

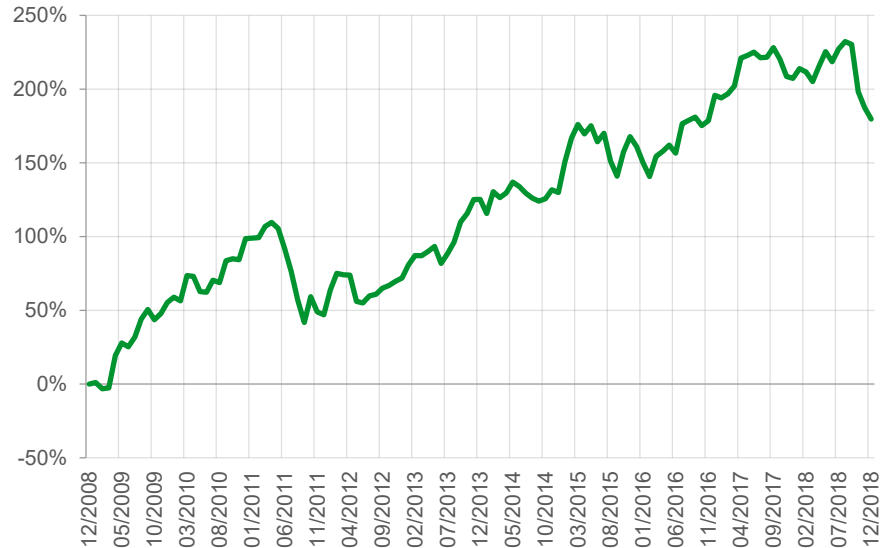
PERUSTIEDOT

Rahaston koko (milj. EUR)	43,8
Salkunhoitaja	J.Brännback, J.Lähdesmäki
Vertailuindeksi	OMXH CAP GI
Aloituspäivä	1.2.2005
Morningstar	★★★
Riskiluokka	6 / 7
CO2 *	67 tCO2/meur ; -56 %

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

*Hiilijalanjälki tonnia CO₂ per miljoona euroa; ero % suhteessa markkinaan

RAHASTO-OSUUDEN ARVONKEHITYS



1 kuukausi

-2,68%

5 vuotta p.a.

+4,42%

Arvioitu osinkotuotto

4,60%

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 päällelleen 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 tuloskasvuennusteissa 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.

Kotimaisella sektoritasolla energia- (=Neste), informaatioteknologia- ja yhteiskuntapalvelut (=Fortum) tuottivat erittäin vahvasti vuoden alusta tarkasteltuna. Heikoimmin tuottivat raaka-aine-, teollisuus- sekä pankki- ja vakuutussektorit. Yhtiötasolla kotimaisen pörssin vuosituottoa ajoivat edellä mainittujen Nokian, Nesteen ja Fortumin lisäksi Amer Sports (+70,9 %), Elisa (+15,2 %), DNA (+16,3 %) sekä Pöyry (+116,8 %). Pöyryn ja Amer Sportsin kurssinousujen taustalla vaikuttavat yhtiöistä tehdyt ostotarjoukset. Indeksien laskua vuonna 2018 vetivät puolestaan Nordea (-17,3%), Sampo (-11,1%), Outokumpu (-57,0 %), Wärtsilä (-18,7 %) sekä Stora Enso (-21,6 %).

Vuoden alusta lukien sijoituskohteena olevan salkun sijoitukset Amer Sportsin, Pöyryn ja QT Groupin osakkeisiin toivat salkulle parhaat tuottokontribuutit vuoden 2018 aikana. Sijoituskohteena olevan rahaston sijoituksista Robit, Outotec ja Robit puolestaan heikensivät sijoituskohteena olevan rahaston vuosituottoa. Nollapain Fortumin, Nesteen ja Elisan osakkeissa sekä alipaino Nokian osakkeissa selittää suurelta osin sijoituskohteena olevan rahaston ja vertailuindeksin välistä vuoden 2018 tuottoeroa.

Kotimaisten yhtiöiden 12kk fwd. PE-luku oli vuodenvaihteessa 13,2x ja osinkotuotto 5,4 %. Osakkeiden laskusta johtuen arvostustasot maltillistuivat selvästi vuoden viimeisen kolmen kuukauden aikana. Samalla myös tulosenusteita on korjattu "trendinomaisesti" hieman alaspäin. Nykyisten tulosenusteiden valossa, kotimaiset osakkeet vaikuttavat historiallisiin arvostuskertoimiinsa suhteutettuna jo varsin edullisilta. Historiallisia arvostuskertoimia tarkastellessa on hyvä muistaa, että Nordean indeksipainon muutoksella (2 %:sta noin 9 %:iin) syys-lokakuun vaihteessa oli nostava vaikutus erityisesti indeksin osinkotuottoon. Nordean indeksipainon nousun vaikutus indeksin osinkotuottoon oli noin +0,3 %-yksikköä.

