

POP POHJOISMAAT

OSAKERAHASTOT

VUOSIKATSAUS 2018

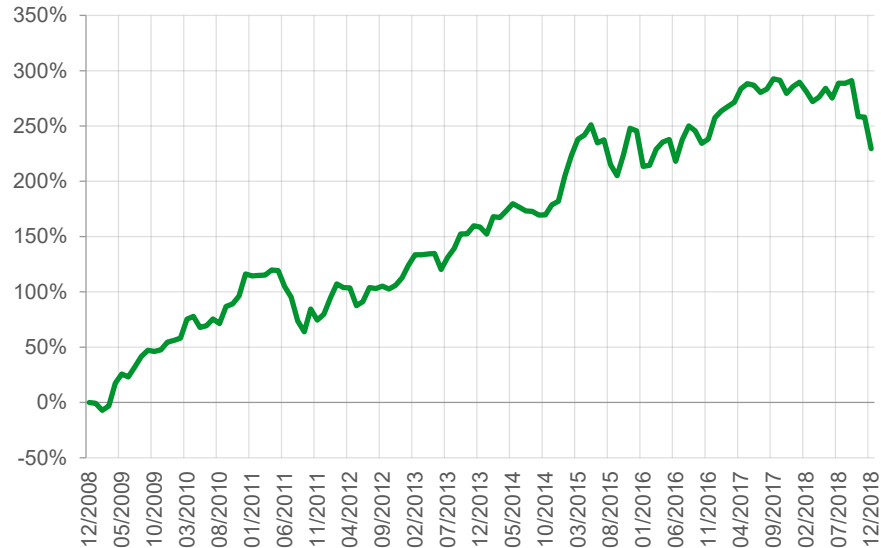
PERUSTIEDOT

Rahaston koko (milj. EUR)	23,3
Salkunhoitaja	J.Brännback, J.Lähdesmäki
Vertailuindeksi	VINX Benchmark Net Index EUR
Aloituspäivä	29.9.2006
Morningstar	★★★★
Riskiluokka	6 / 7
CO2 *	-29 %

Syöttörahassto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettu sijoitusrahastoon Aktia Nordic.

* hiilijalanjälki per miljoona euroa suhteessa markkinaa

RAHASTO-OSUUDEN ARVONKEHITYS



1 kuukausi

-7,96%

5 vuotta p.a.

+4,97%

Arvioitu osinkotuotto

3,90%

SALKUNHOITAJAN KATSAUS

Pessimistiset tunnelmat valtasivat osakemarkkinat vuoden 2018 viimeisten kuukausien aikana ja kevään aikana kertyneet tuotot sulivat pois loka-joulukuun aikana. Yhdysvaltojen markkinoilta kummunneet pelot FED:in rahapolitiikan kiristämisestä sekä presidentti Trumpin ajamasta kauppasodasta hermostuttivat sijoittajia helmi-maaliskuun aikana, mutta muuten kevätkaudella markkinoilla vallitsi rauhallinen tunnelma ja osakevolatiliteetti pysyi jopa poikkeuksellisen alhaisena aina syyskuun loppuun saakka. Lokakuussa sentimentti kääntyi kuitenkin pääläelleen ja globaalit osakemarkkinat laskivat reilusti vuoden viimeisellä neljänneksellä. Loppuvuonna Euroopassa markkinatoimijoiden katseet oli vahvasti suunnattu kauppasotaan liittyvään uutisointiin sekä saagaan Brexit-sopimuksen ympärillä. Globaalin talouskasvun hidastuminen ja poliittisen epävarmuuden kasvaminen ovat olleet keskeisimmät syyt, jotka ovat saaneet sijoittajat kotiuttamaan varojaan riskisimmistä sijoituksista. Positiivisena asiana voidaan mainita, että tuloskasvunusteissa ei nähty merkittäviä muutoksia loppuvuoden aikana. Tämä tarkoittaa samalla sitä, että osakekurssilaskujen myötä yhtiöiden arvostuskertoimet ovat maltillistuneet selvästi.

Pohjoismainen laaja osakemarkkina (Vinx indeksi) laski vuoden alusta tarkasteltuna -6,6 %. Maatasolla Norjan markkinat pärjäsivät markkinalaskussa parhaiten (-3,3 %), myös Suomessa (-3,9 %) indeksitason markkinalasku jäi kohtuullisen pieneksi

pitkälti isojen indeksinimien Nokian (+34,1 % YTD), Nesteen (+29,7 %) ja Fortumin (+23,1 %) vahvojen vuosituottojen ansiosta. Ruotsissa (-8,1 %) ja Tanskassa (-12,6 %) nähtiin huomattavasti negatiivisempaa tuottokehitystä.

