

## Salkunhoitajan kommentti

Sijoittajat saivat vuonna 2019 nauttia erinomaisesta osakevuodesta. Länsimarkkinoilla osaketuotot liikkuvat 30 prosentin tienoilla. Suomessa tuotot jäivät hieman vaisummiksi muutaman suuryhtiön (Nokia, Nordea, Sampo ja Wärtsilä) heikon kehityksen takia. Markkinoita ei haitannut, että taloustilanne heikkeni, poliittinen epävarmuus jatkui ja yritysten tulokset polkivat paikoillaan, vaikka alkuvuonna odotettiin vielä kymmenen prosentin tuloskasvua. Markkinoita tukivat korkotason lasku ja katastrofiskenaarioiden välttäminen. Osakkeille ja reaaliomaisuudelle ei yksinkertaisesti löydy vaihtoehtoja. Kasvuyhtiöt ovat edelleen arvokkaita matalan korkotason ja hitaan talouskasvun takia.

Helsingin pörssi nousi vuonna 2019 20,5 %. Rahaston arvo nousi 30,9 %. Nokian alipaino tuotti suurimman ylituoton rahastolle viime vuonna. Kojamon kaksinkertaistuminen ja Marimekon 83 prosentin tuotto toivat lisätuottoa rahastolle. Nordeassa ja Sammossa oltiin alipainossa alkuvuonna kun niiden kurssit laskivat. Molempien osakkeiden painoa lisättiin vuoden toisella vuosipuoliskolla, minkä jälkeen nähtiin myös käänne niiden kurssikehityksessä. Koneen alipaino rasitti rahaston kehitystä viime vuonna. Jo ennestään kallis Kone tuotti 45 prosenttia viime vuonna, kun huhut Thyssenin hissiliiketoiminnan ostosta vahvistuivat.

Joulukuussa ostimme lisää osakkeita Kamuxissa, kun yhtiön pääomistaja päätti pienentää omistustaan alehintaan. Lisäsimme myös Sammon ja Nokian painoa rahastossa. Olimme myyntipuolella Kojamossa ja Valmetissa.

## PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	40,9
Rahasto-osuuden arvo	170,26 (31.12.2019, 1 K)
Salkunhoitaja	Dick Lund
Vertailuindeksi	NasdaqOMX Helsinki Cap (GI)
Aloituspäivä	13.6.2007
ISIN-koodi	FI0008812169 (1 K)
Bloomberg-koodi	ICFEIV1 FH (1 K)
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,5% p.a.
Merkintä-/lunastuspalkkio	1% / 1%
Minimimerkintä	500 eur

eQ Suomi on eQ:n aktiivisesti hoitama osakerahasto, joka sijoittaa Suomen osakemarkkinoille. Sijoittamisessa painotetaan toimialoja ja yhtiöitä, jotka hyötyvät eniten vallitsevasta suhdannevaiheesta. Rahaston sijoituksiin vaikuttaa keskeisesti myös yhtiöiden osinkopolitiikka.

Rahasto sopii sijoittajalle, joka haluaa sijoittaa Suomen osakemarkkinoille eQ:n salkunhoito-osaamista hyödyntäen. Kuten osakerahastoissa yleensäkin, tulisi sijoitusajan olla pitkä.

## TUOTTOKEHITYS ALUSTA



— Rahasto	Rahaston volatiliteetti, 1 vuosi	14,0 %
— Indeksi	Indeksin volatiliteetti, 1 vuosi	13,0 %
	Tracking error	3,4 %

## TOIMIALAJAKAUMA

Teollisuus	21,0 %	Energia	6,5 %
Rahoitus	18,2 %	Terveystuotteet	5,9 %
Materiaalit	16,3 %	Yhdyskuntapalvelut	4,1 %
Informaatioteknologia	13,5 %	Kiinteistösijoitukset	2,9 %
Kestokulutustuotteet	8,2 %	Päivittäistuotteet	2,2 %

## TUOTTOKEHITYS

	Rahasto	Indeksi
1 kk	3,7 %	4,0 %
3 kk	8,1 %	4,5 %
vuoden alusta	30,9 %	20,4 %
12 kk	30,9 %	20,4 %
3 v p.a.	8,5 %	8,9 %
perustamisesta lähtien	70,3 %	95,9 %

## KYMMENEN SUURINTA SIJOITUSTA

Yritys	Osuus
Nordea Bank Oyj (EUR)	9,4 %
Nokia OYJ	8,9 %
Sampo-A SHS	8,6 %
Neste OYJ	6,4 %
UPM-Kymmene OYJ	5,7 %
Stora Enso OYJ-R SHS	4,2 %
Konecranes OYJ	4,0 %
Fortum OYJ	4,0 %
Wartsila OYJ Abp	3,8 %
Kone OYJ-B	3,7 %