

PERUSTIEDOT

Rahaston koko (milj. EUR)	27,3
Salkunhoitaja	J. Haahtela, A. Thylin, A. Bergman
Vertailuindeksi	MSCI Europe EUR Net Total Return Index
Aloituspäivä	1.2.2005
Morningstar	★★★★
Riskiluokka	6 / 7
CO2 *	68,1 tCO2/meur; -27 %

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

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

RAHASTO-OSUUDEN ARVONKEHITYS



1 kuukausi

+4,31%

5 vuotta p.a.

+5,44%

Arvioitu osinkotuotto

3,20%

SALKUNHOITAJAN KATSAUS

Markkinakommentti

Kesäkuussa osakemarkkinat olivat nousussa Atlantin molemmin puolin. Riskinoton halukkuus markkinoilla kasvoi keskuspankkien ottaessa taloutta elvyttävämmän asenteen ja kauppasotaretoriikan muuttuessa rakentavammaksi G20 kokouksen lähestyessä.

Taloudsdata Euroopassa oli edelleen vaihtelevaa. Euroalueen teollisuuden ostopäääliikköindeksi nousi edellisluokauksesta mutta esimerkiksi teollisuustuotanto Saksassa oli laskussa. Kuluttajadatan kautta linjan on hyvällä tasolla mikä luo uskoa kotimarkkinavetoisille yrityksille.

Keskuspankeista FED ilmoitti koronlaskujen olevan koronnoisuja todennäköisempää ja markkinat hinnoittelivatkin jo 3 koronlaskua tulevien 12 kk aikana. Myös EKP pysyi kyyhkymäisenä ja Draghi vihjaili että koronlaskut tai uudet elvytystoimet eivät ole myöskään Euroopassa pois suljettu mikä tarkoittanee, että matala korkotasoa jatkaa Euroopassa.

Syklisimmät sektorit olivat selvästi vahvemmassa vedossa kuin defensiivisemmät sektorit. Autosektori sai vetoapua Trumpin luovuttua suunnitelmista asettaa tuontituloja Meksikoon. Tämä tuki myös alihankkijoihin kestokulutussektorissa. Myös sykliset raaka-aine- ja teollisuusyhtiöt olivat vahvoja.

Kehitys

Sijoituskohteena olevan ahaston omistuksista parhaiten tuottoon kontribuoi kestokulutussektori sekä utility-sektori. Vastaavasti kesäkuussa suhteellista tuottoa painoi teollisuusyhtiöt ja kommunikaatiopalvelut.

Yksittäisistä omistuksista parhaimman tuottoattribuution sijoituskohteena oleva rahasto saavutti yhtiöistä Spectris, Enel sekä Schneider Electricistä. Heikoiten tuottivat kesäkuussa Ubisoft, Temenos ja Experian.

Spectris piti pääomamarkkinapäivänsä kesäkuussa ja sen viesti vahvisti uskomme siihen, että tulevaa tuloskehitystä tukee orgaaninen kasvu, tehostamisohjelma sekä proaktiivinen portfolion hallinta.

Enel on energiayhtiösijoituksena tuottanut sijoituskohteena olevalle rahastolle lisäarvoa koko omistuksen ajan, ja erityisesti vuonna 2019. Kesäkuussa yhtiökohtainen uutisointi ei ollut suurta mutta osaketta tuki ison pankin uusi seuranta Ylipainosuosituksella. Pidämme Enelin laajasta liiketoiminnasta sähköntuotannon arvoketjussa. Globaalista hajautettu, panostus uusiutuvaan energiaan sekä ennustettava kassavirta ja hyvä osinko ovat kaikki tekijöitä joita arvostamme.

Kesäkuu on pääomamarkkinapäivien kiireistä aikaa. Myös Schneider Electric päivitti yrityksen kasvujureita Pariisissa kuun

puolivälissä. Schneider on päämäärätietoisesti rakentanut itselleen vahvan aseman kumppanina energianhallinnassa ja automaatiotarkoituksissa. Tämänhetkinen strategia ja organisaatio on uskottava ja tukee yrityksen orgaanista kasvua sekä marginaaliparannusta ja näin ollen 4-7 % tuloskasvutavoitetta.

