

POP OPTIMI

YHDISTELMÄRAHASTOT

06 | 2019

PERUSTIEDOT

Rahaston koko (milj. EUR)	36,3
Salkunhoitaja	A. Bergman, J. Sandström
Vertailuindeksi	Yhdistelmäindeksi
Aloituspäivä	31.10.2005
Morningstar	★★★★★
Riskiluokka	4 / 7
CO2 *	

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

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

SALKUNHOITAJAN KATSAUS

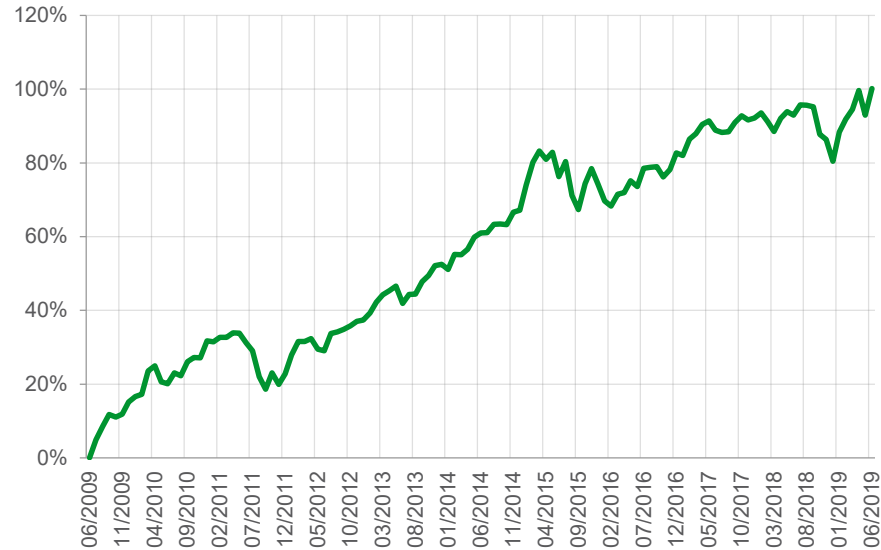
Sijoitusmarkkinoiden riskisimentti tasaantui kesäkuussa heikon toukokuun jälkeen. Kauppapolitiikkaan liittyvät huolet nostivat yhä välillä päätään, mutta keskuspankit sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa viestittivät yhä selvemmin elvyttävämmästä rahapolitiikan linjasta. EKP:n neuvosto muutti alkukuun kokouksessa ennakoivaa viestintäänsä niin, että ohjauskorot pysyvät nykyisillä tasoillaan entistä pidempään, ainakin ensi vuoden puoleen väliin saakka. Yhdysvalloissa FED toi kokouksessaan esille valmiuden talouskasvun tukemiseen ja pohjusti näin yhä kyyhkymäisempää rahapolitiikan linjaa. Sijoitusmarkkinoilla globaalit korkotasot jatkoivat yhä laskuaan ja korkokäyrät tasaantuivat erityisesti pitkien korkojen laskiessa. Sekä osakkeiden hinnat että riskillisten korko-omaisuuslajien riskipreemiot kaventuivat. Euroopassa erityisesti Italian valtionlainojen riskipreemiot laskivat kuun aikana selvästi. EKP:n Draghi oli valokeilassa myös kuun puolessa välissä Portugalin Sintrassa, jossa hän totesi puheessaan lisäelvytyksen olevan tarpeellista, mikäli kestävä paluu inflaatiotavoitteeseen on uhattuna. Puheen jälkimainingeissa Saksan 10v. valtionlainakorko laski ennätysmatalalle tasolle -0,32 %:iin ja euro heikentyi suhteessa dollariin. Yhdysvaltain 10v.

valtionlainakorko oli kuun lopussa 2,0 %:n tasolla ja Saksan 10v. valtionlainakorko ennätysmatalalla -0,33 %:n tasolla. Euroalueen ostopäääliikköindeksit kertovat yhä jatkuvasta teollisuustuotannon heikkoudesta, vaikka palvelusektorin luvut ovatkin myönteisempiä. Tuottomielessä heikomman toukokuun jälkeen kurssikehitys globaaleilla osakemarkkinoilla kääntyi kesäkuussa jälleen positiiviseksi, ja MSCI World -indeksi nousi +4,3 % kuukauden aikana. Globaaleilla tasolla sykliset sektorit olivat tuottokärjessä, parhaiten tuottivat raaka-aineyhtiöt +8,8 % sekä IT-sektori +6,8 %. Heikoiten tuotti kiinteistösektori +0,3 %. Autoalan yhtiöt saivat vetoapua Donald Trumpin luovuttua suunnitelmista asettaa tulleja Meksikosta tulevalle tuonnille. Myös retoriikka Kiinan kanssa käytävien kauppaneuvottelujen osalta pehmeni kuun lopussa käydyin G20-kokouksen yhteydessä. Volatiliteetti on pysyillyt maltillisena ja VIX-indeksi päätti kuukauden 15,1% tasolle.

