

POP POHJOISMAAT

OSAKERAHASTOT

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; -37 %

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

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

SALKUNHOITAJAN KATSAUS

Yhtiötasolla sijoituksemme Outotecin (+41,3 %), Metson (+19,2 %) ja Hexagonin (+17,4 %) osakkeisiin paransivat sijoituskohteena olevan rahaston suhteellista tuottoa kesäkuussa. Outotecin kurssikehitystä kesäkuussa tuki yleisen riskinottohalukkuuden lisäksi, yhtiön saamat suurehkot tilaukset Venäjältä ja Saudi-Arabiasta. Metso ilmoitti kesäkuussa uudesta strategiasta, jossa yhtiön rupeaa jatkossa kehittämään kahta pääliiketoimintaluettaan (Flow Control ja Minerals) itsenäisinä yhtiöinä. Hexagonilta ei saatu yhtiökohtaisia uutisia toukokuussa.

Omistuksemme Demantin (-8,8 %), Booztin (-5,3%) ja Rovion (-2,4 %) osakkeissa heikensivät sijoituskohteena olevan rahaston suhteellista tuottoa. Kuulolaittevalmistaja Demantin A/S:n kurssi laski kesäkuussa, koska yhtiön markkinaosuus USA:n markkinoilla kasvoi selvästi kilpailija Sonovaa hitaammin. Boozt ja Rovio eivät tiedottaneet merkittävistä yhtiökohtaisista uutisista kesäkuussa.

Pohjoismaiset osakemarkkinat toipuivat kesäkuussa nopeasti toukokuun pessimistisistä osakemarkkina tunnelmista. Pohjoismaiset osakkeet tuottivat kesäkuussa 5,1%. Pohjoismaisten pieniyhtiöiden tuotto

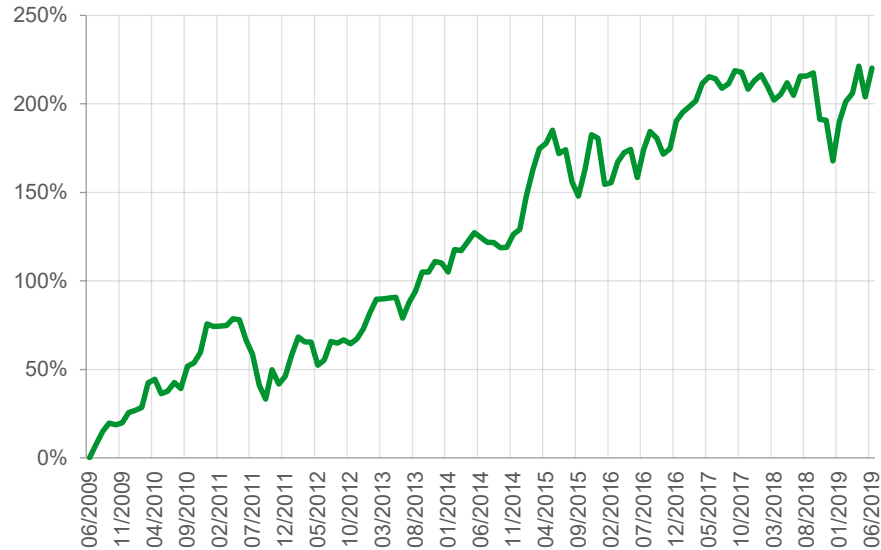
oli 4,6%. Maatasolla kehitys oli vahvinta Ruotsin osakemarkkinoilla 7,1%. Heikointa kurssikehitys taas oli Norjan osakemarkkinoilla +2,3%. Osakemarkkinoiden kehitys oli kesäkuussa positiivista myös Yhdysvalloissa +5% ja Euroopassa 4,4%.

Toukokuussa nähty kurssilasku korjattiin käytännössä takaisin kesäkuussa, kaikilla pääosakemarkkinoilla. Osakemarkkinoiden positiiviseen viireeseen vaikutti Yhdysvaltojen ja Meksikon välisen kauppasopimuksen solmiminen, joka tulkittiin positiiviseksi myös käynnissä olevien Kiina neuvottelujen kannalta. Makrodata pysyi kuukauden aikana yhä markkinatoimijoiden odotuksia heikompana. Tämä näkyi etenkin pidempien korkojen laskuna, joka varmasti osalta tuki osakemarkkinoiden positiivista kehitystä. Vaihtoehtoisia sijoituskohteita osakkeille on tällä hetkellä vaikea löytää.