Silmäys tulevaan

Euroopan markkinoiden arvostustaso fwd P/E oli kuukauden vaihteessa 13,8x, ollen arvostustasomielessä linjassa viiden vuoden keskiarvon kanssa. Kuluvan vuoden markkinatason tuloskasvuodotus on noin +5 %, ja vaikka odotukset ovat edelleen hieman maltillistuneet osoittaa revisioinnit hidastumisen merkkejä.

Kurssinousujen jatkumisen edellytyksenä on hyvänä jatkuva yrityskehitys ja tuloskasvu sekä stabiili globaali talouskasvu. USA:n ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut ja niistä juontuva uutisvirta muodostaa edelleen oman epävarmuustekijänsä, kuten myös Brexit joskin eroamispäivämäärän siirryttyä syksylle tämä aihe saattaa siirtyä hetkellisesti taka-alalle.

Alhaiset korkonäkymät tukevat osakkeiden arvostuksia, ja luovat hyvät edellytykset myös yrityskauppa-aktiiviteetille mikä puolestaan tukee myös osakemarkkinoita. Kun kasvu pysyy vakaana, ja yhtiöt jatkavat hyvän tuloskasvun luomista, ovat edellytykset positiivisen kurssikehityksen jatkumiselle hyvät.

POP EUROOPPA

OSAKERAHASTOT

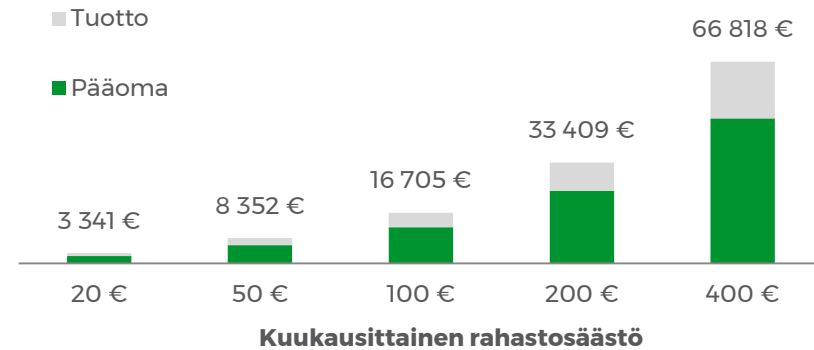
06 | 2019

2

AVAINLUVUT

Tuotto	Rahasto	Indeksi	Erotus
1 kuukausi	+4,31%	+4,43%	-0,11%
3 kuukautta	+3,42%	+3,02%	+0,40%
6 kuukautta	+16,97%	+16,25%	+0,72%
Vuoden alusta	+16,97%	+16,25%	+0,72%
1 vuosi	+1,18%	+4,46%	-3,28%
3 vuotta p.a.	+8,67%	+8,27%	+0,40%
5 vuotta p.a.	+5,44%	+5,29%	+0,15%
Rahaston alusta p.a.	+4,99%	+5,46%	-0,47%
Volatiliteetti	12,96 %	11,64 %	
Tracking Error	4,33 %		
Arvioitu osinkotuotto	3,2 %	3,8 %	
Arvioitu P/E	15,1		