Pohjoismaisella sektoritasolla defensiiviset telekommunikaatio- ja yhteiskuntapalveluyhtiöt sekä kiinteistösijoitusyhtiöt tuottivat hyvin vuoden alusta tarkasteltuna. Myös IT-sektori, Nokian ja Ericssonin (+43,0 %) vetämänä, ylsi positiiviseen tuottoon. Kertakulutushyödyke-yhtiöistä erityisesti norjalaiset lohentuottajat tuottivat erittäin vahvasti vuoden 2018 aikana. Heikoimmin tuottivat kestokulutushyödyke- sekä raaka-aineyhtiöt. Myös pohjoismainen pankkisektori jäi selvästi pakkaselle, Nordea (-21,6 %) ja rahanpesukohussa kylpenyt Danske Bank (-44,5 %) painoivat pankkisektorin tuottokehitystä. Lokakuussa alkanut syklisten osakkeiden myyntialto veti myös pohjoismaisen teollisuussektorin vuosituotot selvästi negatiivisiksi vuoden loppuun tultaessa.

Vuoden alusta lukien sijoitukset Amer Sportsin, Nokian ja Elektan osakkeisiin toivat sijoituskohteena olevalle rahastolle parhaat tuottokontribuutiot vuoden 2018 aikana. Sijoituskohteena olevan rahaston sijoituksista Nordea, Rovio ja XXL puolestaan heikensivät sijoituskohteena olevan rahaston vuosituottoa. Ylipaino kestokulutushyödykeyhtiöissä toimi heikosti vuoden aikana ja selittää osaltaan sijoituskohteena olevan rahaston heikkoa performanssia vertailuindeksiin

nähdessä.

Pohjoismaisten yhtiöiden 12kk fwd. PE-luku oli vuodenvaihteessa 14,0x ja osinkotuotto 4,1 %. Osakkeiden laskusta johtuen arvostustasot maltillistuiivat selvästi vuoden viimeisen kolmen kuukauden aikana. Samalla myös tulosennusteita on korjattu "trendinomaisesti" hieman alaspäin. Nykyisten tulosennusteiden valossa, pohjoismaiset osakkeet vaikuttavat historiallisiin arvostuskertoimiinsa suhteutettuna jo varsin edullisilta.

Brexitin deadline lähestyy, joka pitää ainakin EU:ta varpaillaan. Lopputulemat tästä ovat vielä hämärän peitossa. Kauppasodan vaikutukset alkavat näkyä yritysten tuloksissa. Pohjoismaisista yhtiöistä Metsä Board antoi joulukuussa tulosvaroituksen, jonka pääviesti oli heikentynyt sellun kysyntä ja alentunut hintataso Kiinassa. Yleisestä epävarmuudesta huolimatta, kaikki edellytykset talouskasvukuvan stabiloitumiseen ja positiiviseen osakemarkkinan kehitykseen ovat olemassa, jos kauppasotaan saadaan ratkaisu nopeasti ja Brexit toteutuu joksikin hallitusti.

Rahasto eikä sijoituskohteena oleva rahasto ole tilikauden aikana käynyt kauppaa johdannaisilla, eikä tehnyt arvopaperilainaus- tai takaisinostosopimuksia.

POP POHJOISMAAT

OSAKERAHASTOT

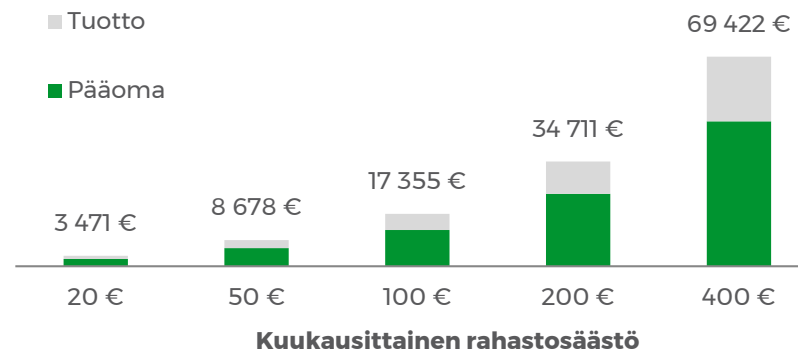
VUOSIKATSAUS 2018

2

AVAINLUVUT

Tuotto	Rahasto	Indeksi	Erotus
1 kuukausi	-7,96%	-4,93%	-3,03%
3 kuukautta	-15,71%	-13,15%	-2,56%
6 kuukautta	-12,17%	-8,20%	-3,97%
Vuoden alusta	-14,54%	-7,28%	-7,25%
1 vuosi	-14,54%	-7,28%	-7,25%
3 vuotta p.a.	-1,57%	-1,21%	-0,36%
5 vuotta p.a.	+4,97%	+2,57%	+2,40%
Rahaston alusta p.a.	+5,08%	+4,28%	+0,81%
Volatiliteetti	13,54 %	13,61 %	
Tracking Error	5,19 %		
Arvioitu osinkotuotto	3,9 %	4,1 %	
Arvioitu P/E	13,8		

