

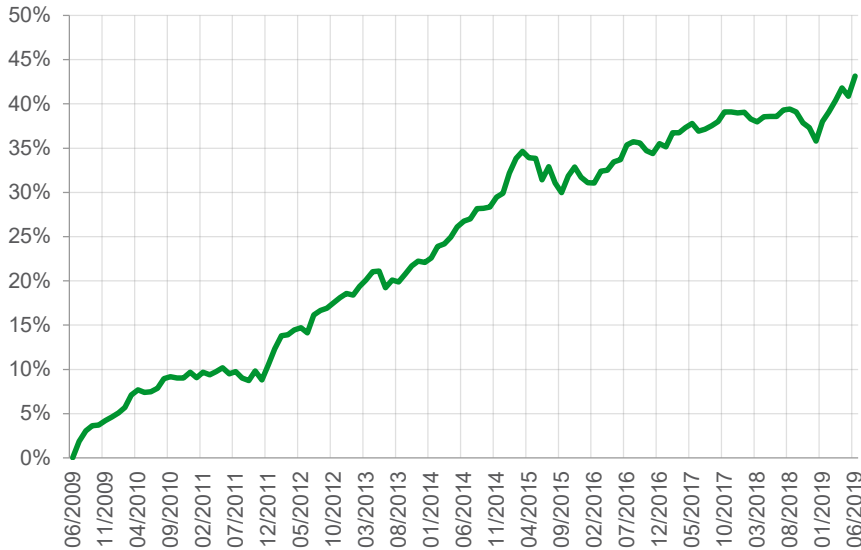
PERUSTIEDOT

Rahaston koko (milj. EUR)	74,3
Salkunhoitaja	A. Bergman, J. Sandström
Vertailuindeksi	Yhdistelmäindeksi
Aloituspäivä	31.10.2005
Morningstar	★★★★★
Riskiluokka	3 / 7
CO2 *	

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

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

RAHASTO-OSUUDEN ARVONKEHITYS



1 kuukausi
+1,61%

5 vuotta p.a.
+2,46%

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 elyttävämmästä 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 ostopääällikköindeksit kertovat yhä jatkuvasta teollisuustuotannon heikkoudesta, vaikka palvelusektorin luvut ovatkin myönteisempiä. Tuottomielessä heikkomman toukokuun jälkeen kurssikehitys globaaleilla osakemarkkinoilla kääntyi kesäkuussa jälleen positiiviseksi, ja MSCI World -indeksi nousi +4,3 % kuukauden aikana. Globaalilla 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 pysytellyt maltillisena ja VIX-indeksi päätti kuukauden 15,1 % tasolle.

Sijoituskohteena olevan rahaston osakkeet tuottivat 6,0 % osakeindeksin tuottaessa 4,3 %. Sijoituskohteena olevan rahaston osakepaino pidettiin lähellä neutraalia. Sijoituskohteena olevan rahaston korkoinstrumentit tuottivat positiivisesti, mutta jäivät indeksin vastaavasta tuotosta. Sekä valtionlainat että yritysainat tuottivat vahvasti korkojen laskiessa, mutta valtionlainat tuotto oli keskimäärin vahvempi. Ylipainotamme edelleen pitkiä

korkoinstrumentteja lyhyitä vastaan paremmista tuottonäkymistä johtuen, mutta korostamme että sijoituskohteena olevan rahaston korkoriski (duraatio) on indeksiin nähden alipainossa. Pidämme valtionlainoja yhä suuressa alipainossa ollen vastaavasti ylipainossa yritysainoissa, joiden tuotto-odotus on entistä parempi valtionlainoihin verrattuna. Osakemarkkinoilla katseet suuntautuvat kohti tulevaa toisen vuosineljänneksen tuloskautta. Toistaiseksi tulosvaroitus määrää 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 tunnuttu liian aggressiiviselta. Maltillistunut keskuspankkiretoriikka ja alhaiset korkotasot tukevat osakemarkkinoiden arvostustasoja. Alhainen korkotaso luo edelleen hyvät edellytykset yrityskauppa-aktiiviteetin 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.

POP VAKAA

YHDISTELMÄRAHASTOT

06 | 2019

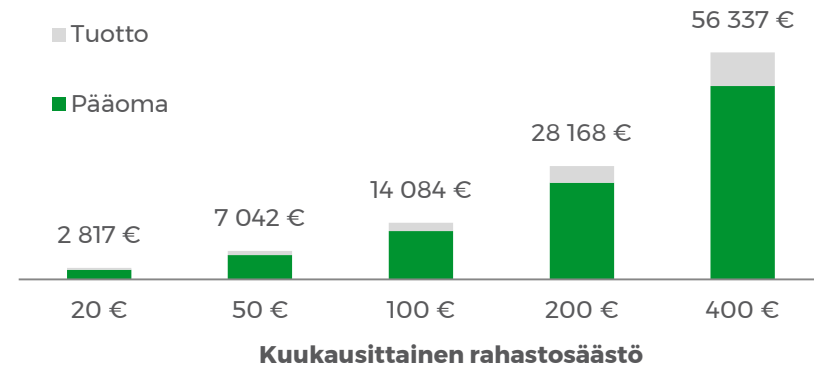
2

AVAINLUVUT

Tuotto	Rahasto	Indeksi	Erotus
1 kuukausi	+1,61%	+1,46%	+0,14%
3 kuukautta	+1,94%	+1,75%	+0,19%
6 kuukautta	+5,40%	+4,29%	+1,12%
Vuoden alusta	+5,40%	+4,29%	+1,12%
1 vuosi	+3,28%	+3,68%	-0,40%
3 vuotta p.a.	+2,30%	+1,62%	+0,67%
5 vuotta p.a.	+2,46%	+2,60%	-0,14%
Rahaston alusta p.a.	+3,35%	+3,27%	+0,08%

