

### Salkunhoitajan kommentti

Alkuvuosi on ollut sijoittajille vaikea, kun sekä osakkeet että korot ovat tuottaneet heikosti. Murheita riittää kun inflaatiohuolet, nousevat korot, energiakriisi, sota ja taantumapelot pelottavat. Toisaalta kurssit ovat palanneet koronaa edeltäville tasoille ja viidessä vuodessa MSCI Europe on noussut seitsemän prosenttia (ilman osinkoja). Yhtiöt ovat viidessä vuodessa kasvaneet ja kannattavuus on paljon paremmalla tasolla. Paljon negatiivisia uutisia on siis jo hinnoiteltu osakkeisiin. Kesäkuussa osakkeet laskivat rajusti. Keskuspankit indikoivat, että inflaation vastainen taistelu jatkuu ja rahapolitiikka kiristyy. Korot nousivat ja taantumapelot vahvistuivat. Kaasuvirtojen tyrehtyminen Venäjältä lisää jännitteitä Euroopassa. Eurooppalaisten yhtiöiden tulostenusteet ovat tänä vuonna nousseet noin 10 prosenttia ja osakkeet laskeneet 16 %. Tämä yhdistelmä tarkoittaa, että arvostustasot ovat laskeneet rajusti, tämän vuoden P/E-luku on 11,9 ja osinkotuotto noussut 3,6 prosenttiin.

Eurooppalaiset osakkeet laskivat kesäkuussa 7,7 %. Rahaston arvo laski 13,3 %. Rahaston suhdanneherkät sijoitukset tuottivat heikosti. Koruvalmistaja Pandoran, rakennusyhtiö JM:n ja vapaa-ajan tarvikkeita myyvän Dometicin osakkeet laskivat yli 20 % kesäkuussa. Lääkeyhtiö GSK pääsi plussalle kesäkuussa. Vuoden alusta rahaston paras sijoitus on ollut kaasukuljetusyhtiö Avance Gas, 60 prosentin nousulla. Kesäkuussa ostimme lisää syklisiä konepajoja ja kulutustavaryhtiöitä. Rahoitimme ostot myymällä vakuutusyhtiöiden osakkeita. Rahaston osinkotuotto on noin 6,9 % ja tämän vuoden ennustettu P/E-luku 8,5.

### TUOTTOKEHITYS ALUSTA



Rahasto	Rahaston volatiliteetti, 1 vuosi	23,0 %
Indeksi	Indeksin volatiliteetti, 1 vuosi	17,9 %
	Tracking error	10,4 %

### KYMMENEN SUURINTA SIJOITUSTA

Yritys	Osuus
AXA SA	8,1 %
Intrum Justitia AB	6,9 %
Metso Outotec Oyj	6,9 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB-A	5,8 %
Konecranes OYJ	5,7 %
BNP Paribas SA	4,9 %
Nordea Bank Oyj (EUR)	4,8 %
Fortum OYJ	4,7 %
Volkswagen AG-PREF	4,6 %
Ashmore Group PLC	4,5 %

### PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	45,6
Rahasto-osuuden arvo	187,11 (30.06.2022, 1 K)
Salkunhoitaja	Dick Lund
Vertailuindeksi	MSCI Europe Net Return
Aloituspäivä	14.3.2008
ISIN-koodi	FI0008812987 (1 K)
Bloomberg-koodi	EQUEUR1K FH (1 K)
SFDR-luokittelu	Artikla 8
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,70%
Merkintä-/lunastuspalkkio	1,00%/1,00%
Minimimerkintä	500 eur

Sijoitusrahasto eQ Eurooppa Osinko on eQ:n aktiivisesti hoitama osakerahasto, joka sijoittaa pääosin eurooppalaiseen korkean osinkotuoton omaaviin yrityksiin. Pääpaino on likvideissä, suurissa yrityksissä. Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on edistää muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia. Lisäksi edellytetään, että sijoituskohteena olevat yritykset noudattavat hyvää hallintotapaa.

### TUOTTOKEHITYS

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-13,3 %	-7,7 %
3 kk	-13,2 %	-9,0 %
vuoden alusta	-21,2 %	-13,8 %
12 kk	-17,6 %	-6,5 %
3 v p.a.	5,0 %	4,2 %
perustamisesta lähtien	87,1 %	33,2 %
2021	28,8 %	25,1 %
2020	1,1 %	-3,3 %
2019	28,5 %	26,0 %
2018	-11,6 %	-10,6 %
2017	0,8 %	4,9 %

### TOIMIALAJAKAUMA

Rahoitus	33,5 %	Energia	2,1 %
Teollisuus	29,2 %	Viestintä	1,5 %
Kestokulutustuotteet	23,2 %	Terveydenhuolto	1,5 %
Yhdyskuntapalvelut	4,7 %	Kiinteistöt	0,1 %
Materiaalit	3,7 %		

### MAAJAKAUMA

Ruotsi	26,4 %	Norja	6,0 %
Suomi	25,5 %	Tanska	3,8 %
Saksa	15,3 %	Itävalta	0,9 %
Ranska	13,1 %	Sveitsi	0,8 %
Britannia	7,4 %	Viro	0,7 %