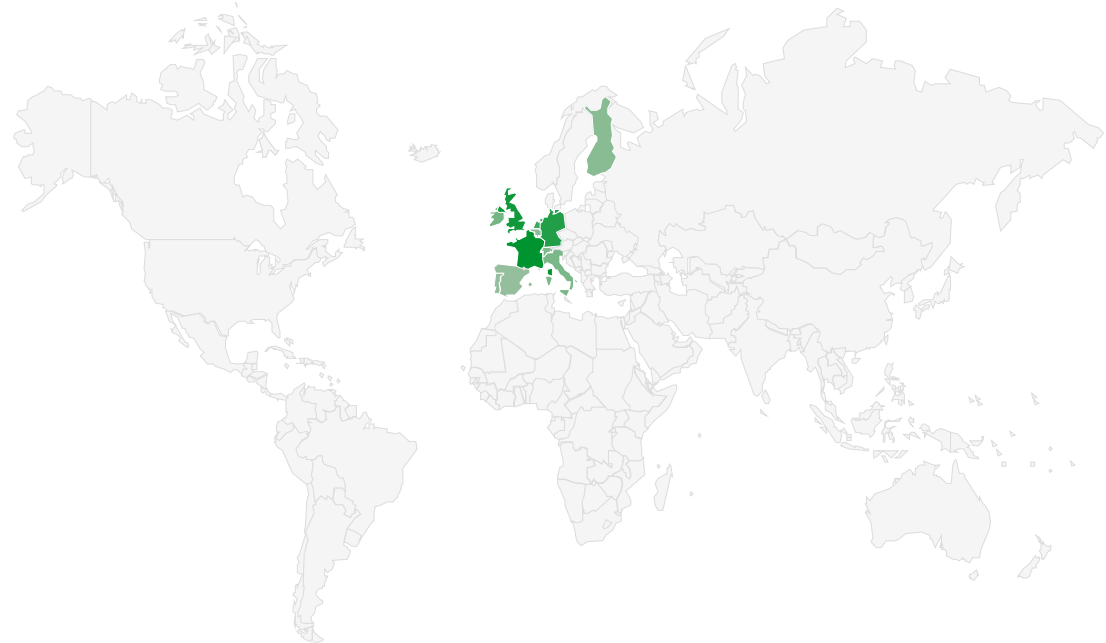
SÄÄNNÖLLINEN RAHASTOSÄÄSTÄMINEN



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

Ranska	22,6 %	Italia	5,3 %
Yhdistynyt kuningaskunta	20,4 %	Sveitsi	4,9 %
Saksa	17,7 %	Suomi	3,2 %
Alankomaat	13,9 %	Belgia	2,2 %
Irlanti	6,4 %	Portugali	1,7 %



POP EUROOPPA

OSAKERAHASTOT

06 | 2019

3

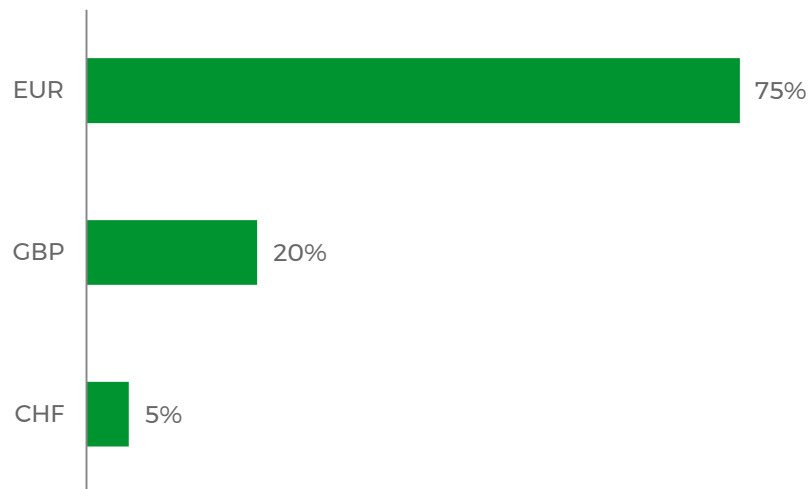
SUURIMMAT OSAKESIJOITUKSET

Kerry Group	Unilever
3,7 %	3,4 %
L'oreal	Heineken
3,6 %	3,3 %
Temenos Group	Prudential
3,6 %	3,1 %
Enel	Koninklijke Philips Electronics
3,5 %	3,1 %
LVMH Moët Hennessy Vuitton	Schneider Electric
3,5 %	2,8 %

OSAKESIJOITUSTEN TOIMIALAJAKAUMA

Kertakulutushyödykkeet	16%
Rahoitussektori	15%
Teollisuus	14%
Kestokulutushyödykkeet	13%
Informaatioteknologia	11%
Terveydenhuolto	11%
Energia	7%
Raaka-aineet	4%
Viesintäpalvelut	4%
Yhteiskuntapalvelut	4%

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