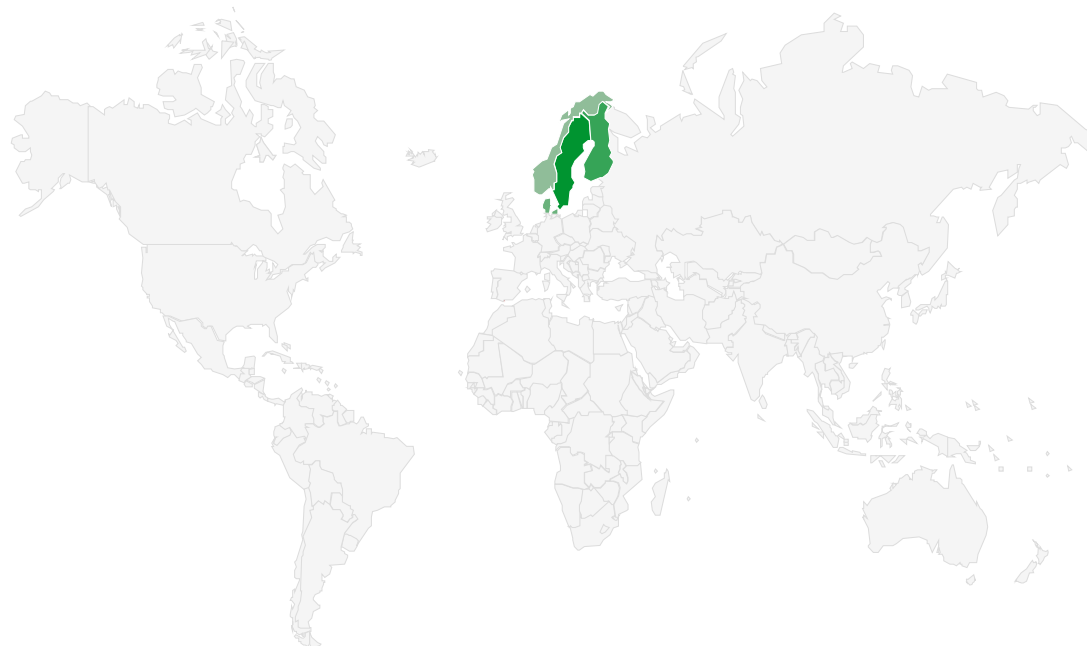
SÄÄNNÖLLINEN RAHASTOSÄÄSTÄMINEN



Kuinka suuri rahastosijoitus olisi nyt, mikäli kuukausittainen rahastosäästäminen (20€ - 400€ / kk) olisi aloitettu 10 vuotta sitten. Luvuissa on huomioitu rahaston hallinnointi- ja säilytyspalkkiot, mutta ei mahdollisia merkintäpalkkioita.

