

POP POHJOISMAAT

OSAKERAHASTOT

PUOLIVUOSIKATSAUS 06 | 2019

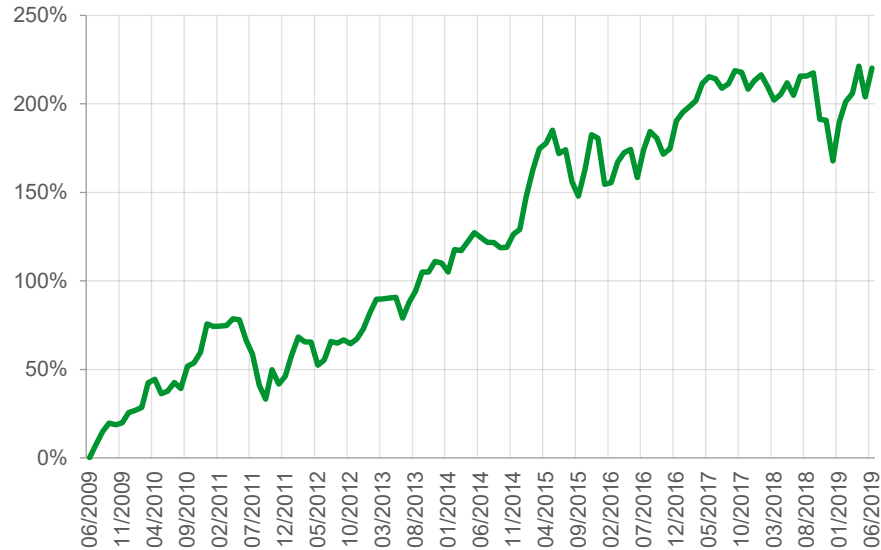
PERUSTIEDOT

Rahaston koko (milj. EUR)	28,7
Salkunhoitaja	J.Brännback, J.Lähdesmäki
Vertailuindeksi	VINX Benchmark Net Index EUR
Aloituspäivä	29.9.2006
Morningstar	★★★★★
Riskiluokka	6 / 7
CO2 *	56,2 tCO2/meur; -31 %

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

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

RAHASTO-OSUUDEN ARVONKEHITYS



1 kuukausi

+5,37%

5 vuotta p.a.

+7,36%

Arvioitu osinkotuotto

3,00%

SALKUNHOITAJAN KATSAUS

Vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä koetun markkinapudotuksen jälkeen osakemarkkinat nousivat pudotusta edeltäneille tasoilleen vuoden 2019 tammi-huhtikuun aikana. Alkuvuoden vahvoja osaketuottoja siivitti muun muassa hyvä Q4/2018-tuloskauden anti sekä Euroopasta että Yhdysvalloissa. Osakemarkkinoiden neljä kuukautta kestänyt nousuputki katkesi toukokuussa, jolloin huolet globaalien talouskasvukuvan hiipumisesta sekä kauppasodan eskaloitumisesta painoivat markkinatunnelmia. Kesäkuussa osakkeet tuottivat jälleen positiivisesti ja käytännössä korjasivat toukokuussa koetun kurssilaskun.

Pohjoismaiset osakemarkkinat tuottivat vuoden 2019 ensimmäisellä puoliskolla +13,0 %. Maatasolla Ruotsi (+16,9 %) ja Suomi (+13,1 %) tuottivat parhaiten, mutta myös Tanskassa (+12,3 %) ja Norjassa (+11,3 %) nähtiin kokonaisuutena vahvaa tuottokehitystä.

