörssiin listattuun maksupalveluja tarjoavaan yhtiöön	< 1 %	100 %
CDON	PE	Suora sijoitus Tukholman pörssiin listattuun Pohjoismaiden suurimpaan sähköisen kaupankäynnin markkinapaikkaan	< 1 %	100 %
Nelly	PE	Suora sijoitus Tukholman pörssiin listattuun vaatteiden verkkokauppayhtiöön	< 1 %	100 %
Nanoform Finland Oy	PE	Suora sijoitus listaamattomaan lääketeknologiayhtiöön Nanoformiin. Sijoitus on realisoitu kokonaan.	< 1 %	0% / 139% IRR 3,8x

*Tilanne per 5/25

Mandatum Alternatiivimandaatti 2018

MARKKINAKATSAUS, PRIVATE DEBT

- Pääomamarkkinoiden jäädyttyä korkojen nousun jälkeen direct lending -rahastot voittivat markkinaosuutta ja pääsivät tekemään transaktioita poikkeuksellisen hyvillä ehdoilla. Pääomamarkkinoiden stabiloituminen ja kilpailun kiristyminen ovat hieman painaneet riskipreemioita vuoden 2024 aikana. Tuottotasot isojen yrityskauppojen velkarahoituksessa ovat edelleen n. 8-9% bruttotuottotasolla, mikä edustaa matalimman tuoton hankkeita PD-ohjelmassamme.
- Yrityskauppa-aktiiviteetin oltua hiljaisemmalla tasolla rahastot ovat keskittyneet enemmän uudelleenrahoitushankkeisiin. Olemme nähneet paljon tilanteita, jossa yhtiön omistaja on ollut valmis maksamaan varsin korkeaa korkoa siitä hyvästä, että saa siirrettyä lainojensa maturiteettia eteenpäin ja välttyttyä yhtiön myynniltä heikommassa markkinaympäristössä.
- Lisääntyneen markkinavolatiliteetin myötä jälkimarkkinasijoitusten mahdollisuudet lisääntyivät selvästi vuosien 2022 ja 2023 aikana, mutta koronakevään kaltaisia pakkomyynntejä ei kuitenkaan nähty. Pääomamarkkinahinnoittelun kiristyttyä vuosien 2023 ja 2024 aikana aktiiviteetti on siirtynyt enemmän uusien rahoitusratkaisujen tarjoamiseen.
- Vahvan liikkeellelaskuvuoden 2021 aikaiset julkiset velkapaketit alkavat lähestyä maturiteettiaan, mikä aiheuttaa uudessa valuaatio- ja korkoympäristössä painetta uudelleenrahoitustilanteissa. Talouden hiljentymisen aiheuttama riskipreemioiden nousu heikoimman luottolaadun yhtiöissä (CCC) sekä pankkien edelleen jatkuva vetäytyminen yrityslainamarkkinoilta mahdollistaa suotuisan markkinaympäristön joustavalla mandaatilla toimiville strategioille.
- Portfoliorahoituskentässä rahastomme ovat olleet aktiivisia mm. yhdysvaltalaisen paikallispankkien luottoportfolioiden ostoissa ja NAV-rahoitushankkeissa, jossa rahaa lainataan private equity -portfolioita vastaan.
- Korkojen nousun aiheuttama kysynnän ja tarjonnan välinen epäsuhde etenkin private equity –transaktiomarkkinalla on viivästyttänyt kyseisten rahastojen sijoittajilleen palautettavien varojen maksuaikataulua, mikä on johtanut sekä sijoittajien että rahastojen haluun ratkaista likviditeettiongelmansa uusin keinoin. Ohjelmamme rahastot ovatkin tarjonneet edellä mainittuja NAV-lainoja rahastoille sekä suoria vakuudellisia rahoitusratkaisuja rahastosijoittajille varsin matalilla lainoitusasteilla ja houkuttelevilla tuottotasolla.