Pohjoismaisista sektoreista sykliset raaka-aine-, teollisuus- ja kuljetussektorit nousivat kuukausitasolla eniten, kun taas defensivisemmät kertakulutus, kiinteistöinvestointi ja telekommunikaatiosektorit tuottivat heikoimmin. Kesäkuun kurssikehitys sektoritasolla oli käytännössä täysi peilikuva toukokuun sektorituotoista.

Sektoritaso kurssikehitys osoittaa hyvin miten herkästi osakemarkkina reagoi tällä hetkellä pieniinkin uutisiin. Epävarma kauppapoliittinen ilmapiiri tulee varmasti heiluttamaan osakemarkkinaa myös tulevana kuukausina. Pohjoismaisten pieniyhtiöiden arvostustaso est. P/E seuraavan 12 kuukauden tuloskasvuodotusten perusteella oli kuukauden vaihteessa noin 15,0x. Suhteessa kasvuun ja vallitsevaan korkotasoon ovat pohjoismaiset yhtiöt mielestämme järkevästi arvostettuja. Heinäkuussa markkinatoimijoiden huomio suuntautuu vuoden toiseen tulosraportointikauteen. Vaikka ostopääällikköindeksit ovat viime kuukausina globaalisti viitoittaneet heikentyvää talouskasvukuvaa, niin pohjoismaisten yhtiöiden tulosraporteista ja tilauskirjoista ei toistaiseksi ole ollut havaittavissa merkkejä myynnin kasvun hiipumisesta. Vähäiset tulosvaroitukset pohjoismaisilta yhtiöiltä, ennen tuloskautta, indikoivat kysyntätilanteen jatkuneen vähintäänkin kelvollisena.

RAHASTO-OSUUDEN ARVONKEHITYS



1 kuukausi

+5,37%

5 vuotta p.a.

