

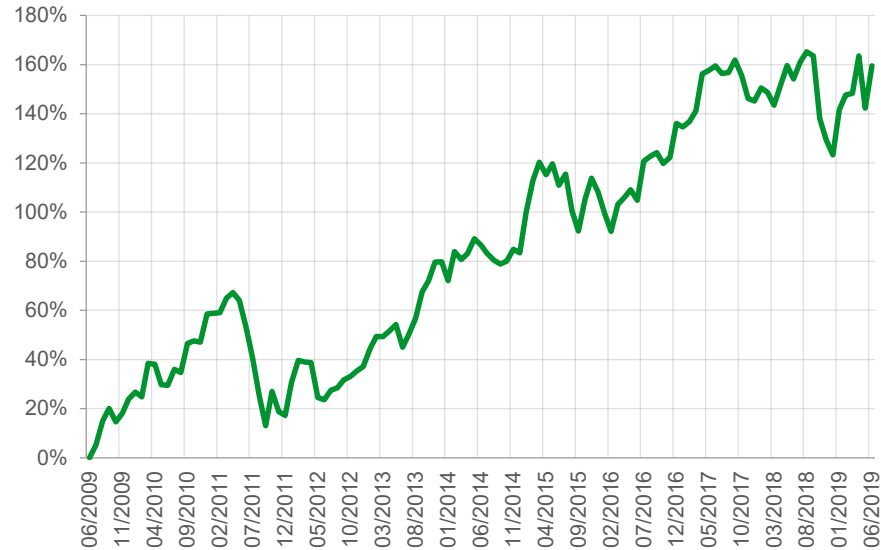
PERUSTIEDOT

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

Yhtiötasolla sijoituksemme Ramirentin (72,8%), Outotecin (41,2%) ja Metson (19,2%) osakkeisiin paransivat rahaston suhteellista tuottoa kesäkuussa. Ramirentin kurssi nousi yli 70%, ranskalaisen Loxamin tehtyä yhtiöstä ostotarjouksen. Outotecin kurssikehitystä tuki yhtiön saamat suuret tilaukset Venäjältä ja Saudi-Arabiasta. Metso ilmoitti kesäkuussa uudesta strategiasta, jossa yhtiö rupeaa jatkossa kehittämään kahta pääliiketoiminta-alueitaan itsenäisinä yhtiöinä.

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%. Kotimaiset osakemarkkinat tuottivat 4,1%. Osakemarkkinoiden kehitys oli kesäkuussa positiivista myös Yhdysvalloissa +5% ja Euroopassa 4,4%.

Toukokuussa nähty kurssilasku korjattiin käytännössä takaisin kesäkuussa, kaikilla pääosakemarkkinoilla. Osakemarkkinoiden positiiviseen vireeseen 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. Pohjoismaisistasektoreista sykliset raaka-aine-, teollisuus- ja kuljetussektorit nousivat kuukausitasolla eniten, kun taas defensiivisemmät kertakulut, kiinteistö- ja telekommunikaatiosektorit tuottivat heikoimmin. Epävarma kauppapoliittinen ilmapiiri tulee varmasti heiluttamaan osakemarkkinää myös tulevina kuukausina.

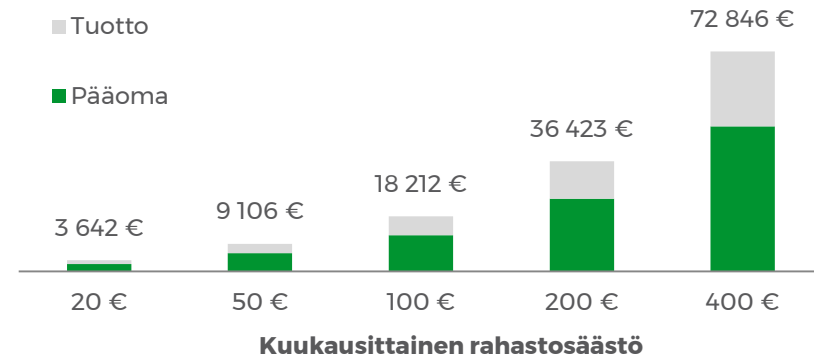
Kotimaisten yhtiöiden arvostustaso est. P/E seuraavan 12

kuukauden tuloskasvuodotusten perusteella oli kuukauden vaihteessa noin 14,0x. 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.