Mandatum Alternatiivimandaatti 2018

MARKKINAKATSAUS, EUROOPPALAISET KIINTEISTÖT

- Euroopassa kiinteistöarvoihin kohdistunut paine on hellittänyt, ja markkinapohjien odotetaan laajalti olevan takana. Vuosien 2022-24 tuottovaatimusten nousu (prime-kohteissa sektorista riippuen n. 1-2 %-yks.) oli arvovaikutuksella mitattuna jopa finanssikriisissä koettua rajumpi. Viime vuoden alusta lähtien nähty tuottovaatimusmuutosten tasaantuminen on kuitenkin jo kestänyt pidempään, ja samalla korkotason laskettua on prime-kiinteistöjen tuottoero suhteessa riskittömään korkoon leventynyt pidemmän aikavälin keskiarvotasoilleen (~260 korkopistettä 2000-24).
- Vuokrausmarkkina on toistaiseksi toiminut hyvin ja inflaation myötä parantuneet vuokratassavirrat, erityisesti 2021-23, ovat osin lievittäneet kiinteistösijoittajien huolia. Euroopan suurkaupungeissa on vuokrissa nähty vahvaa kehitystä erityisesti nykyiseen tilakysyntään vastaavissa energiatehokkaissa kiinteistöissä prime-sijainneilla.
- Yhdysvaltojen hallinnon huhtikuussa ilmoittamista tullipäätöksistä seurannut kauppasodan uhka ja talouskasvuodotusten heikentyminen ovat lisänneet epävarmuutta markkinoilla. Tuontitulleihin liittyvällä epävarmuudella voidaan odottaa olevan vuokralaisten merkittäviä strategisia, kuten uusiin toimitiloihin liittyviä, päätöksiä lykkäävä vaikutus – erityisesti auto- ja lääketeollisuuden yrityksissä, joilla merkittävää vientiä Yhdysvaltoihin. Näiden kerrannaisvaikutusten arviointi, mm. tapauskohtaisesti vuokralaisten liiketoimintaedellytysten kautta, on toistaiseksi kesken ja 90 päivän tullitaukopäätöksen ja käynnissä olevien kauppaneuvotteluiden myötä vielä ennenaikaista.
- Yleisesti tullishokin talouskasvuvaikutus nähdään selkeästi negatiivisempana Yhdysvalloille kuin Euroopalle, jossa maakohtaiset vaikutukset riippuvat pitkälti maiden talousrakenteista. Kiinteistösektoreittain korostuu liiketoimintavaikutukset – asuntojen osoittautuessa kaikista turvallisimpana sektorina.
- Haastavassa ja epävarmassa markkinaympäristössä pidämme kiinteistöjen polarisaation jatkumista odotettavana kehityskulkuna. Kiinteistöjen käyttötavat ja vaatimukset ovat muuttuneet usealla tavalla, ja muuttuvassa ympäristössä ennen kaikkea kohdevalinnan merkitys korostuu. Odotamme nykyisiin käyttötarpeisiin vastaavien modernien energiatehokkaiden kiinteistöjen näyttäytyvän kassavirroiltaan turvallisempina sijoituskohteina myös tulevaisuudessa.
- Tällä hetkellä tuontitullien vaikutus nähdään markkinoilla vähemmän inflatorisena Euroopassa mm. hyytyneiden talous-kasvuodotusten, laskeneiden energiakustannusten, heikentyneen dollarin, ja Kiinan ylikapasiteetin seurauksena. Yhdysvaltoja maltillisemmat inflaatio-odotukset mahdollistavat EKP:lle enemmän liikkumavaraa, ja markkinan hinnoittelu korkotaso onkin keskipitkällä aikavälillä ennemmin laskeva/tasaantuva kuin uudelleen nouseva. Näkymää heijastellen 5-vuotinen Euribor-swap laski huhtikuussa n. 30-40 korkopistettä, ja vastaava korkokehitys nähtiin myös Saksan 10v valtionlainassa sen jälkeen, kun korko velkajarrupäätöksen seurauksena kävi 2,9 %:n tasoilla. Nykyiset rahoituskustannukset ja tuottotasot mahdollistavatkin kiinteistösijoittajille taas positiivisen velkavivun käytön Euroopassa.
- Operatiivisesti Euroopan kiinteistösektoreissa on nähtävissä vuokrien nousua tukevat fundamentit pitkälti tarjonnan ylittävän kysynnän vuoksi.
- Vuokrausmarkkinassa kysyntä on edelleen keskittynyt moderneihin ja vastuullisuustavoitteet täyttäviin tiloihin, samalla kun tarjonta näissä kohteissa on rajoitettua. Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino erityisesti asunto-, logistiikka, ja toimistosektoreissa ovat ylläpitäneet vuokratason suotuisaa kehitystä edellä mainituissa sektoreissa Euroopassa.
- Viime vuosien vaikea tilanne kiinteistömarkkinoilla on entisestään kasvattanut epätasapainoa, kun rakennuskustannusten nousu, rahoituksen hinta sekä tuottovaateiden nousu ovat jäädyttäneet uudishankkeita ja jarruttaneet tarjonnan lisäämistä.
- Merkittävien epävarmuustekijöiden kuten kauppasodan uhan ja geopoliittisten jännitteiden vallitessa myös kiinteistömarkkinan elpymisen jatkuminen on epävarmaa. Toistaiseksi markkinaympäristö edelleen mahdollistaa houkuttelevan entry pointin huomattavasti korkeammalla alkutuotolla verrattuna aiempaan kiinteistömarkkinaan (esim. 2019 ja 2021), myös erityisen laadukkaissa kohteissa.
- Taitavalle kiinteistösijoittajalle näemme nykyisen ympäristön tarjoavan erityisiä mahdollisuuksia opportunistisesti, sekä moderneihin kiinteistöihin keskittävän aktiivisen arvonnun kautta.