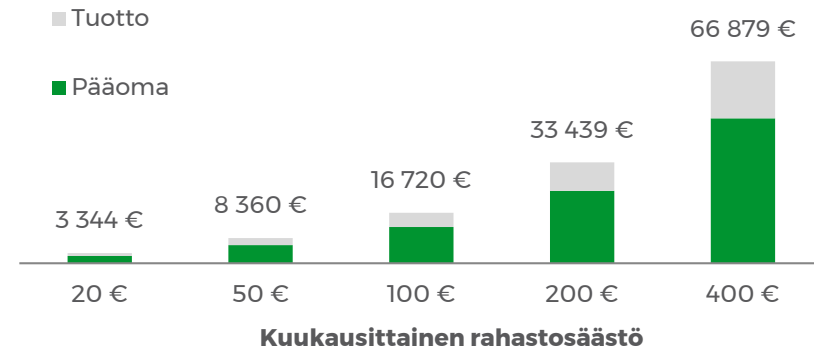
Brexitin deadline lähestyy, joka pitää ainakin EU:ta varpaillaan. Lopputulemat tästä ovat vielä hämärän peitossa. Kauppasodan vaikutukset alkavat näkyä yritysten tuloksissa. Kotimaisista yhtiöistä Metsä Board antoi joulukuussa tulosvaroituksen, jonka pääviesti oli heikentynyt sellun kysyntä ja alentunut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

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

AVAINLUVUT

Tuotto	Rahasto	Indeksi	Erotus
1 kuukausi	-2,68%	-3,34%	+0,66%
3 kuukautta	-15,31%	-14,43%	-0,88%
6 kuukautta	-12,19%	-12,34%	+0,16%
Vuoden alusta	-8,96%	-3,89%	-5,07%
1 vuosi	-8,96%	-3,89%	-5,07%
3 vuotta p.a.	+2,33%	+6,69%	-4,36%
5 vuotta p.a.	+4,42%	+9,25%	-4,83%
Rahaston alusta p.a.	+7,20%	+8,20%	-1,00%
Volatiliteetti	13,53 %	14,00 %	
Tracking Error	5,41 %		
Arvioitu osinkotuotto	4,6 %	5,4 %	
Arvioitu P/E	13,1		