Volatiliteetti	1,97 %	1,77 %
Tracking Error	1,46 %	
Modifoitu duraatio	3,33	

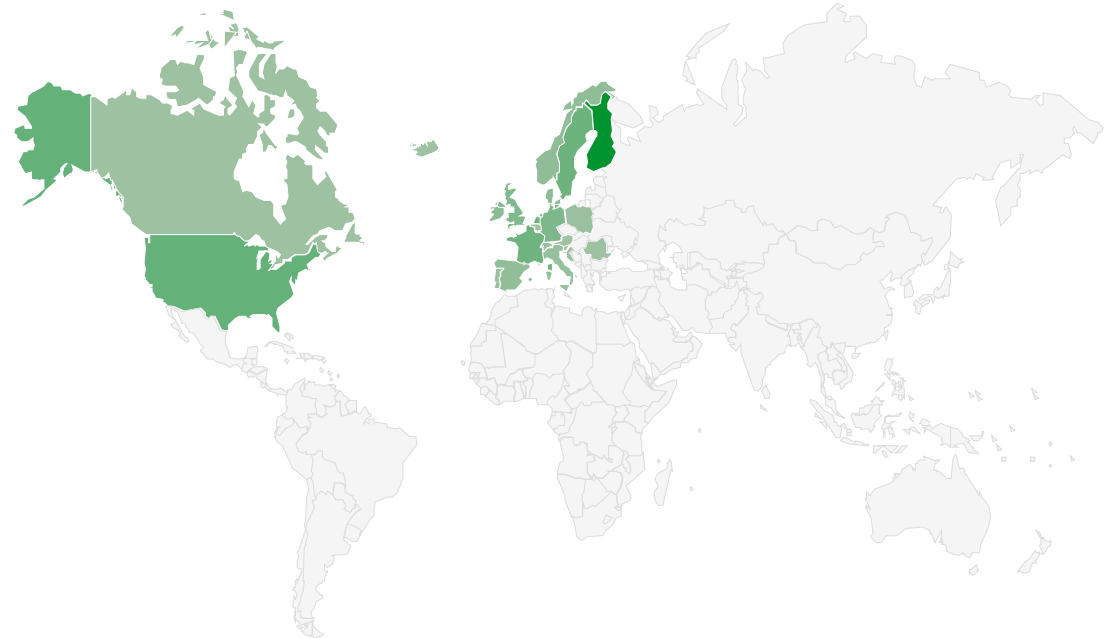
SÄÄNNÖLLINEN RAHASTOSÄÄSTÄMINEN



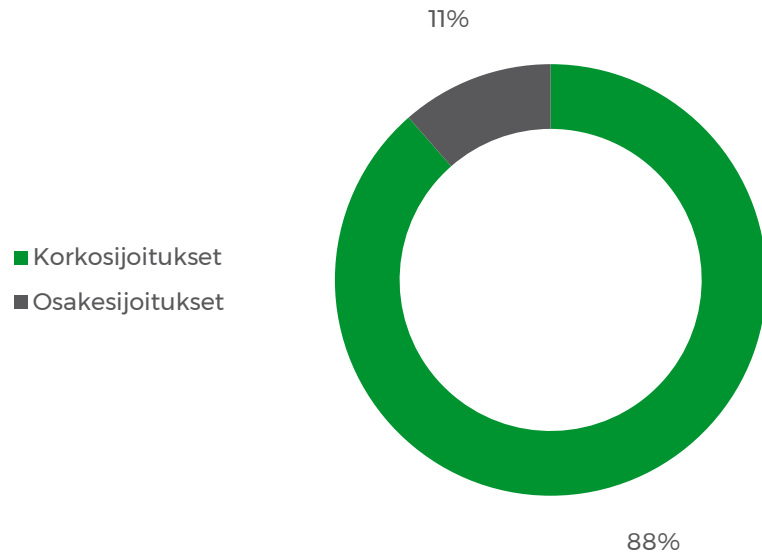
Kuinka suuri rahastosijoitus olisi nyt, mikäli kuukausittainen rahastosäästäminen (20€ - 400€ / kk) olisi aloitettu 10 vuotta sitten. Luvuissa on huomioitu rahaston hallinnointi- ja säilytyspalkkiot, mutta ei mahdollisia merkintäpalkkioita.

SUURIMMAT MAAPAINOT

Suomi	28,7 %	Saksa	6,1 %
Yhdysvallat	10,6 %	Yhdistynyt kuningaskunta	5,5 %
Ruotsi	9,1 %	Irlanti	3,6 %
Alankomaat	9,0 %	Tanska	3,4 %
Ranska	8,6 %	Norja	2,9 %



OMAISSUUSLUOKKAJAKAUMA



SUURIMMAT OSAKESIJOITUKSET

Microsoft	2,6 %	Nike	1,8 %
Alphabet C	2,2 %	Walt Disney Company	1,8 %
Mastercard	2,1 %	American Waterworks Co	1,8 %
NXP Semiconductors	1,9 %	Visa	1,8 %
Bank of America	1,9 %	Kerry Group	1,8 %

LUOTTOLUOKITUSJAKAUMA

Vakavaraiset lainat (inv. grade)	AAA	10,2 %
69,9 %	AA	7,7 %
	A	21,2 %
	BBB	30,8 %
	BB	7,3 %
Korkeatuottoiset lainat (high yield)	B	
7,3 %	CCC	
	CC	
	C	
	D	
Ei luokiteltu	NR	22,9 %
22,9 %		

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