

Aktia Nordic Micro Cap

Osakerahastot

Perustiedot

Rahaston koko, MEUR	145.35
Salkunhoitaja	Jan Brännback, Janne Lähdesmäki
Aloituspäivä	3.11.2016
CO2 *	19.3; -70 %

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

Rahasto sijoittaa pienyhtiöiden osakkeisiin ja osakesidonnaisiin instrumentteihin pohjoismaisilla markkinoilla. Pienellä yrityksellä tarkoitetaan yritystä, jonka markkina-arvo sijoitushetkellä on alle 500 miljoonaa euroa. Rahaston tavoitteena on aktiivisella salkunhoidolla ylittää vertailuindeksinsä kehitys pitkällä aikavälillä. Rahaston arvoon vaikuttavat sijoituskohteiden arvonmuutokset, jotka voivat olla huomattavia. Sijoituskohteiden tuotot, kuten osingot, sijoitetaan uudelleen.

Rahasto-osuuden arvonkehitys



+6.9 %

Tuotto 1kk



Morningstar

6 / 7

Riskiluokka

Kuukausittainen tuotto

Vuosi	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Rahasto	Indeksi *
2020	+1.2 %	-8.7 %	-12.7 %	+18.6 %	+13.4 %	+6.9 %							+15.9 %	-8.9 %
2019	+9.0 %	+5.9 %	+0.7 %	+7.4 %	-3.1 %	+2.8 %	-1.7 %	-3.9 %	+2.1 %	+2.4 %	+7.2 %	+7.7 %	+41.7 %	+34.5 %
2018	+3.0 %	-5.9 %	-1.9 %	+3.6 %	+6.2 %	-2.5 %	+3.5 %	-0.6 %	+3.3 %	-8.1 %	-5.9 %	-4.8 %	-10.7 %	-6.5 %