Sektoritasolla teollisuus-, yhteiskuntapalvelut-, kertakulutushyödyke- ja kiinteistöyhtiöt tuottivat parhaiten. Puolestaan pankki-, kommunikaatiopalvelu-, raaka-aine- ja energiayhtiöt tuottivat heikosti. Pohjoismaisten konepajayhtiöiden Q1-kvartaali osoitti, että tilausten kasvu on jatkunut hyvänä. Yleisen kustannusinflaation

tasaantuminen on tukenut monen valmisteteollisuudessa toimivan yhtiön tuloskehitystä. Laskeneet korot ovat painaneet pankkien korkokatetta ja tuloskehitystä, myös kilpailu asiakkaista on kiristynyt. Historiallisesti ennätysalhainen korkotaso on puolestaan parantanut kiinteistösiirtoyhtiöiden tuloksenteokkyä. Raaka-ainesektorin sisällä metsäyhtiöt tuottivat varsin hyvin, mutta metallintuottajat heikosti. Teollisuuden luottamuksen alavire, Kiinan ylikapasiteetti (ja halpatuonti), Yhdysvaltojen korkeat varastotasot ja kauppasodan aiheuttama epävarmuus ovat painaneet teollisuusmetallien hintoja ja tämän myötä myös metallintuottajien osakekursseja.

Sijoituksemme Rovion, Dometicin ja THQ Nordicin osakkeisiin paransivat rahaston suhteellista tuottoa. Sijoituskohteena olevan rahaston sijoituksista G5 Entertainment, Neste ja Wärtsilä puolestaan heikensivät sijoituskohteena olevan rahaston suhteellista tuottoa. Ylipainomme teollisuussektorissa toimi hyvin sekä allokation että osakevalinnan näkökulmasta.

Pohjoismaisten yhtiöiden 12kk fwd. PE-luku oli kesä-heinäkuun vaihteessa 16,0x ja osinkotuotto 3,6 %. Nykyisten tulosten valossa, pohjoismaiset osakkeet ovat historiallisiin arvostuskertoimiinsa ja yleiseen korkotasoon

suhteutettuna jopa houkuttelevasti hinnoiteltuja. Kiinan ja Yhdysvaltojen väliseen kauppasotaan ei tunnu löytyvän ratkaisua. Tällä on ollut jo näkyviä vaikutuksia erityisesti suurempien investointipäätösten viivästyminenä sekä teollisuuden luottamuksen heikentymisenä. Kauppasodasta ja makrotalouden kasvaneesta epävarmuudesta huolimatta, salkkuyhtiöidemme tulevaisuuden kasvunäkymät edelleen varsin positiivisilta. Useiden salkkuyhtiöidemme liiketoimintaa ajavat enemmän strukturaaliset, kuin taloussuhdanteen vahvuudesta riippuvat tekijät. Esimerkkeinä strukturaalisista kysyntäajureista voidaan mainita mm väestön ikääntyminen, liiketoimintaprosessien automatisointi, sairauksien diagnosointi AI-perusteisesti ja yleinen tarve tietoturvalle.

Sijoituskohteena olevan rahaston sektoripainoissa ei puolen vuoden aikana tapahtunut merkittäviä muutoksia. Teollisuus-sektorin suhteellinen paino hieman nousi vuoden alun tilanteeseen verrattuna.

Rahasto eikä sijoituskohteena oleva rahasto ole tilikauden aikana käyttänyt johdannaisia, eikä tehnyt arvopaperilainaus- tai takaisinostosopimuksia.