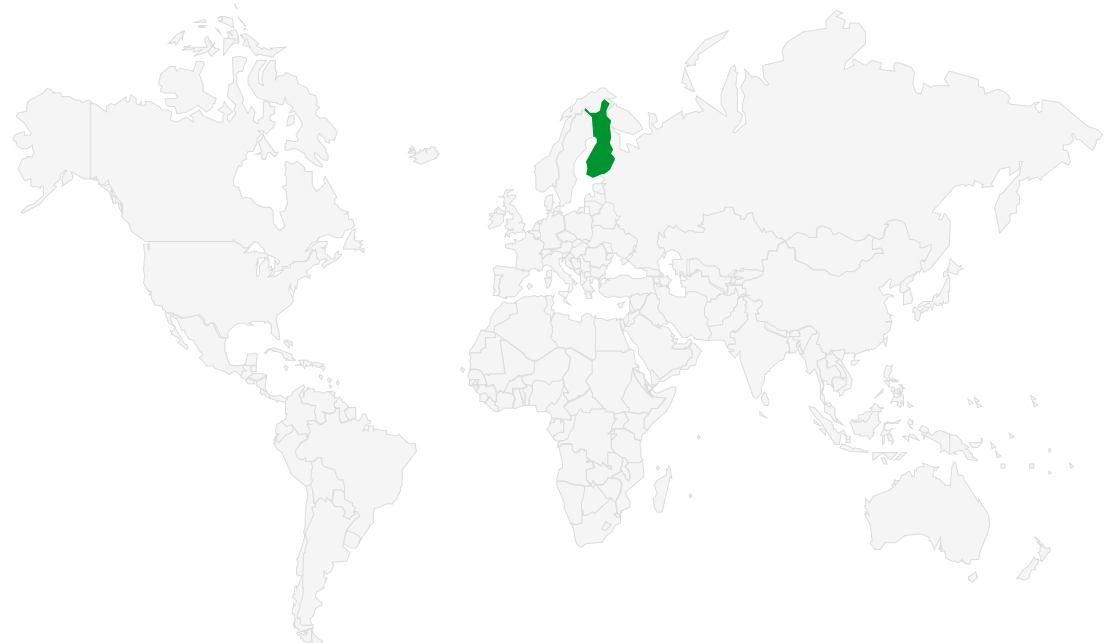
SÄÄNNÖLLINEN RAHASTOSÄÄSTÄMINEN



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

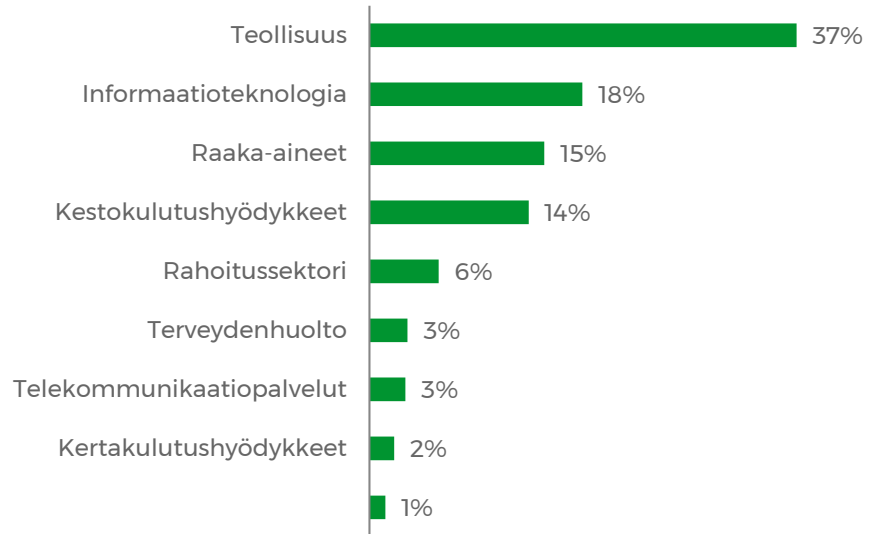
Suomi
100,0 %



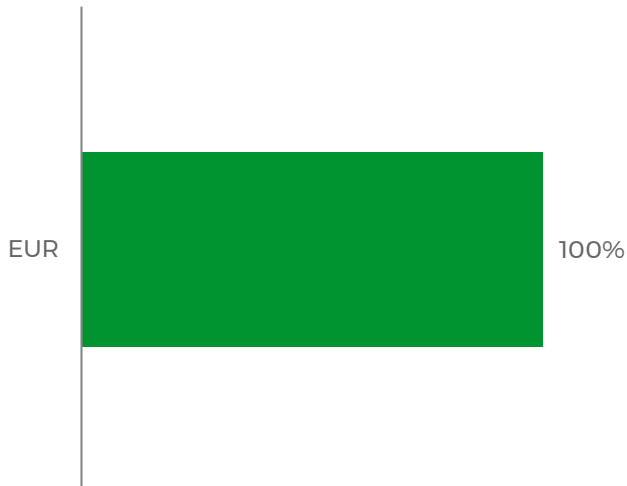
SUURIMMAT OSAKESIJOITUKSET

Nokia	Wärtsilä B
9,8 %	4,6 %
Amer Sports A	Stora Enso R
9,5 %	4,2 %
Kone	Valmet
7,2 %	3,7 %
UPM-Kymmene	Nordea
6,4 %	3,6 %
Metso	Huhtamäki
4,7 %	3,4 %

OSAKESIJOITUSTEN TOIMIALAJAKAUMA



OSAKESIJOITUSTEN VALUUTTAJAKAUMA



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 Suomi

31.12.2018

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi EUR	Markkina-arvo EUR	Prosenttia rahaston arvosta
Muut arvopaperit				
EUR Aktia Capital B	15 139 921.30	2.89	43 748 316.60	99.85 %
Yhteensä			43 748 316.60	99.85 %
Arvopaperit yhteensä			43 748 316.60	99.85 %
Kassa ja muut varat, netto			70 661.39	0.16 %
Rahaston arvo			43 814 708.81	100.00 %
Rahasto-osuudet				
EUR POP Suomi	16 635 331.53	2.6338	43 814 708.81	100.00 %
Rahaston koko				
		EUR		
31.12.2018			43 814 708.81	
31.12.2017			48 954 875.27	
31.12.2016			47 749 741.72	
31.12.2015			43 385 271.48	
Tunnusluvut				
Hallinnointipalkkiot 31.12.2017 - 31.12.2018, EUR			885 245.23	
Säilytysyhteisön palkkiot 31.12.2017 - 31.12.2018, EUR			0.00	
Sharpe			-0.70	
Salkun kiertonopeus			-16.30 %	
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			14 807.60	