

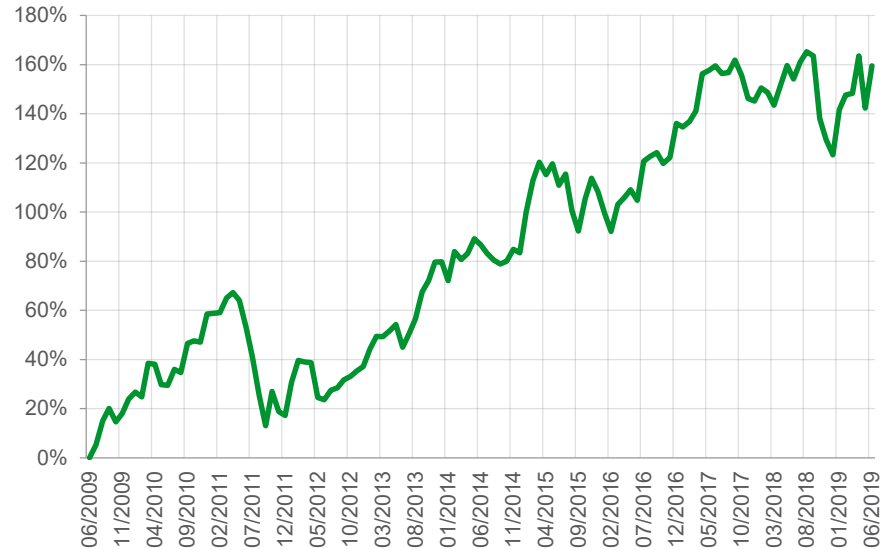
## PERUSTIEDOT

Rahaston koko (milj. EUR)	51,1
Salkunhoitaja	J.Brännback, J.Lähdesmäki
Vertailuindeksi	OMXH CAP GI
Aloituspäivä	1.2.2005
Morningstar	★★★★
Riskiluokka	6 / 7
CO2 *	64,2 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

+7,07%

5 vuotta p.a.

+6,81%

Arvioitu osinkotuotto

4,20%

## SALKUNHOITAJAN KATSAUS

Vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä koetun markkinapudotuksen jälkeen osakemarkkinat nousivat pudotusta edeltäneille tasoilleen vuoden 2019 tammihuhtikuun 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. Kotimaisen pörssin positiivista tuottokehitystä ajoivat muun muassa Neste (+34,5 %), Kone (+29,4 %), Metso (+53,6 %), Elisa (+24,3 %) ja Kojamo (+66,8 %). Kotimaisista suurista yhtiöistä heikosti ensimmäisen vuosipuolikkaan aikana tuottivat Nokia (-12,3 %), Wärtsilä (-6,6 %) ja Nordea (-3,2 %).

Kotimaisella sektoritasolla kiinteistö-, energia(=Neste)- ja teollisuusyhtiöt tuottivat parhaiten. Pankki- ja

informaatioteknologiasektorit tuottivat puolestaan heikosti (Nokia, Basware ja Nordea negatiivisen tuoton ajurit). 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 kiinteistösijoitusyhtiöiden tuloksentelekyä. Raaka-ainesektorin sisällä metsäyhtiöt tuottivat varsin hyvin, mutta metallintuottajat heikosti. Teollisuuden luottamuksen alavire, Kiinan ylikapasiteetti (ja halpatuonti Eurooppaan), Yhdysvaltojen korkeat varastotasot ja kauppasodan aiheuttama epävarmuus ovat painaneet teollisuusmetallien hintoja ja tämän myötä myös metallintuottajien osakekursseja.

Sijoituksemme QT Groupin, Metson ja Rovion osakkeisiin paransivat rahaston suhteellista tuottoa. Sijoituskohteena olevan rahaston sijoituksista Wärtsilä, Telia ja Metsä Board puolestaan heikensivät sijoituskohteena olevan rahaston suhteellista tuottoa. Ylipainomme teollisuussektorissa toimi hyvin sekä allokaation että osakevalinnan näkökulmasta.

Kotimaisten yhtiöiden 12kk fwd. PE-luku oli kesäheinäkuun vaihteessa 14,3x ja osinkotuotto noin 5,2 %. Nykyisten tulosenusteiden valossa, kotimaiset 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 struktuuralliset, kuin talousuhdanteen vahvuudesta riippuvat tekijät. Esimerkkeinä struktuurallisista kysyntäajureista voidaan mainita mm väestön ikääntyminen ja liiketoimintaprosessien automatisointi.