Mandatum Alternatiivimandaatti 2018

MARKKINAKATSAUS, PRIVATE EQUITY

- Globaalisti tarkasteltuna vuoden 2024 markkina-aktiiviteetti oli uusien buyout-transaktioiden osalta euromääräisesti mitattuna hieman vuotta 2023 edellä, kun taas transaktioiden lukumäärässä mitattuna jäätin vuodesta 2023. Omat havaintomme rinnakkaissijoitushankevirran määrästä ja laadusta PE-markkinan kasvusegmentissä tukevat hieman aktiivisempaa transaktiomarkkinaa vuoden 2024 osalta verrattuna vuoteen 2023. Irtautumisten osalta jäätin kuitenkin arvossa mitattuna hieman vuoden 2023 tasosta, johtuen hiljaisemmasta viimeisestä kvartaalista verrattuna vuoden 2023 viimeiseen kvartaaliin. Irtautumisten lukumäärä kuitenkin ylitti vuoden 2023 tason.
- Kerättyjen varojen määrässä ennätysellisen vuoden 2023 jälkeen vaikuttaa siltä, että vuosi 2024 on ollut selvästi hiljaisin varainkeruuvuosi vuosien 2018–2024 aikana. Kerättyjen rahastojen lukumäärä jatkoi edelleen laskuaan, kun vuoden 2024 aikana suljettujen rahastojen lukumäärä jäi ensimmäistä kertaa alle 1000 rahastoon vuosien 2018–2024 aikana, ollen lähes 60 % pienempi lukumäärällisesti kuin huippuvuotena 2021.
- Varainkeruuympäristön osalta positiivisena merkinä voitaneen kuitenkin pitää sitä, että kerättyjen rahastojen varainkeruu kesti keskimäärin hieman viime vuotta vähemmän aikaa, kun 33 % suljetuista rahastoista keräsi rahastonsa 18 kuukauden aikana verrattuna vuoteen 2023, jolloin 18 kuukaudessa rahastonsa sai kerättyä vain 25 % rahastoista. Lisäksi myös yli kolme vuotta aktiivista varainkeruuta tehneiden rahastojen osuus tippui vuoden 2023 17 % tasosta 3 %:iin.
- Managerien kanssa käymiemme keskustelujen perusteella useiden toimijoiden hankevirta on tällä hetkellä vahvaa ja ilmassa on varovaista optimistisuutta vuoden 2025 aktiviteetista sekä uusien transaktioiden että irtautumisten osalta. Myös alkuvuodesta näkemämme hankevirta rinnakkaissijoitusten osalta tukee ajatusta hieman aktiivisemmasta markkinasta.

Lähde: Preqin. Edellä esitetyt luvut perustuvat globaaliin dataan 12/2024 asti, eikä sisällä venture capital -rahastojen lukuja.

Mandatum Alternatiivimandaatti 2018

Käsitteitä

L.P. (Limited Partnership)	Rahasto, juridisen yhtiömuodon valintaan vaikuttavat monet seikat mm. sijoitusten kohde maat ja rahaston kotipaikka
LP (Limited Partner)	Sijoittaja, rahaston "äänetön yhtiömies"
GP (General Partner)	Rahaston hoitaja, "vastuunalainen yhtiömies" (manageri)
LPA (Limited Partner Agreement)	Rahastosopimus
PPM (Private Placement Memorandum)	Yksityissijoituksen muistio, voi olla myös juridinen dokumentaatio regulaatiosta riippuen
GAV (Gross Asset Value)	Sijoituksen bruttoarvo (velaton arvo)
NAV (Net Asset Value)	Sijoituksen nettoarvo
IRR (Internal Rate of Return, Gross ja Net)	Sisäinen korkokanta, brutto ja netto
TVPI (Total Value to Paid In Capital)/MOIC (Multiple On Invested Capital)	Pääomanpalautukset + voitonjako + sijoitetun pääoman nettoarvo suhteessa maksettuun pääomaan
DPI (Distributions to Paid In Capital)	Pääomanpalautukset + voitonjako suhteessa maksettuun pääomaan
RVPI (Residual Value to Paid In Capital)	Käypään arvoon perustuvan rahaston nettoarvon suhde rahastoon maksettuun pääomaan
LTV (Loan to Value)	Velkavipu, velan määrän suhde käypiin arvoihin
ICR (Interest Coverage Ratio)	Korkokate, liikevoitto suhteessa korkokuluihin
Kovenantti	Vakuuden korvaava luottosopimuksen erityisehto

