



## Salkunhoitajan kommentti

Vuosi jatkui vahvana kehittyvillä markkinoilla. Rahastona arvo nousi 11,2 prosenttia, mikä on rahaston yli neljävuotisen historian paras kuukausimuutos. Tärkein tekijä vahvan nousuun oli Kiinan vahva kurssikehitys. Hongkongin kiinalaiset H-osakkeet ovat nousseet alkuvuoden aikana 29 prosenttia. Tästä huolimatta H-osakkeiden hinnoittelu ei ole vielä mielestämme kallis vaan pikemminkin päinvastoin. PE- luku on 9,8 (Hang Seng China Enterprises Index). Shanghai pörssi on hinnoiteltu PE- luvulla 17,3 mikä on samalla tasolla kuin länsipörssit ja vain aavistuksen kalliimpi kuin Intia ja Malesia. Kiinalaiset osakkeet ovat rahaston suurin sijoitus.

Rahaston odotettu osinkotuotto on nyt 5,8 prosenttia (MSCI Emerging Markets 2,6 %) ja kuluvan vuoden PE- luku on 9,3 (MSCI emerging markets 13,0). Rahaston salkkuun ei tehty isoja muutoksia.

### PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	297,6
Rahasto-osuuden arvo	163,19 (30.4.2015)
Salkunhoitaja	Jukka-Pekka Leppä
Vertailuindeksi	MSCI Emerging Markets Net Return
Aloituspäivä	15.2.2011
ISIN-koodi	FI4000020573 (1 K), FI4000020581 (1 T)
Bloomberg-koodi	EQMDV1K FH
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	2,50%
Merkintä-/lunastuspalkkio	1,00%/1,00%
Minimimerkintä	500 eur

Rahaston sijoitusstrategiana on yhdistää sijoittaminen liiketoiminnaltaan kannattaviin hyvän osinkotuoton yhtiöihin, jotka toimivat voimakkaan talouskasvun markkinaympäristössä kehittyvillä markkinoilla. Rahasto pyrkii painottamaan osakevalinnassa kehittyvien markkinoiden kulloinkin parhaiten menestyviä sektoreita. Salkkuun on tarkoitus poimia laadullisesti keskimääräistä parempia yhtiöitä. Yhtiövalinnassa hyödynnetään kvantitatiivista seulontamallia, jonka perusteella lähempään tarkasteluun valitaan noin 400 valikoidulta tunnusluvultaan mielenkiintoisinta yhtiötä. Rahastoon valitaan tarkemman analyysin perusteella 30-40 näkemysksemme mukaan parasta sijoituskohdetta.

### TUOTTOKEHITYS ALUSTA

16.02.2011 - 30.04.2015



Rahasto	Rahaston volatiliiteetti, 1 vuosi	14,8 %
Indeksi	Indeksin volatiliiteetti, 1 vuosi	14,2 %
	Tracking error	8,0 %

### TUOTTOKEHITYS

	RAHASTO	INDEKSI
1 kk	11,2 %	3,2 %
3 kk	18,6 %	10,2 %
vuoden alusta	23,9 %	18,9 %
12 kk	37,7 %	33,4 %
3 v p.a.	15,9 %	9,1 %
perustamisesta lähtien	63,2 %	26,5 %

### TOIMIALAJAKAUMA

Rahoitus	47,0 %
Kestokulutustuotteet	37,5 %
Teollisuus	9,4 %
Informaatioteknologia	3,3 %
Yhdyskuntapalvelut	2,8 %

### MAAJAKAUMA



Kiina 42 %	Indonesia 5,3 %
Brasilia 12,5 %	Turkki 3,9 %
Thaimaa 8,7 %	Malesia 3,6 %
Hongkong 8,6 %	Nigeria 3,5 %
Etelä-Afrikka 7,5 %	

### KYMMENEN SUURINTA

Yritys	Osuus
KWG Property Holding Ltd	6,4 %
Beijing Capital Land Ltd	6,1 %
Bank of China Ltd-H	5,8 %
Industrial & Commercial Bank of China Ltd-H	5,7 %
Sansiri PCL	4,1 %
NagaCorp Ltd	4,1 %
Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	3,9 %
China Lilang Ltd	3,8 %
Greentown China Holdings Ltd	3,7 %
Grendene SA	3,4 %