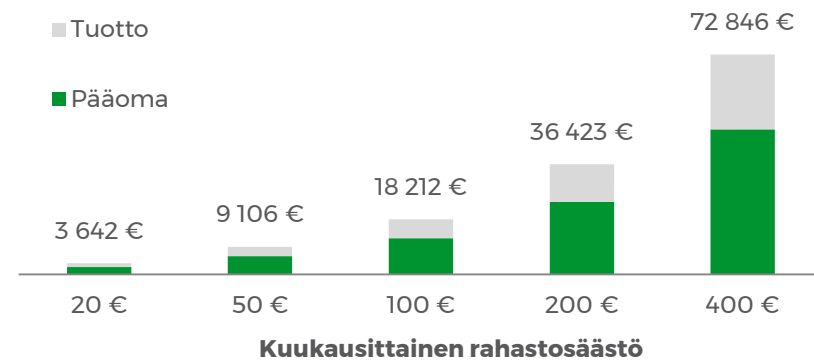
Sijoituskohteena olevan rahaston sektoripainoissa ei puolen vuoden aikana tapahtunut merkittäviä muutoksia. Teollisuussektorin suhteellinen paino hieman nousi vuoden alun tilanteeseen verrattuna.

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

## AVAINLUVUT

Tuotto	Rahasto	Indeksi	Erotus
1 kuukausi	+7,07%	+4,08%	+2,99%
3 kuukautta	+4,50%	+1,05%	+3,45%
6 kuukautta	+16,23%	+13,11%	+3,12%
Vuoden alusta	+16,23%	+13,11%	+3,12%
1 vuosi	+2,06%	-0,85%	+2,92%
3 vuotta p.a.	+8,20%	+11,54%	-3,34%
5 vuotta p.a.	+6,81%	+10,18%	-3,37%
Rahaston alusta p.a.	+8,07%	+8,83%	-0,77%
Volatiliteetti	14,00 %	14,31 %	
Tracking Error	6,28 %		
Arvioitu osinkotuotto	4,2 %	5,0 %	
Arvioitu P/E	15,1		