POP POHJOISMAAT

OSAKERAHASTOT

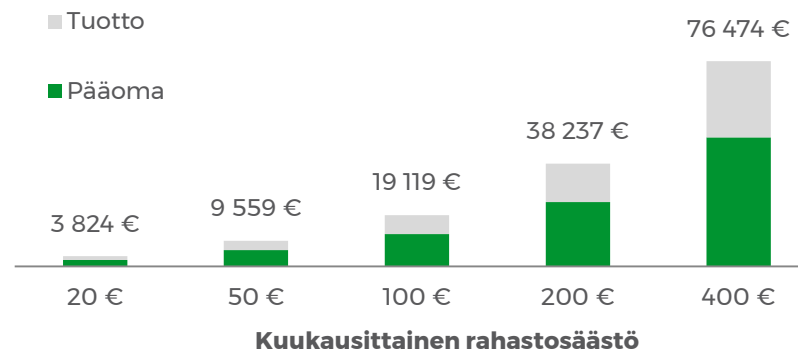
PUOLIVUOSIKATSAUS 06 | 2019

2

AVAINLUVUT

Tuotto	Rahasto	Indeksi	Erotus
1 kuukausi	+5,37%	+5,12%	+0,25%
3 kuukautta	+4,68%	+1,48%	+3,21%
6 kuukautta	+19,64%	+12,98%	+6,67%
Vuoden alusta	+19,64%	+12,98%	+6,67%
1 vuosi	+5,08%	+4,49%	+0,58%
3 vuotta p.a.	+7,42%	+5,95%	+1,47%
5 vuotta p.a.	+7,36%	+3,78%	+3,58%
Rahaston alusta p.a.	+6,37%	+5,17%	+1,20%
Volatiliteetti	14,15 %	13,15 %	
Tracking Error	4,21 %		
Arvioitu osinkotuotto	3,0 %	3,6 %	
Arvioitu P/E	16,9		

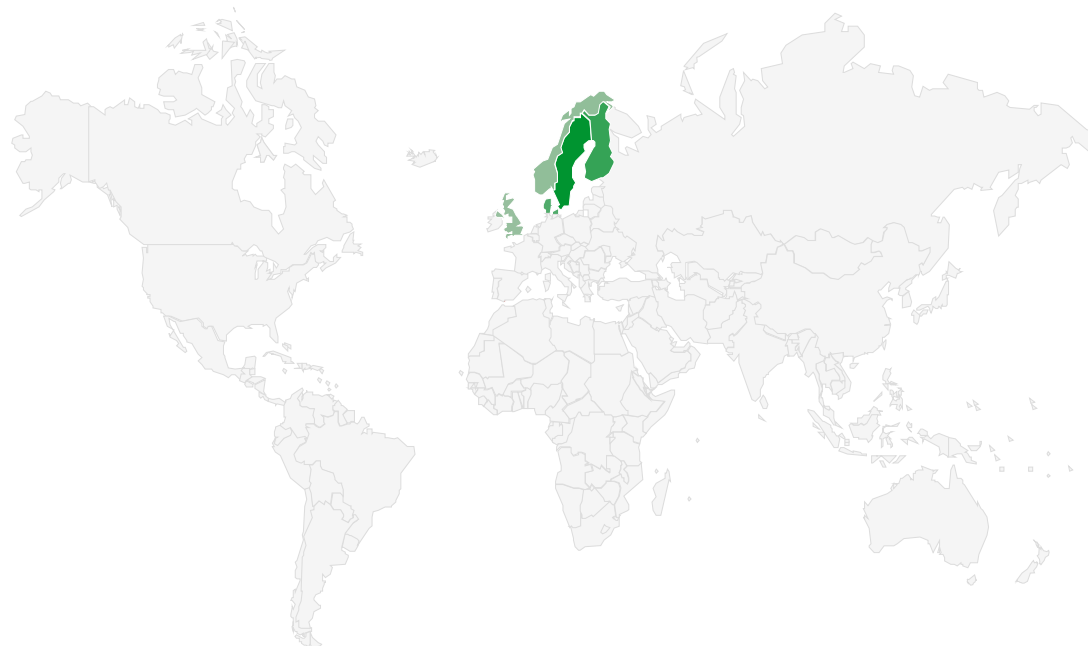
SÄÄNNÖLLINEN RAHASTOSÄÄSTÄMINEN



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	43,2 %
Suomi	28,9 %
Tanska	21,3 %
Norja	4,2 %
Yhdistynyt kuningaskunta	2,4 %



