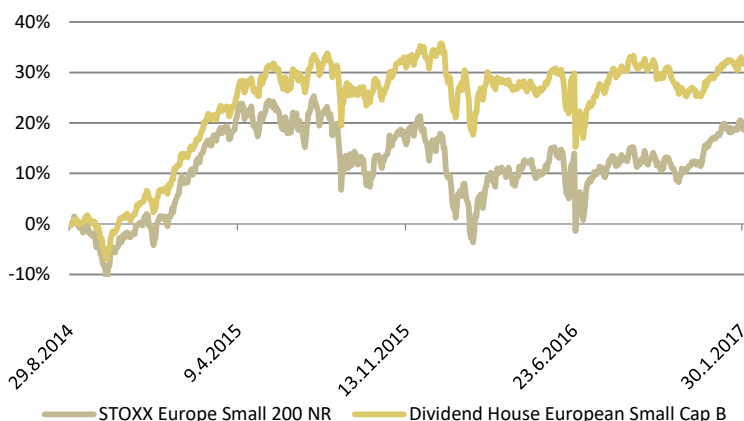


Dividend House European Small Cap B

Rahaston tuottokehitys 29.08.2014 - 31.01.2017



Rahaston sijoitusprofiili

Dividend House European Small Cap –rahasto sijoittaa varansa pienten ja keskiuurten eurooppalaisten listayhtiöiden osakkeisiin.

Käyttämällä osakevalinnassa riittävän tiukkoja laatukriteerejä pystymme löytämään Euroopan laajasta osakevalikoimasta ne osakkeet, jotka parhaiten sopivat sijoitusfilosofiaamme. Uskomme, että näillä kriteereillä laadukkaista osinkoyhtiöistä muodostetun salkun tuotto on pitkällä aikavälillä parempi kuin Euroopan osakemarkkinoiden keskimäärin.

Salkunhoitajan kommentti

Salkun yhtiöiden liiketoiminnan kehitys

Rahaston luottoyhtiö, ranskalainen bioteknologian laitevalmistaja Sartorius Stedim Biotech SA raportoi jälleen kerran ennakoitua paremman tuloksen. Liikevaihto kasvoi vuoden aikana 19 % edelliseen vuoteen verrattuna ja osakekohtainen tulos kasvoi samana aikana 27 %. Ennakoitua parempikaan tulos ei tällä kertaa riittänyt sijoittajille, sillä yhtiön osake laski tulosjulkistuksen yhteydessä noin 5 %. Virvoitusjuomia ja mehuja valmistava Britvic Plc julkisti ensimmäisen kvartaali myyntilukunsa, jotka olivat hieman ennakoitua parempia. Liikevaihto kasvoi vuositasolla noin 4 % ja volyymikasvu oli samaa luokkaa. Osake sai tästä piristysruiskeen ja nousi yli 5 %. Saksalaisen, finanssiteollisuuden IT-palveluntarjoaja GFT Technologies AG:n toimitusjohtaja irtisanoutui yllättäen ja osake reagoi negatiivisesti. Hän jatkaa kuitenkin hallituksen puheenjohtajana ja omistaa edelleen yli neljänneksen koko yhtiöstä. Uusi toimitusjohtaja löytyi heti talon sisältä.

Salkun osinkonäkymät

Alkaneen vuoden osinkotuotto salkkuyhtiöille keskimäärin on noin 3 %, joka on linjassa eurooppalaisten pieniyhtiöiden keskiarvon kanssa.

Muutokset salkussa

Myimme pois saksalaisen voiteluaineita valmistavan Fuchs Petrolub SE:n osakkeet. Yhtiön arvostustaso suhteessa sen maltillisiin kasvunäkymiin alkoi mielestämme vaikuttaa korkealta. Lisäksi myimme kurssinousun seurauksena pois osan saksalaisen mobiilioperaattori Drillisch AG:n osakkeista.

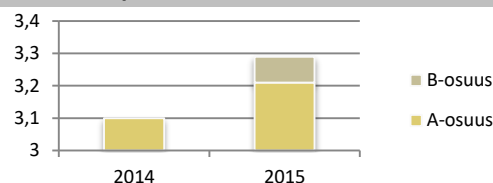
Markkinan ja talouden yleinen kehitys

Rahaston arvo nousi tammikuussa 0,9 % ja vertailuindeksin arvo nousi 0,6 %.

Rahaston perustiedot 31.01.2017

Rahastotyyppi:	Eurooppalainen osakerahasto	Salkunhoitaja:	Jarno Nurminen	Aloituspäivä:	29.08.2014
Merkintä- / lunastuspalkkio:	Max 2% / 1%	Hallinnointipalkkio:	1,90 %		
Osuudenarvo (tuotto/kasvu):	125,15 / 131,71	ISIN-koodi (tuotto / kasvu):	FI4000102637 / FI4000102645		

Osinkotuotto per osuus *



*Rahaston vuosittainen osinkokertymä per osuus, eur

Tuottohistoria 31.01.2017 *

	1 kk	3 kk	6 kk	1 v	ytd**	alusta
Rahasto	0,9%	3,0%	3,4%	2,4%	0,9%	31,7%
Indeksi	0,6 %	7,2%	6,7%	10,0%	0,6%	18,6%

*Historiallinen tuotto ei ole tae tulevastta. Rahaston arvo voi nousta tai laskea.

**Vuoden alusta

Suurimmat sijoitukset 31.01.2017

Micro Focus International Plc	Iso-Britannia	5,6%
ISRA VISION AG	Saksa	5,5%
Ted Baker Plc	Iso-Britannia	5,0%
Bastide Le Confort Medical SA	Ranska	4,6%
Lotus Bakeries NV	Belgia	4,5%

Sijoitusten maajakauma 31.01.2017

Saksa	31,6 %
Iso-Britannia	27,9 %
Ranska	12,0 %
Sveitsi	8,7 %
Belgia	6,9 %
Irlanti	2,9 %
Hollanti	2,7 %
Itävalta	2,6 %
Italia	2,4 %