* Carnegie Nordic Small Cap Return

Aktia

Aktia Rahastoyhtiö Oy | Y-tunnus 0672513-3 | www.aktia.fi

30.6.2020

1

Aktia Nordic Micro Cap

Osakerahastot

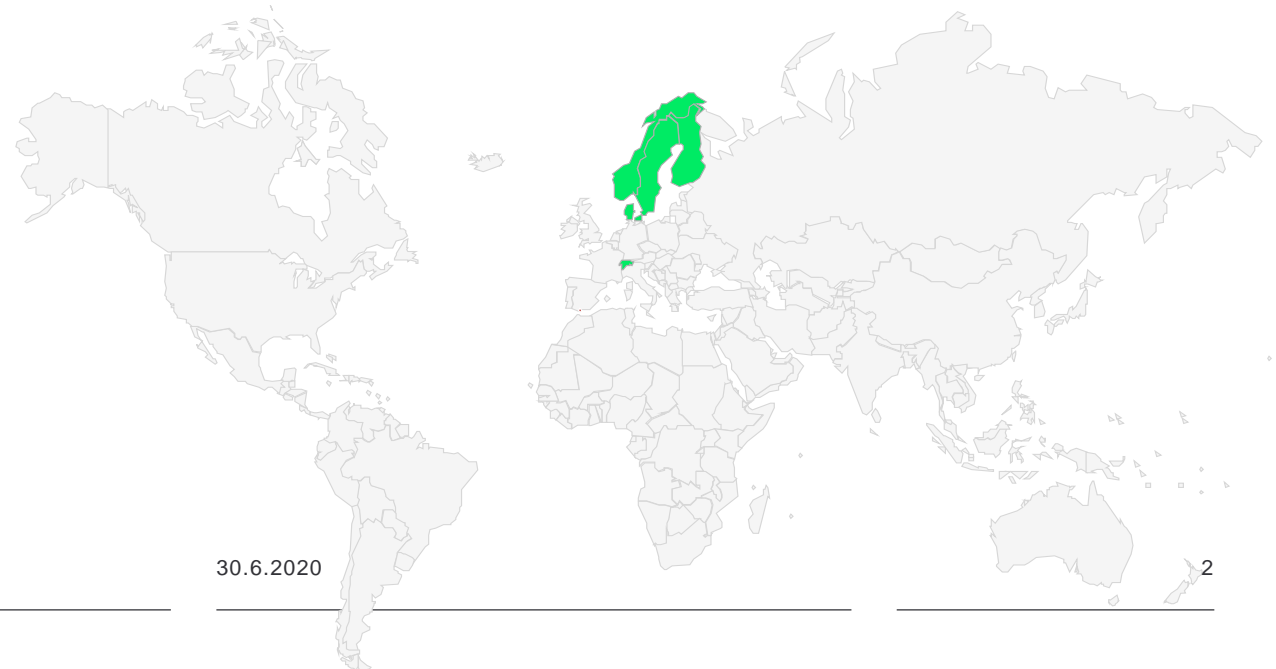
Tuotto & Avainluvut

Tuotto	1 kk	3 kk	6 kk	YTD	1 v	3 v p.a.
Rahasto	+6.9 %	+43.8 %	+15.9 %	+15.9 %	+32.2 %	+11.8 %
Indeksi	+1.8 %	+27.2 %	-8.9 %	-8.9 %	+3.1 %	+4.4 %
Erotus	+5.2 %	+16.6 %	+24.8 %	+24.8 %	+29.1 %	+7.4 %

Avainluvut	Volatiliteetti	Tracking Error	Arvioitu osinkotuotto	Arvioitu P/E
Rahasto	26.0 %	11.5 %	1.5 %	39.0
Indeksi	28.8 %	-	2.6 %	

Suurimmat maapainot

Ruotsi	58.0 %
Suomi	25.4 %
Norja	8.5 %
Tanska	4.5 %
Sveitsi	1.6 %



Aktia

Aktia Rahastoyhtiö Oy | Y-tunnus 0672513-3 | www.aktia.fi

30.6.2020

2

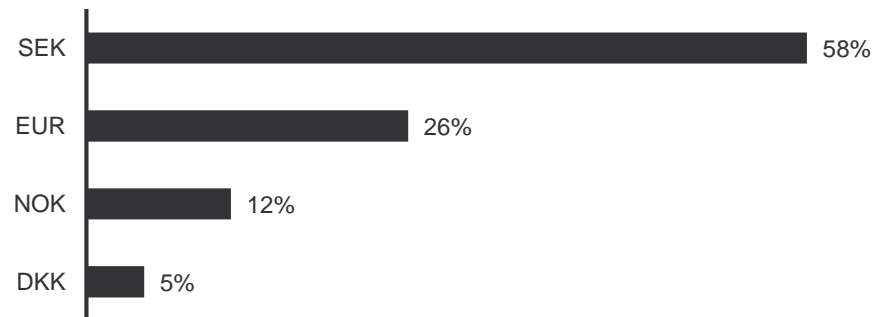
Aktia Nordic Micro Cap

Osakerahastot

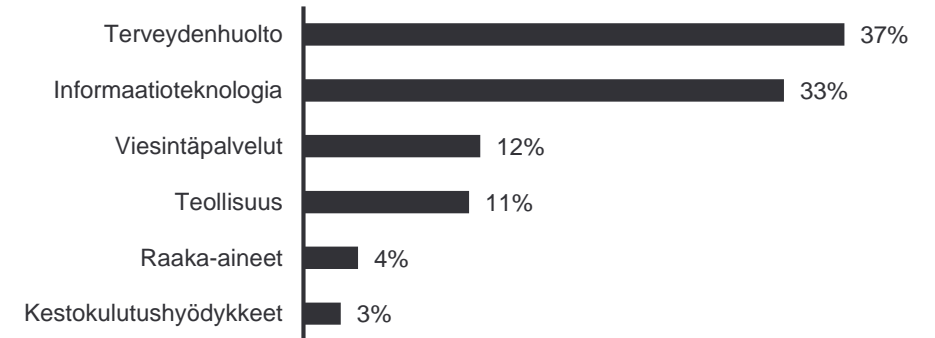
Suurimmat osakesijoitukset

QT Group	7.1 %	Stillfront Group	3.3 %
MediStim	3.8 %	Musti Group Oy	3.1 %
Talenom	3.6 %	Swedencare	3.0 %
Enea	3.4 %	Revenio Group Oyj	3.0 %
IAR Systems Group	3.3 %	ContextVision	2.9 %