SUURIMMAT MAAPAINOT

Ruotsi	47,6 %
Suomi	31,5 %
Tanska	16,2 %
Norja	4,7 %



POP POHJOISMAAT

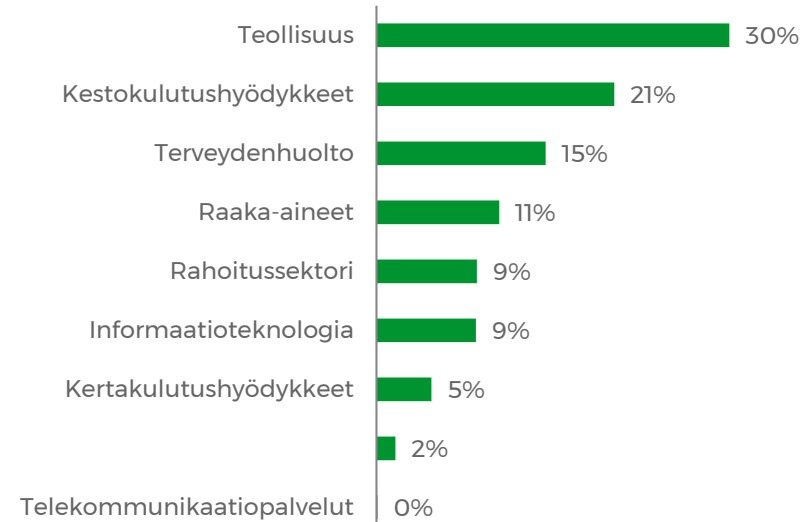
OSAKERAHASTOT

VUOSIKATSAUS 2018

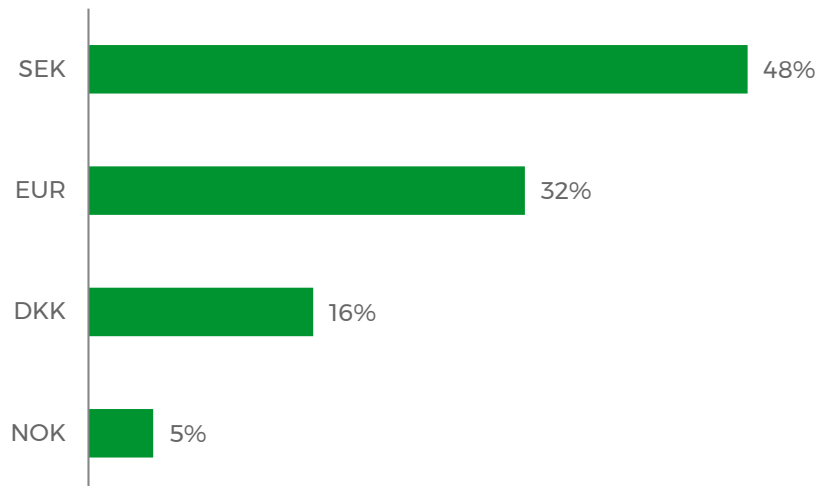
SUURIMMAT OSAKESIJOITUKSET

Novo Nordisk B	Atlas Copco
9,4 %	3,5 %
Nordea	Securitas B
5,7 %	3,3 %
Amer Sports A	Nokia
4,5 %	3,1 %
DSV	Vestas Wind
3,7 %	3,1 %
Stora Enso R	AAK
3,7 %	3,1 %

OSAKESIJOITUSTEN TOIMIALAJAKAUMA



OSAKESIJOITUSTEN VALUUTAJAKAUMA



Tässä raportissa esitetyt tiedot koskevat julkaisun kirjoittamisaikaan vallinnutta tilannetta ja tiedot voivat tai ovat voineet muuttua. Aktia Rahastoyhtiö tai Aktia Pankki eivät vastaa mistään välittömästä tai välillisestä tappiosta tai vahingosta joka aiheutuu siitä, että asiakas on käyttänyt julkaisua sijoituspäätöksensä perusteena. Rahaston historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta kehityksestä. Rahaston arvo voi nousta tai laskea. Asiakkaan tulee aina ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua rahaston ominaisuuksiin, kuluihin ja riskeihin, jotka ilmenevät avaintietoesitteestä ja rahastoesitteestä, jotka voi tilata maksutta rahastoyhtiöltä tai osoitteesta www.aktia.fi

POP Pohjoismaat

31.12.2018

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi EUR	Markkina-arvo EUR	Prosenttia rahaston arvosta
Muut arvopaperit				
EUR Aktia Nordic B	12 817 209.79	1.81	23 254 263.72	99.74 %
Yhteensä			23 254 263.72	99.74 %
Arvopaperit yhteensä			23 254 263.72	99.74 %
Kassa ja muut varat, netto			63 563.36	0.27 %
Rahaston arvo			23 315 558.25	100.00 %
Rahasto-osuudet				
EUR POP Pohjoismaat	12 694 185.69	1.8367	23 315 558.25	100.00 %
Rahaston koko				
		EUR		
31.12.2018			23 315 558.25	
31.12.2017			26 967 037.45	
31.12.2016			25 057 381.85	
31.12.2015			24 309 530.54	
Tunnusluvut				
Hallinnointipalkkiot 31.12.2017 - 31.12.2018, EUR	478 156.37			
Säilytysyhteisön palkkiot 31.12.2017 - 31.12.2018, EUR	0.00			
Sharpe	-1.05			
Salkun kiertonopeus	-17.80 %			
Juokevat kulut (B)	1.80 %			
Rahaston kaupankäyntikulut	0.00 %			
Viimeisin tuotto-osuus (A -osuus), EUR	-			
Active share	-			
Lähipiirin palkkio-osuus	0.00			
Sijoituskohteena olevilta rahastoilta perityt säilytyspalkkiot 1.1.-31.12.2018	15 995.25			