POP POHJOISMAAT

OSAKERAHASTOT

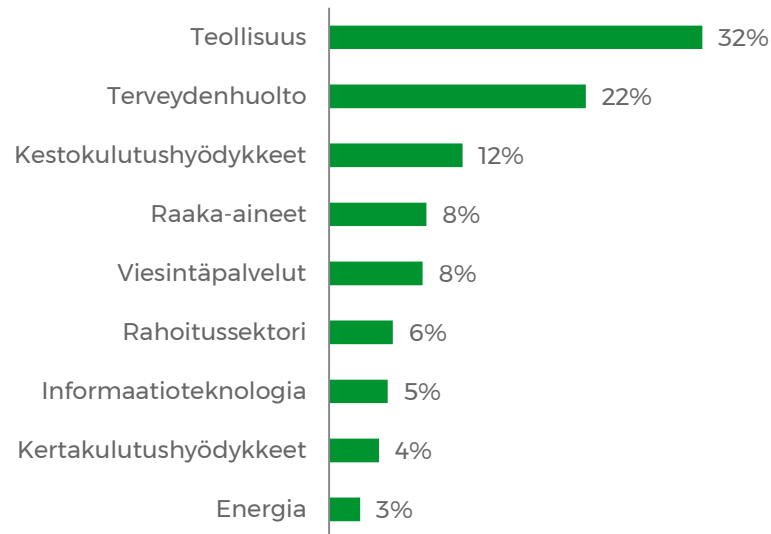
PUOLIVUOSIKATSAUS 06 | 2019

3

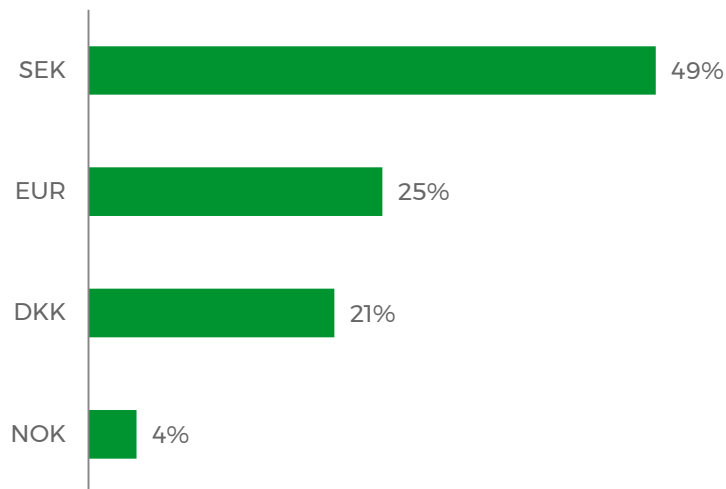
SUURIMMAT OSAKESIJOITUKSET

Novo Nordisk B	Beijer Ref
7,9 %	3,3 %
DSV	Elekta
3,9 %	3,1 %
Nordea	AAK
3,5 %	3,0 %
Atlas Copco	Hexagon
3,4 %	2,8 %
THQ Nordic	Dometic Group
3,3 %	2,8 %

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 Pohjoismaat

30.06.2019

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi EUR	Markkina-arvo EUR	Prosenttia rahaston arvosta
Muut arvopaperit				
EUR Aktia Nordic B	13 190 616.54	2.17	28 669 805.04	99.89 %
Yhteensä			28 669 805.04	99.89 %
Arvopaperit yhteensä			28 669 805.04	99.89 %
Kassa ja muut varat, netto			34 512.09	0.12 %
Rahaston arvo			28 701 497.29	100.00 %
Rahasto-osuudet				
EUR POP Pohjoismaat	13 061 063.95	2.1975	28 701 497.29	100.00 %
Rahaston koko				
		EUR		
30.6.2019		28 701 497.29		
31.12.2018		23 315 558.25		
31.12.2017		26 967 037.45		
31.12.2016		25 057 381.85		
Tunnusluvut				
Hallinnointipalkkiot 31.12.2018 - 28.06.2019, EUR		238 596.86		
Säilytysyhteisön palkkiot 31.12.2018 - 28.06.2019, EUR		0.00		
Sharpe		0.45		
Salkun kiertonopeus		-8.89 %		
Juokevat kulut (B)		1.86 %		
Rahaston kaupankäyntikulut		0.00 %		
Viimeisin tuotto-osuus (A -osuus), EUR		-		
Active share		-		
Lähipiirin palkkio-osuus		0.00		