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

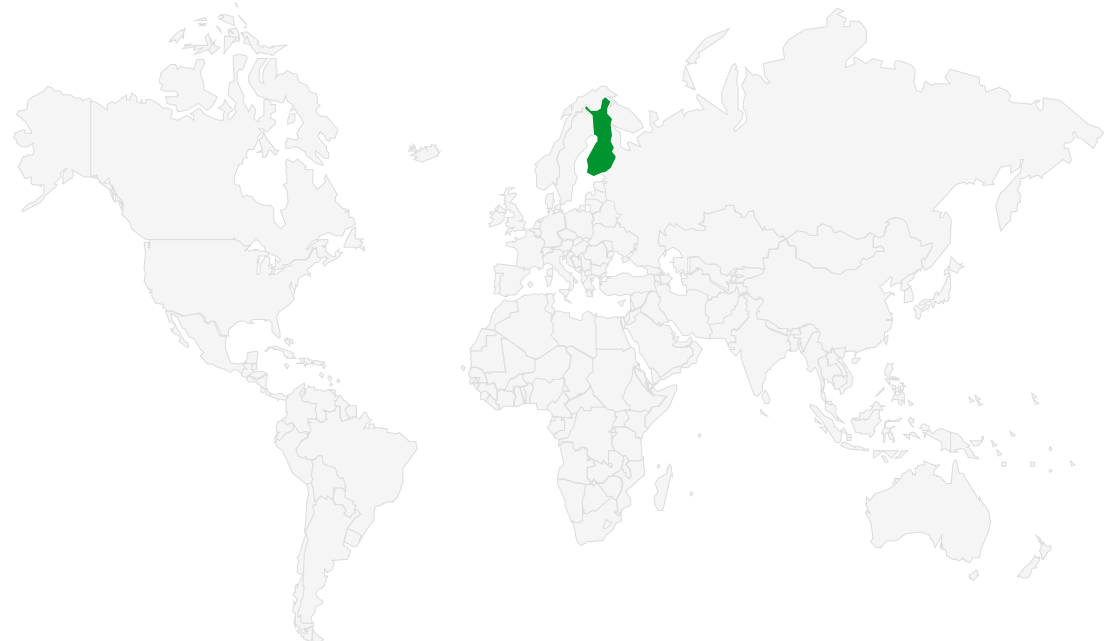


Kuinka suuri rahastosijoitus olisi nyt, mikäli kuukausittainen rahastosäästäminen (20€ - 400€ / kk) olisi aloitettu 10 vuotta sitten. Luvuissa on huomioitu rahaston hallinnointi- ja säilytyspalkkiot, mutta ei mahdollisia merkintäpalkkioita.

SUURIMMAT MAAPAINOT

Suomi

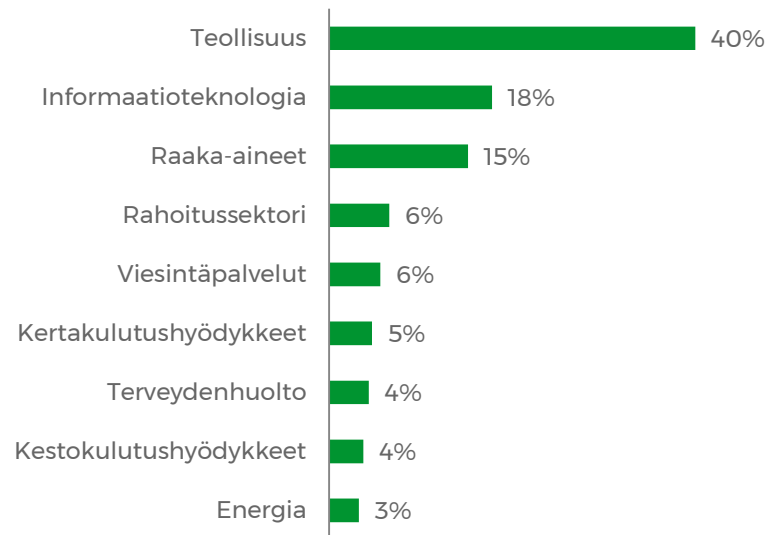
100,0 %



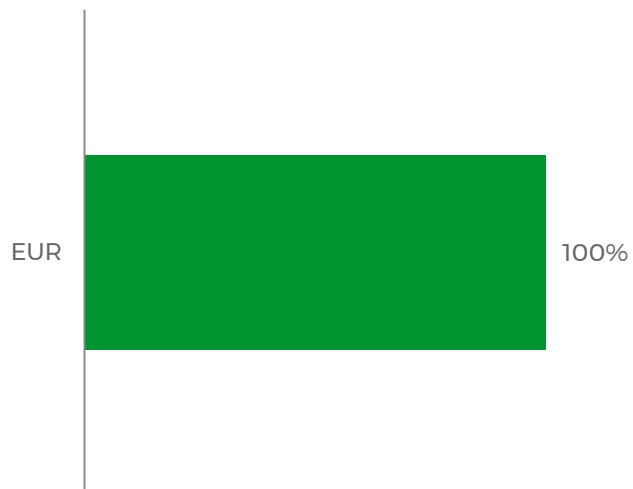
SUURIMMAT OSAKESIJOITUKSET

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