+7,36%

Arvioitu osinkotuotto

3,00%

POP POHJOISMAAT

OSAKERAHASTOT

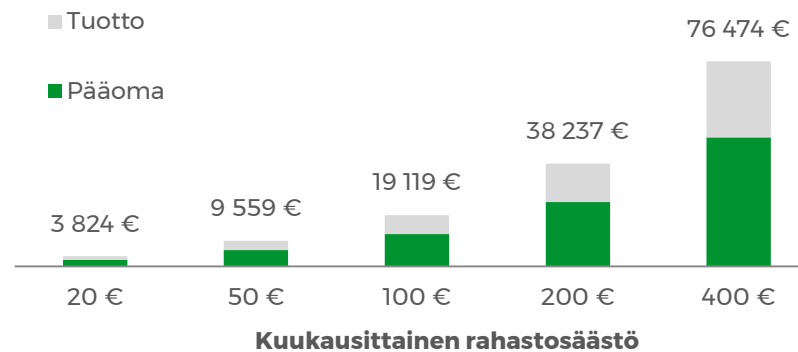
06 | 2019

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		

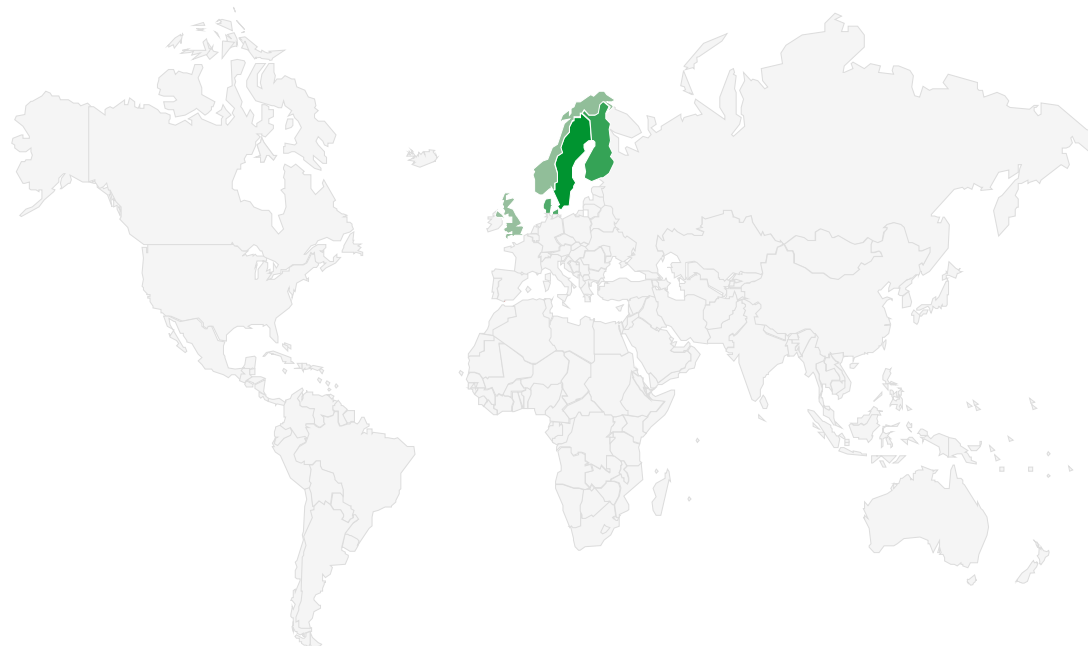
SÄÄNNÖLLINEN RAHASTOSÄÄSTÄMINEN



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

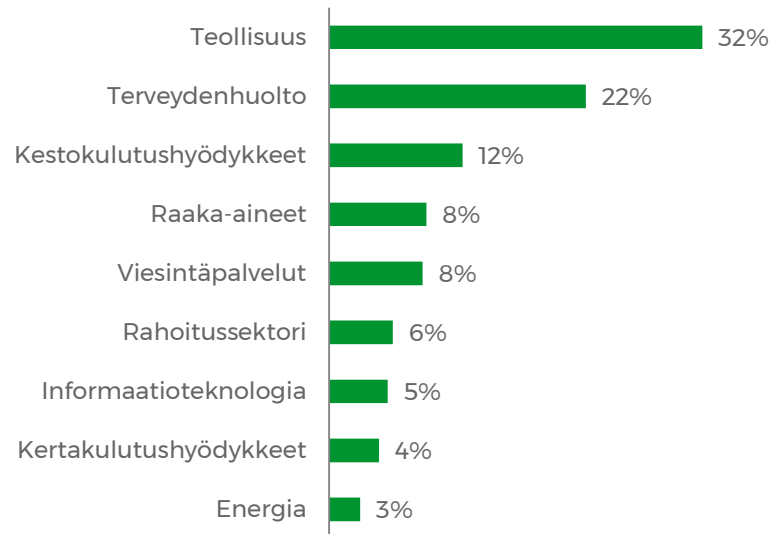
06 | 2019

3

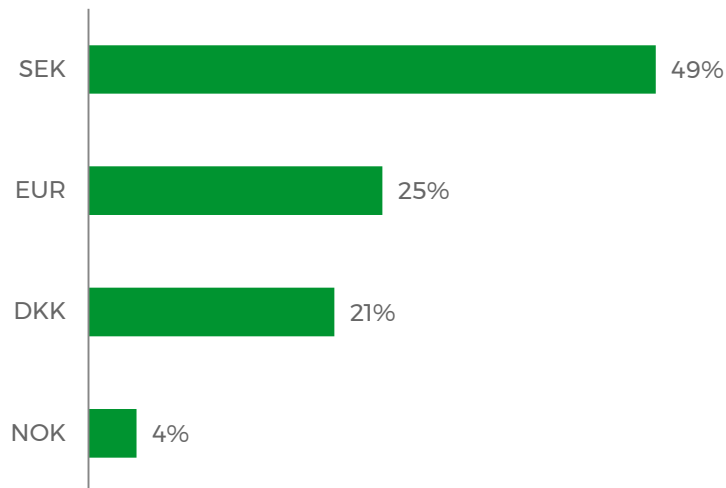
SUURIMMAT OSAKESIJOITUKSET

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