Sijoituskohteena olevan rahaston osakkeet tuottivat 6,3 % indeksiin tuottaessa 4,6 %. Sijoituskohteena olevan rahaston osakepaino pidettiin lähellä neutraalia. Sijoituskohteena olevan rahaston korkoinstrumentit tuottivat 1,6 %. Sijoituskohteena olevan rahaston korkoriski on indeksiä lyhyempi. Pidämme

valtionlainoja yhä suuressa alipainossa ollen vastaavasti ylipainossa yritysainoja, joiden tuotto-odotus on entistä parempi valtionlainoihin verrattuna. Yhä matalat korkotasot sekä kasvava koronousupaine pidemmällä aikavälillä painavat sijoituskohteena olevan rahaston tuotto-odotusta. Osakemarkkinoilla katset suuntautuvat kohti tulevaa toisen vuosineljänneksen tuloskautta. Toistaiseksi tulosvaroitusten määrä on ollut suhteellisen vähäinen. Markkinoiden arvostustaso est P/E oli kuukauden vaihteessa noin 13,8x Euroopassa ja 16,8x USA:ssa. Markkinatason tuloskasvuodotus kuluvalle vuodelle on noin +3 % USA:ssa ja +4 % Euroopassa, mikä ei tunnut liian aggressiiviselta. Maltillistunut keskuspankkiretoriikka ja alhaiset korkotasot tukevat osakemarkkinoiden arvostustasoa. Alhainen korkotaso luo edelleen hyvät edellytykset yrityskauppa-aktiviteetin kannalta, mikä osaltaan myös tukee osakemarkkinoita. Kauppaneuvotteluihin liittyvä uutisvirta voi edelleen muodostaa oman epävarmuustekijänsä. Kun kasvu pysyy stabiilina, ja yhtiöt jatkavat positiivisen tuloskasvun tekemistä, ovat edellytykset hyvät positiivisen kurssikehityksen jatkumiselle osakemarkkinoilla.

RAHASTO-OSUUDEN ARVONKEHITYS



1 kuukausi

+3,73%

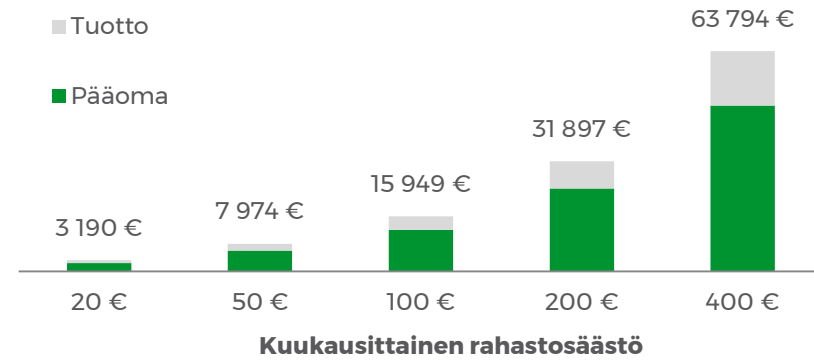
5 vuotta p.a.

+4,45%

AVAINLUVUT

Tuotto	Rahasto	Indeksi	Erotus
1 kuukausi	+3,73%	+3,08%	+0,65%
3 kuukautta	+2,89%	+2,33%	+0,56%
6 kuukautta	+10,92%	+10,51%	+0,41%
Vuoden alusta	+10,92%	+10,51%	+0,41%
1 vuosi	+3,72%	+5,07%	-1,34%
3 vuotta p.a.	+4,85%	+6,71%	-1,85%
5 vuotta p.a.	+4,45%	+7,06%	-2,61%
Rahaston alusta p.a.	+4,49%	+6,23%	-1,74%
Volatiliteetti	6,56 %	6,00 %	
Tracking Error	2,14 %		
Modifoitu duraatio	4,49		