Osakesijoitusten valuuttajakauma



Osakesijoitusten toimialajakauma



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

Aktia Nordic Micro Cap

Osakerahastot

Salkunhoitajan katsaus

Vuoden 2020 ensimmäinen vuosipuolisko oli erittäin tapahtumarikas globaaleilla osakemarkkinoilla. Vuosi alkoi nousevin kurssein jatkaen edeltävän vuoden loppupuolella nähtyä vahvaa kurssikehitystä. Tammikuun aikana markkinat uskoivat vielä Kiinassa raportoitujen Corona-tartuntojen pysyvän paikallisena ongelmana. Helmikuussa nopeasti levinneet tartunnat ja ensimmäiset kuolemantapaukset myös Kiinan ulkopuolella, mm. Etelä-Koreassa, Iranissa ja Italiassa, käänsivät nopeasti markkinasentimentin negatiiviseksi. Helmikuun loppupuolella alkanut pörssikurssien romahdus pyyhki pois kuukaudessa n. 35 % (MSCI World) globaalien pörssien markkina-arvoista. Maaliskuussa mm. nähtiin USA:n osake-markkinoiden volatilitteettia estimoivan VIX-indeksin sulkevan kaikkien aikojen korkeimmalle tasolle sijoittajien arvioissa pandemian aiheuttamia talousvaikeuksia. WHO julisti Covid-19 tartuntojen aiheuttaman pandemian 11.3.

Mittavia rajoitustoimenpiteitä implementoitiin nopealla tahdilla, mm. EU sulki rajansa maaliskuun puolivälissä ja globaalisti matkustusta rajoitettiin viruksen leviämisen hillitsemiseksi. Samaan aikaan sekä valtiot että keskuspankit ympäri maailman ilmoittivat nopeasti ennätysuurista tukitoimista talouden elvyttämiseksi.

Jyrkän ja ennätysnopean globaalien markkinoiden korjausliikkeen jälkeen sentimentti rauhoittui sojottajien pysähtyessä arvioimaan massiivisten tukitoimien implikaatioita sekä nostamaan katsetaan kauemmaksi tulevaisuutteen, mm. ensimmäisten myönteisten lääkekehitys-aihioiden siivittämänä.

Markkinat näkivät pohjakosketuksen ensimmäisen kvartaalin loppupuolella 23. maaliskuuta jonka jälkeen seuraavana päivänä nähtiin ennätysuuri päivätason korjausliike ylöspäin. Tämän jälkeen jatkunut vahva korjausliike sai tukea mm. uusista talouden elpymistä tukevista ohjelmista mm. USA:n 2 triljoonan elvytyspaketti ja EU:n suunnittelemasta yhteisvastuullisesta Union laajuisesta pitkä-aikaisesta tukipaketista.

Mentäessä kohti ensimmäisen vuosipuoliskon loppua virustartuntatilanne parani ympäri maailman, tosin tietyin poikkeuksin kuten mm. USA jossa kesäkuun loppupuolella tartuntatilanne rupesi jälleen pahenemaan useassa osavaltiossa.

Makrodata monelta osin yllätti toisen kvartaalin loppupuolella suhteessa rajusti leikattuihin odotuksiin. Vaikka esim. ostopääällikköindeksit Euro-alueella maalaavat edelleen heikkoa talouskasvukuvaa, on huomionarvoista että kesäkuun indeksilukema 46.9 on jo yli tammikuun tason (45.9).

Vuoden 2020 ensimmäinen vuosipuolisko oli tuotto-mielessä erittäin kaksijakoinen, helmi-maaliskuun rajun kurssilaskun jälkeinen nähty elpyminen palautti osakkeet lähes alkuvuoden tasolle (MSCI World – H1 2020 tuotto -5,8 %) .

Aktia Nordic Micro Cap–rahasto tuotti H1 2020 aikana +15,9 %, vertailuindeksin tuottaessa -8,9 % samalla periodilla. Rahaston suhteellista tuottoa alkuvuoden aikana paransivat sijoituksemme

Stillfrontin, Qt Groupin, sekä Contextvisionin osakkeisiin. Rahaston suhteellista vuosituottoa puolestaan heikensi sijoituksemme IAR Systems:iin sekä nollapainomme Evolution Gamingin sekä Sinchin osakkeissa.

Rahaston sektoripainoissa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia alkuvuoden aikana. Painomme terveydenhuolto sektorissa on noussut ja IT sektorissa puolestaan laskenut vuoden 2019 lopun tilanteeseen nähden. Vuoden 2020 ensimmäisen vuosipuoliskon lopussa rahaston suurimmat toimialapainot olivat terveydenhuolto sekä IT sektoreissa.