Mandatum Alternatiivimandaatti 2018

VASTUUVARAUMA

Sijoitussidonnaisten vakuutusten arvonkehitys perustuu vakuutuksenottajan valitsemien sijoituskohteiden arvonkehitykseen. Sijoituskohteiden arvo voi nousta tai laskea. Sijoituskohteiden aikaisempi kehitys ei kuvaa niiden kehitystä tulevaisuudessa. Mikäli sijoituskohteet sisältävät muita kuin euromääräisiä sijoituksia, valuuttakurssien muutokset vaikuttavat sijoituskohteen arvonkehitykseen.

Asiakas päättää itsenäisesti sijoituskohteiden valinnasta omien sijoitustavoitteidensa mukaisesti ja kantaa riskin vakuutussäästöjen arvon alenemisesta tai menettämisestä. **Sijoitussidonnaiset vakuutukset myöntää ja sijoituskorit omistaa Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö (Mandatum). Mandatum Asset Management Oy (MAM) toimii salkunhoitajana sekä Mandatumin asiamiehenä vakuutusyhtiön puolesta ja lukuun.** Mandatum tai sen asiamiehet eivät vastaa sijoituskohteiden arvonkehityksestä eivätkä vakuutukseen liitettyjen sijoituskohteiden valinnasta. Mandatum voi vaihtaa vakuutukseen valittavissa olevia sijoituskohteita vakuutuksen voimassaoloaikana. Esityksessä käytetyt tiedot on annettu tiivistetyssä muodossa, eivätkä ne anna täydellistä kuvaa esityksen kohteena olevista asioista tai niihin liittyvistä riskeistä. Asiakkaan tulee huolellisesti perehtyä aiheeseen ja tarvittaessa käyttää omia vero- yms. neuvonantajia. Sijoituskohteita ja muuta sijoittamista koskevat tiedot on annettu vain informaatiotarkoituksessa eikä annettuja tietoja voida pitää suosituksena merkitä, pitää tai vaihtaa tiettyjä sijoituskohteita tai tehdä muita vakuutuksen arvonkehitykseen vaikuttavia toimenpiteitä. Esitetyt tiedot perustuvat esityksen tekohetkellä käytössä olleisiin tietoihin sekä Mandatumin ja MAM:in sen hetkisiin näkemyksiin ja arvioihin. Mandatum ja MAM voivat muuttaa näkemyksiään tai arvioitaan ilman erillistä ilmoitusta. Asiakkaan tulee huolellisesti perehtyä vakuutuksen ja sijoituskohteiden ehtoihin ja esitteisiin ennen vakuutuksen ottamista, vakuutukseen tehtäviä muutoksia tai sijoituskohteiden valitsemista tai muuttamista.

Lainsäädäntöä ja verotusta koskevat tiedot perustuvat Mandatumin ja MAM:in käsitykseen esityksen tekohetkellä voimassa olevasta lainsäädännöstä ja verotuskäytännöstä. Tiedot koskevat vain Suomessa yleisesti verovelvollisia henkilöitä. Verotus ei ole osa vakuutussopimusta, eikä Mandatum tai sen asiamiehet vastaa lainsäädännön tai verotuskäytännön muutosten vaikutuksista tai verottajan yksittäisten ratkaisujen yhdenmukaisuudesta esityksen tietojen kanssa.

Tuotto-oletusten ja tuottotavoitteiden käyttö on suuntaa antavaa. Esitetyt tuotto-oletukset ja tuottotavoitteet on laskettu käyttäen pitkän aikavälin ennusteita tuotto-oletuksista eivätkä ne ole tae tulevasta tuotosta tai siitä, että tuotto-oletusten mukainen lopputulos olisi aina positiivinen.

Asiakas vastaa itse tietojen pohjalta mahdollisesti tekemistään päätöksistä. Mandatum tai sen asiamiehet ei takaa esitettyjen tietojen, näkemysten tai arvioiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä eikä vastaa tietojen käytöstä mahdollisesti aiheutuvista suorista tai epäsuorista vahingoista, kuluista tai menetyksistä. Asiakas vastaa myös toimiansa veroseuraamuksista sekä mahdollisista vaikutuksista asiakkaan muihin sopimussuhteisiin sekä oikeuksiin tai velvollisuuksiin.



MANDATUM
ASSET MANAGEMENT

MANDATUM

Bulevardi 56
00120 Helsinki
mandatum.fi