



### Salkunhoitajan kommentti

Vuosi loppui frontier-markkinoilla positiivisesti markkinoiden noustessa joulukuussa +2%. Joulukuun parhaat markkinat olivat Vietnam, Argentiina ja Kazakstan kaikki noin +3% tuotolla (eur). Heikoimpia markkinoita olivat Kenia ja Marokko lähes -3% tuotolla (eur). Koko vuoden 2017 parhaat markkinat olivat Argentiina ja Vietnam.

Vuosi 2017 oli frontier-markkinoilla kokonaisuudessa hyvä. Frontier-indeksi tuotti +15,7%, kun rahastomme alusta (12/2011) markkina on tuottanut keskimäärin noin +10% vuodessa (eur). Maailmanlaajuisesti suuri osa frontier-markkinoille sijoittavista sijoittajista on erityisesti kiinnostunut USD-määräisistä tuotoista ja ne olivat vuonna 2017 jopa +32%. Tämä myös kuvaa eurotuottoja paremmin paikallispörssien tuottoja. Euroliike söi siis vuosituoja merkittävästi vuonna 2017.

Rahasto tuotti vuonna 2017 +9,7%. Suurimmasta indeksimaasta Argentiinasta (yli 21% paino) on indeksissä ainoastaan Yhdysvalloissa listattuja ADR-osakkeita. Tähän harvalukuisen likvidien ADR-osakkeiden joukkoon keskittyi runsaasti ostopainetta toivon kasvaessa Argentiinan politiikan muutoksesta parempaan suuntaan. Myös Vietnamin ostopaine kasautui tiettyihin likvideihin osakkeisiin ulkomaalaisomistusrajoitusten rajoittaessa sijoitusmahdollisuuksia. Rahastomme on indeksiä hajautetumpi, joten tämän tyyppisessä nousussa jääme jälkeen. Ensi vuonna odotamme kurssinousun leviävän likvideimmistä osakkeista myös vähemmän likvideihin.

MSCI Frontier -indeksin PE-luku vuodelle 2018 on tällä hetkellä 12,6 ja osinkotuotto 3,3%. Verrattuna kehittyviin sekä kehittyneisiin markkinoihin arvostus on alhaisempi ja uskomme, että kiinnostus frontier-markkinoita kohtaan on lisääntymässä.

### PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	12,9
Rahasto-osuuden arvo	170,07 (29.12.2017, 1 K)
Salkunhoitaja	Ilkka Nokso-Koivisto
Vertailuindeksi	MSCI Frontier Markets Net Return
Aloituspäivä	19.12.2011
ISIN-koodi	FI4000035845 (1 K)
Bloomberg-koodi	ICEFRMB FH (1 K)
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,00% pa.+tuottosidonnainen palkkio
Merkintä-/lunastuspalkkio	1% / 1%
Minimimerkintä	500 eur

eQ Frontier Osake on eQ:n aktiivisesti hoitama osakerahasto, joka sijoittaa pääasiassa pienemmille ja vähemmän likvideille kehittyville osakemarkkinoille eli ns. Frontier-markkinoille. Frontier-markkinoihin kuuluvat esimerkiksi Kazakstan, Nigeria, Vietnam, Kuwait, Pakistan, Sri Lanka ja Bangladesh. Erikoissijoitusrahasto eQ Frontier Osake sijoittaa käytännössä kansainvälisten yhteistyökumppaneidensa rahastoihin ja myös ETF:iin.

Jos haluat sijoittaa vasta kehitymässä oleville osakemarkkinoille, on tässä hyvä rahasto käyttösi. Suosittelemme, että sijoitus olisi vain pienenhö osa kokonaisuuttasi, ja sijoitusaika pitkä.

### TUOTTOKEHITYS ALUSTA



— Rahasto	Rahaston volatiliteetti, 1 vuosi	6,6 %
— Indeksi	Indeksin volatiliteetti, 1 vuosi	9,9 %
	Tracking error	7,3 %

### TUOTTOKEHITYS

	Rahasto	Indeksi
1 kk	2,1 %	2,4 %
3 kk	2,0 %	4,0 %
vuoden alusta	9,7 %	15,8 %
12 kk	9,7 %	15,8 %
3 v p.a.	4,9 %	5,3 %
perustamisesta lähtien	70,1 %	85,5 %

### MAAJAKAUMA

Maa	Osuus
Aasia	49,0 %
Lähi-Itä ja Pohjois-Afrikka	16,0 %
Afrikka	14,0 %
Itä-Eurooppa	12,0 %
Latinalainen amerikka	9,0 %