Pohjoismaisten pienyhtiöiden arvostustaso P/E seuraavan 12 kuukauden tuloskasvuodotusten perusteella oli kesäkuun lopussa 23.8x. Arvostustasot ovat merkittäväällä preemiolla suhteessa pitkän aikavälin keskiarvoon. Kuluvasta vuodesta on pandemiasta johtuvien vaikeuksien takia tulostuloksissa ”välivuosi” ja osakemarkkinat hinnoittelevat selvästi jo vuoden 2021 tulostasoa.

Rahasto osallistui ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 37 yhtiökokoukseen, joista 33 proxy voting -äänestyspalvelun kautta. Kokouksissa rahasto äänesti yhteensä 494 äänestyskohdassa, joista 36 kohdassa yhtiön suosituksen vastaisesti. Äänestyspalvelun neuvonantajana on toiminut ISS ESG. Yksityiskohtaisempia tietoja äänestystapahtumista julkaistaan Aktian internetsivuilla.

Rahaston hiilijalanjälki (CO2 per markkina-arvo miljoona euroa) oli 30.6.2020 noin 95 % markkinan viitteellistä tasoa alhaisempi.

Aktia Nordic Micro Cap

Arvopaperit

Arvopaperit	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi EUR	Markkina-arvo EUR	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörslistalla				
DKK Brodrene Hartmann	75 000.00	47.23	3 542 530.49	2.44 %
DKK ChemoMetec	25 000.00	42.27	1 056 720.74	0.73 %
DKK RTX A/S	70 000.00	28.58	2 000 724.61	1.38 %
EUR Efecte	325 530.00	4.66	1 516 969.80	1.04 %
EUR Fondia	130 023.00	7.12	925 763.76	0.64 %
EUR Leaddesk	147 617.00	14.00	2 066 638.00	1.42 %
EUR Metso Outotec	380 054.00	4.91	1 866 825.25	1.28 %
EUR Musti Group Oy	284 500.00	16.04	4 563 380.00	3.14 %
EUR Nixu	149 321.00	7.70	1 149 771.70	0.79 %
EUR Optomed	235 521.00	4.72	1 110 481.52	0.76 %
EUR QT Group	380 000.00	27.00	10 260 000.00	7.06 %
EUR Remedy Entertainment	50 000.00	21.50	1 075 000.00	0.74 %
EUR Revenio Group Oyj	155 000.00	28.15	4 363 250.00	3.00 %
EUR Rovio Entertainment	350 000.00	5.49	1 921 500.00	1.32 %
EUR Scanfil	160 000.00	5.10	816 000.00	0.56 %
EUR Talenom	615 000.00	8.40	5 166 000.00	3.55 %
NOK ArcticZymes Technologies ASA	600 000.00	2.65	1 592 556.97	1.10 %
NOK Asetek	334 957.00	4.93	1 651 117.94	1.14 %
NOK Carasent ASA	1 550 000.00	1.63	2 530 103.21	1.74 %
NOK ContextVision	191 541.00	22.01	4 215 999.37	2.90 %
NOK MediStim	268 310.00	20.35	5 459 104.02	3.76 %
NOK Zalaris	347 230.00	3.13	1 085 414.88	0.75 %
SEK Avensia AB	720 000.00	1.13	811 306.34	0.56 %
SEK Biogaia	64 356.00	49.08	3 158 802.90	2.17 %
SEK Biotage	155 000.00	13.30	2 061 831.55	1.42 %
SEK Boule Diagnostics International	371 270.00	6.21	2 304 483.38	1.59 %
SEK Cellavision	80 000.00	26.83	2 146 676.85	1.48 %
SEK Clavister Holding	290 000.00	1.46	422 316.65	0.29 %
SEK C-Rad	350 000.00	3.23	1 129 679.14	0.78 %
SEK Edgeware	983 577.00	0.50	490 285.71	0.34 %
SEK Embracer Group Ab	249 542.00	12.47	3 110 934.69	2.14 %
SEK Enea	305 000.00	15.99	4 875 572.96	3.35 %
SEK Fenix Outdoor International	28 687.00	80.02	2 295 617.46	1.58 %
SEK Footway Group	313 500.00	1.41	443 067.23	0.30 %
SEK G5 Entertainment	158 000.00	18.51	2 924 025.97	2.01 %
SEK Genovis Ab	1 278 986.00	2.76	3 535 775.85	2.43 %
SEK Hexatronic Group	327 166.00	5.04	1 649 576.47	1.13 %
SEK HMS Networks	80 223.00	16.60	1 331 432.14	0.92 %
SEK IAR Systems Group	443 000.00	10.96	4 856 417.11	3.34 %
SEK Immunovia Ab	120 000.00	14.94	1 792 207.79	1.23 %
SEK Intervacc Ab	800 000.00	2.40	1 917 494.27	1.32 %
SEK Irras	325 000.00	0.53	173 796.79	0.12 %
SEK Know It	140 381.00	14.76	2 072 469.69	1.43 %
SEK Lime Technologies Ab	122 395.00	23.54	2 881 051.14	1.98 %
SEK Litium	666 156.00	1.38	922 389.42	0.63 %
SEK Medcap Ab	108 824.00	13.18	1 434 082.51	0.99 %
SEK Micro Systemation	750 000.00	2.22	1 668 735.68	1.15 %
SEK Nepa Ab	173 312.00	3.07	532 911.23	0.37 %
SEK Nitro Games	100 000.00	0.92	91 673.03	0.06 %
SEK OrganoClick	1 800 000.00	0.54	979 755.54	0.67 %
SEK Plejd Ab	250 000.00	6.72	1 680 672.27	1.16 %
SEK Polygiene	371 877.00	2.18	809 663.45	0.56 %
SEK Proact IT Group	109 000.00	16.69	1 819 442.32	1.25 %
SEK Raysearch Laboratories	300 000.00	8.26	2 478 036.67	1.70 %
SEK Sdiptech	363 596.00	10.60	3 854 006.49	2.65 %