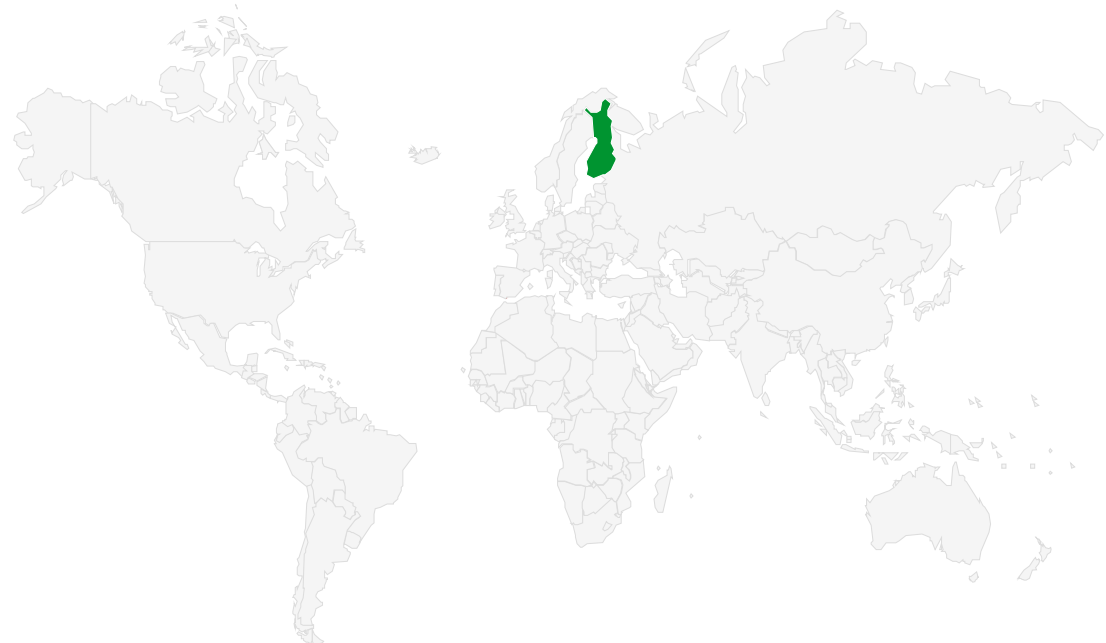
## SÄÄNNÖLLINEN RAHASTOSÄÄSTÄMINEN



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

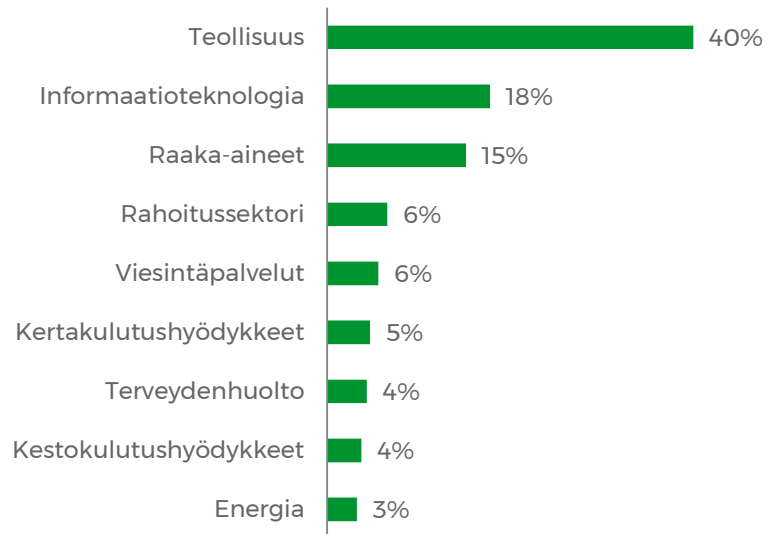
Suomi  
100,0 %



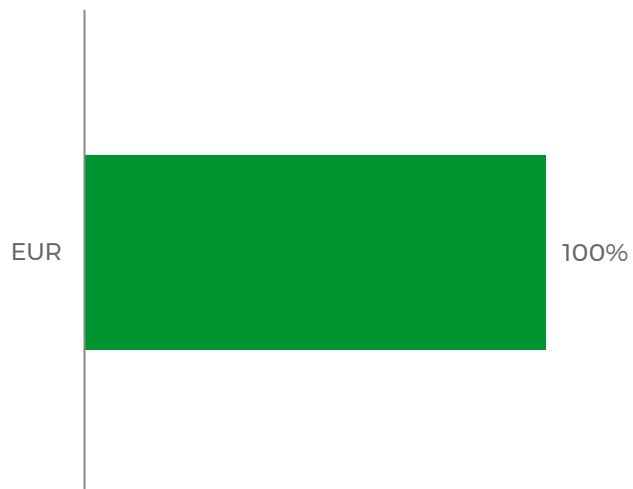
## SUURIMMAT OSAKESIJOITUKSET

Kone	QT Group
7,8 %	4,7 %
Nokia	Nordea
6,9 %	4,3 %
Metso	Huhtamäki
6,6 %	4,1 %
UPM-Kymmene	Valmet
5,9 %	3,9 %
Wärtsilä B	Caverion
5,0 %	3,9 %

## 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](http://www.aktia.fi)

# POP Suomi

30.06.2019

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi EUR	Markkina-arvo EUR	Prosenttia rahaston arvosta
<b>Muut arvopaperit</b>				
EUR Aktia Capital B	15 170 648.34	3.36	50 987 032.02	99.81 %
<b>Yhteensä</b>			<b>50 987 032.02</b>	<b>99.81 %</b>
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>50 987 032.02</b>	<b>99.81 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>102 105.05</b>	<b>0.20 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>			<b>51 084 109.19</b>	<b>100.00 %</b>
<b>Rahasto-osuudet</b>				
EUR POP Suomi	16 687 455.08	3.0612	51 084 109.19	100.00 %
<b>Rahaston koko</b>				
		EUR		
30.6.2019		51 084 109.19		
31.12.2018		43 814 708.81		
31.12.2017		48 954 875.27		
31.12.2016		47 749 741.72		
<b>Tunnusluvut</b>				
Hallinnointipalkkiot 31.12.2018 - 28.06.2019, EUR		438 558.07		
Säilytysyhteisön palkkiot 31.12.2018 - 28.06.2019, EUR		0.00		
Sharpe		0.28		
Salkun kiertonopeus		-8.39 %		
Juokevat kulut (B)		1.83 %		
Rahaston kaupankäyntikulut		0.00 %		
Viimeisin tuotto-osuus (A -osuus), EUR		-		
Active share		-		
Lähipiirin palkkio-osuus		0.00		