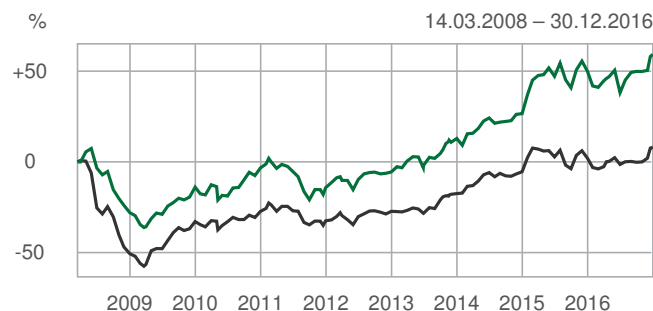


### Salkunhoitajan kommentti

Tapahtumarikas vuosi on saatu päätökseen. Vuosi alkoi epävarmoissa merkeissä öljyn hinnan rajun laskun seurauksena. Markkinoiden palatuessa alkuvuoden sokista alkoivat spekulatiot vuoden tulevasta vaaleista. Markkinat yllättivät alkuun Britannian äänestettyä juhannuksena itsensä ulos EU:sta, mutta toipuivat kuitenkin muutaman päivän kuluttua alkusokista ja syklinen osakeralli lähti käyntiin. Trumpin valinta presidentiksi ei muuttanut markkinoiden suuntaa vaan vahvisti osakemarkkinoiden ja erityisesti syklisen osakkeiden nousua. Tuloskehitys kääntyi kolmannella neljänneksellä nousuun parin vuoden tauon jälkeen ja yhtiöt ovat palkinneet omistajiaan muhkeilla osingoilla. Osinkostrategia toimi hyvin vuonna 2016. Rahaston arvo nousi 2016 6,2 prosenttia, vertailuindeksi nousi samaan aikaan 5,9 prosenttia ja Stox 600 – indeksi osinkokorjattuna 1,7 prosenttia.

Lähdimme vuoteen 2016 melko syklisellä salkulla, joka heti alkuvuonna hieman kostautui mutta korjasi varsin hyvin kun markkinat alkoivat elpyä alkuvuoden sokista. Kesän brexit -äänestyksen ympärillä lisäsimme entisestään syklisen osakkeiden painoa, mikä vuoden toisella vuosipuoliskolla toimi erinomaisesti. Loppuvuotta kohti aloimme kotiuttaa voittoja syklisistä osakkeista ja uudet sijoitukset ohjautuivat esimerkiksi kiinteistösijoitusosakkeisiin ja lääkeyhtiöihin, jotka olivat kärsineet syksyn aikana korkotason noususta ja defensiivisten osakkeiden myynneistä. Lähdemme luottavaisina vuoteen 2017 ja uskomme että valittu osinkostrategia tuottaa hyvin myös tänä vuonna. Rahaston osinkotuotto on 5,3 prosenttia.

### TUOTTOKEHITYS ALUSTA



|   |         |                                   |        |
|---|---------|-----------------------------------|--------|
| — | Rahasto | Rahaston volatiliiteetti, 1 vuosi | 22,1 % |
| — | Indeksi | Indeksin volatiliiteetti, 1 vuosi | 20,1 % |
|   |         | Tracking error                    | 5,6 %  |

### MAAJAKAUMA

|            |        |         |       |
|------------|--------|---------|-------|
| Suomi      | 25,5 % | Saksa   | 8,6 % |
| Britannia  | 18,4 % | Norja   | 6,7 % |
| Ranska     | 12,0 % | Tanska  | 2,9 % |
| Ruotsi     | 10,5 % | Sveitsi | 2,4 % |
| Alankomaat | 9,2 %  | Espanja | 1,9 % |

### PERUSTIEDOT

|                                  |                                     |
|----------------------------------|-------------------------------------|
| Rahaston koko, milj.eur          | 29,1                                |
| Rahasto-osuuden arvo             | 159,23 (30.12.2016, 1 K)            |
| Salkunhoitaja                    | Dick Lund                           |
| Vertailuindeksi                  | STOXX Select Dividend 30 Net Return |
| Aloituspäivä                     | 14.3.2008                           |
| ISIN-koodi                       | FI0008812987 (1 K)                  |
| Bloomberg-koodi                  | EQEUR1K FH (1 K)                    |
| Hallinnointi- ja säilytyspalkkio | 1,70%                               |
| Merkintä-/lunastuspalkkio        | 1,00%/1,00%                         |
| Minimimerkintä                   | 500 eur                             |

eQ Eurooppa Osinko on eQ:n aktiivisesti hoitama osakerahasto, joka sijoittaa pääasiassa eurooppalaisiin, systemaattisesti korkeaa osinkotuottoa maksaviin yhtiöihin. Pääpaino on likvideissä, suurissa yrityksissä.

Rahasto sopii sijoittajalle, joka haluaa sijoittaa Euroopan osakemarkkinoille korkeaa osinkotuottoa painottaen. Kuten kaikissa osakerahastoissa, tulisi sijoitusajan olla pitkä.

### TUOTTOKEHITYS

|                        | Rahasto | Indeksi |
|------------------------|---------|---------|
| 1 kk                   | 5,9 %   | 5,9 %   |
| 3 kk                   | 6,3 %   | 8,3 %   |
| vuoden alusta          | 6,2 %   | 5,9 %   |
| 12 kk                  | 6,2 %   | 5,9 %   |
| 3 v p.a.               | 12,1 %  | 9,4 %   |
| perustamisesta lähtien | 59,2 %  | 8,0 %   |

### TOIMIALAJAKAUMA

|                      |        |                       |       |
|----------------------|--------|-----------------------|-------|
| Rahoitus             | 33,8 % | Tietoliikennepalvelut | 6,8 % |
| Kestokulutustuotteet | 11,1 % | Energia               | 5,5 % |
| Teollisuus           | 11,0 % | Informaatioteknologia | 4,1 % |
| Terveystuotteet      | 9,4 %  | Materiaalit           | 2,8 % |
| Yhdyskuntapalvelut   | 7,3 %  | Päivittäistuotteet    | 1,8 % |

### KYMMENEN SUURINTA SIJOITUSTA

| Yritys                             | Osuus |
|------------------------------------|-------|
| Skandinaviska Enskilda Banken AB-A | 5,5 % |
| Nordea Bank AB- FDR                | 5,5 % |
| Royal Dutch Shell                  | 5,5 % |
| Daimler AG-REGISTERED SHARES       | 4,9 % |
| Glaxosmithkline                    | 4,3 % |
| Nokia OYJ                          | 4,1 % |
| Sanofi                             | 4,1 % |
| Telenor ASA                        | 3,7 % |
| Kone OYJ-B                         | 3,7 % |
| National Grid PLC                  | 3,6 % |