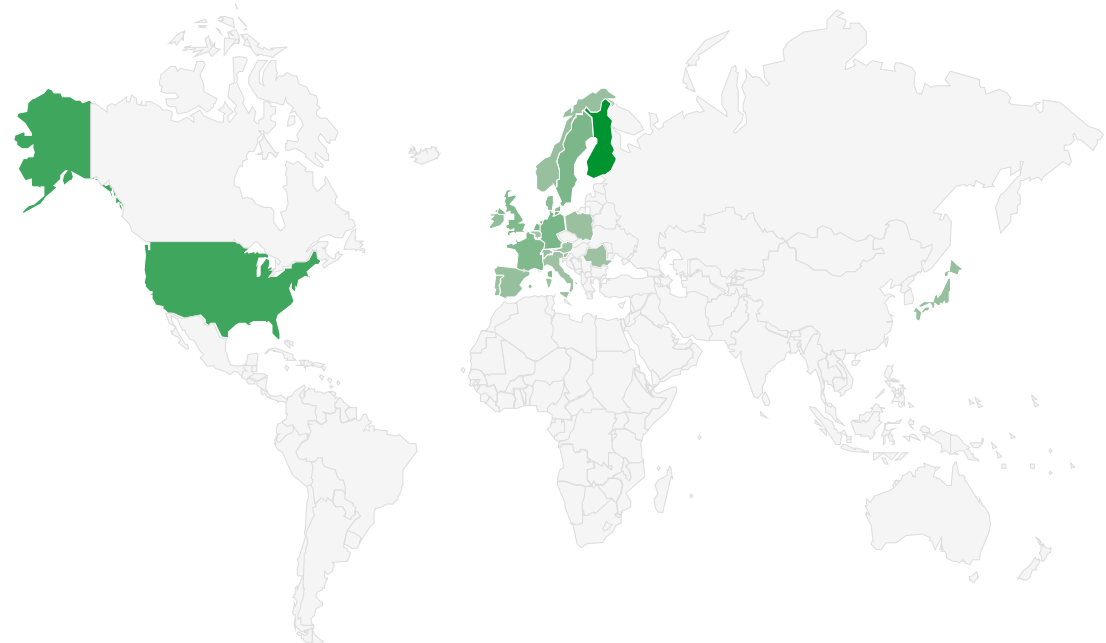
SÄÄNNÖLLINEN RAHASTOSÄÄSTÄMINEN



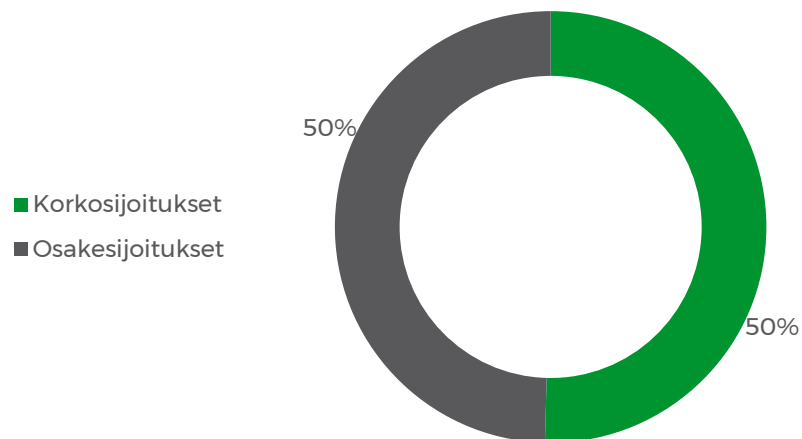
Kuinka suuri rahastosijoitus olisi nyt, mikäli kuukausittainen rahastosäästäminen (20€ - 400€ / kk) olisi aloitettu 10 vuotta sitten. Luvuissa on huomioitu rahaston hallinnointi- ja säilytyspalkkiot, mutta ei mahdollisia merkintäpalkkioita.

SUURIMMAT MAAPAINOT

Suomi	29,9 %	Yhdistynyt kuningaskunta	6,0 %
Yhdysvallat	18,4 %	Ranska	6,0 %
Saksa	7,2 %	Tanska	4,2 %
Ruotsi	6,9 %	Irlanti	2,4 %
Alankomaat	6,8 %	Espanja	1,9 %



OMAISSUUSLUOKKAKAJAUMA



SUURIMMAT OSAKESIJOITUKSET

Nokia	4,4 %	Orion B	1,5 %
Kone	2,3 %	Olvi A	1,5 %
Sampo A	2,1 %	Microsoft	1,5 %
Ramirent	1,7 %	Huhtamäki	1,4 %
Metso	1,5 %	Telia	1,3 %

LUOTTOLUOKITUSJAKAUMA

Vakavaraiset lainat (inv. grade)

75,4 %

AAA	1,9 %
AA	6,1 %
A	26,6 %
BBB	40,8 %

Korkeatuottoiset lainat (high yield)

7,2 %

BB	7,2 %
----	-------

Ei luokiteltu

17,3 %

B	
CCC	
CC	
C	
D	
NR	17,3 %

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