Aktia Nordic Micro Cap

SEK	Smart Eye	255 000.00	9.11	2 323 051.95	1.60 %
SEK	Stille	220 000.00	9.07	1 995 798.32	1.37 %
SEK	Stillfront Group	60 000.00	79.64	4 778 456.84	3.29 %
SEK	Storytel	186 522.00	18.28	3 409 120.59	2.35 %
SEK	Swedencare	404 396.00	10.93	4 421 633.12	3.04 %
SEK	SyntheticMR	84 480.00	23.49	1 984 537.82	1.37 %
SEK	Teqnon	290 000.00	3.09	897 249.81	0.62 %
Yhteensä				142 401 891.40	97.97 %

Arvopaperit yhteensä **142 401 891.40** **97.97 %**

Kassa ja muut varat, netto **2 956 270.01** **2.03 %**

Rahaston arvo **145 345 908.73** **100.00 %**

Rahasto-osuudet

EUR	Aktia Nordic Micro Cap A	2 948 363.66	1.5793	4 656 249.44	3.20 %
EUR	Aktia Nordic Micro Cap B	20 592 705.06	1.8594	38 290 369.64	26.34 %
EUR	Aktia Nordic Micro Cap C	18 310 833.76	1.6160	29 590 267.14	20.36 %
EUR	Aktia Nordic Micro Cap D	38 267 080.71	1.9027	72 809 022.51	50.09 %

Rahaston koko

	EUR
30.6.2020	145 345 908.73
31.12.2019	122 145 065.64
31.12.2018	71 409 554.24
31.12.2017	70 226 186.49

Tunnusluvut

01.01.2020 - 30.06.2020

Hallinnointipalkkiot, EUR	957 043.89
Säilytysyhteisön palkkiot, EUR	0.00
Sijoituskohteena olevilta rahastoilta perityt hallinnointipalkkiot (arvio), EUR *	-
Sharpe	1.23
Salkun kiertonopeus	1.75 %
Juokevat kulut (B)	2.03 %
Rahaston kaupankäyntikulut	0.01 %
Viimeisin tuotto-osuus (A -osuus), EUR	0.04 (20.03.2020)
Active share	96.70 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0.00

* Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

Johdannaisten käyttö *

01.01.2020 - 30.06.2020

	EUR	Prosenttia rahaston arvosta
Sijoitustoiminnan tavoitteiden saavuttaminen	0.00	0.00 %
Sijoitustoimintaan liittyvien riskien torjuminen	0.00	0.00 %

* (CESR 10/788 "Commitment Approach")

Rahasto ei ole käyttänyt tilikaudella lainaus- tai takaisinostosopimuksia.