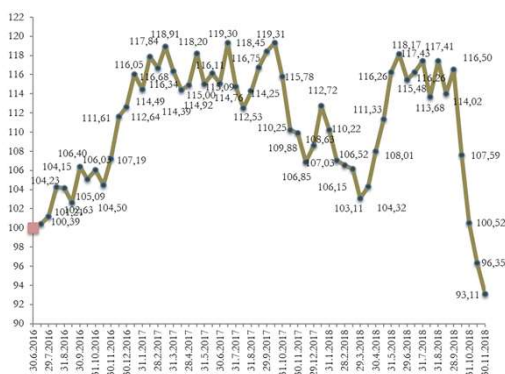




Eurostoxx 600 indeksi laski 1,14% marraskuussa. Osakkeiden vaihtomäärät kääntyivät samalla uudelleen laskuun verrattuna vuosiin 2017 ja 2016. Raaka-aineiden hintojen lasku jatkui voimakkaana ja energia sekä perusteollisuus sektoreiden osakkeet jatkoivat laskuaan. Rahaston arvo laski 7,37%. Lisäsimme erityisesti terveydenhuolto sektorin omistuksia sekä kommunikaatio palveluiden omistuksia. Vähensimme heikkona jatkaneiden perusteollisuus sekä energia sektoreiden omistuksia, ottaen varovaisemman näkemyksen lähikuukausien kehitykseen osakemarkkinalla. Talousindikaattorit osoittavat vielä heikkenemisen merkkejä. Heikot talousluvut ovat antaneet USA:n keskuspankille FED:lle tilaisuuden pehmentää lausuntojaan tulevasta koron nostoista. FED:n lausunnot sekä näennäinen sovittelu USA:n ja Kiinan tullinokittelussa toivat nostetta markkinoille marraskuun loppuun, mutta sijoittajat ovat edelleen varovaisia. Tämä näkyy mm. siinä, että defensiiviset toimialat suoriutuvat edelleen paremmin kuin syklistä toimialat. Huolimatta pienistä sovitteluista on USA-vetoisen kauppasodan paheneminen edelleen uhkana globaalille taloudelle. Loppuvuonna kaupankäynti todennäköisesti hiljenee, mutta liikkeet osakemarkkinoilla voivat jatkua suurina.

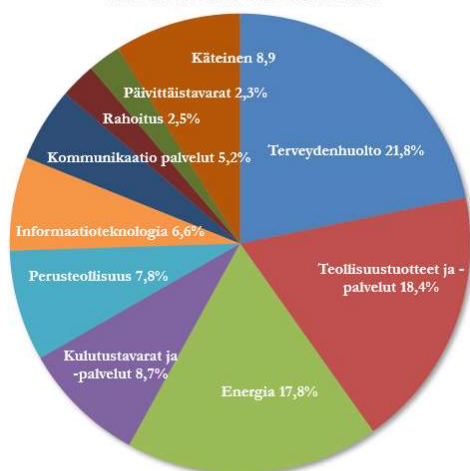


Tuotto kulujen jälkeen vuoden alusta	-14,29 %
Tuotto kulujen jälkeen viim. 1 kk	-7,37 %
Tuotto kulujen jälkeen viim. 3 kk	-20,70 %
Tuotto kulujen jälkeen viim. 6 kk	-19,91 %
Tuotto kulujen jälkeen viim. 12 kk	-15,26 %
Tuotto kulujen jälkeen rahaston alusta	-6,89 %

Historiallinen tuotto tai kehitys ei ole taee tulevasta.  
Rahastoon sijoitetun varallisuuden arvo voi nousta tai laskea, eikä sijoittaja välttämättä saa koko sijoitettua pääomaa takaisin.

## RAHASTON SIJOITUKSET

Omistukset sektoreittain 30.11.2018



Suurimmat sijoitukset 30.11.2018

Uponor Oyj	6,4 %
Swedish Orphan Biovitrum AB	5,2 %
Novo Nordisk A/S	4,5 %
IPCO International Petroleum Ab	4,1 %
Daimler AG	4,1 %
Orion Oyj B	4,0 %
BillerudKorsnäs AB	3,8 %
1 & 1 Drillisch AG	3,6 %
Raysearch Laboratories AB ser. B	3,4 %
Shelf Drilling Ltd.	3,1 %

Kysy lisätietoja (09) 8866 4080 tai [info@titanium.fi](mailto:info@titanium.fi)

Sijoittajan tulee tutustua rahaston avaintietoesitteeseen, rahastoesitteeseen ja sääntöihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Materiaali on saatavilla Titanium Rahastoyhtiöstä.