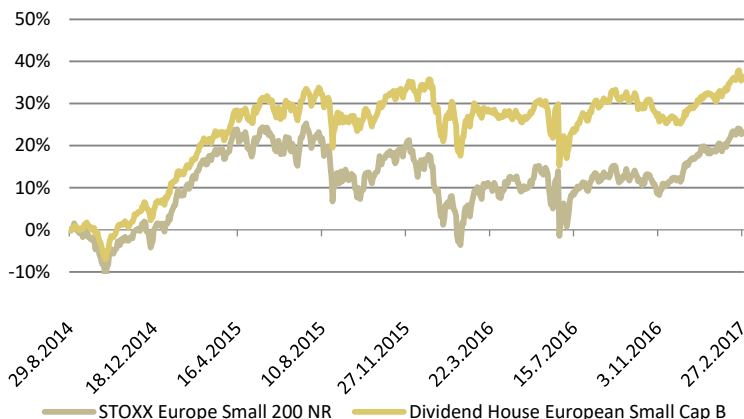


# Dividend House European Small Cap B

## Rahaston tuottokehitys 29.08.2014 - 28.02.2017



## 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

Rahastossa alusta asti mukana olleen ranskalaisen maksupäätteiden ja online-maksamiseen liittyvien palveluiden globaalien markkinajohtaja Ingenico Group SA:n tilanne näyttää jälleen valoisammalta. Yhtiön kasvukivut ovat jääneet taakse ja johtuivat regulaatiomuutoksista Yhdysvalloissa. Liikevaihto kasvoi vuoden 2016 aikana 5 % ja nettotulos 7 %. Yhtiö arvioi liikevaihdon kasvun kiihtyvän tänä vuonna 7 %:iin. Konenäkösovelluksia kehittävän saksalaisen Isra Vision AG:n kvartaalitulo puolestaan kasvoi 11 % ja myös tilauskirja paisui edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta.

### Salkun osinkonäkymät

Alkaneen vuoden osinkotuotto salkkuyhtiöille on keskimäärin noin 3 % ja osingot ovat salkkutasolla kasvamassa noin 5 % edelliseen vuoteen verrattuna.

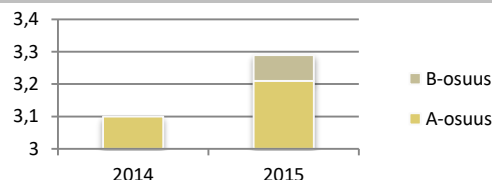
### Muutokset salkussa

Vähensimme ranskalaisen hoivapalveluyhtiö Bastide le Confort Medicalin osuutta salkusta osakkeen nousua reilusti lyhyessä ajassa ilman selkeää syytä.

### Markkinan ja talouden yleinen kehitys

Rahaston arvo nousi helmikuussa 3,6 % ja vertailuindeksin arvo nousi 3,8 %.

## Osinkotuotto per osuus \*



\*Rahaston vuosittainen osinkokertymä per osuus, eur

## Tuottohistoria 28.02.2017 \*

	1 kk	3 kk	6 kk	1 v	ytd**	alusta
Rahasto	3,6%	8,7%	4,7%	6,5%	4,5%	36,4%
Indeksi	3,8 %	9,7%	9,6%	14,5%	4,4%	23,2%

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

\*\*Vuoden alusta

## Suurimmat sijoitukset 28.02.2017

Micro Focus International Plc	Iso-Britannia	5,7%
ISRA VISION AG	Saksa	5,5%
Ted Baker Plc	Iso-Britannia	5,1%
Sartorius Stedim Biotech SA	Ranska	4,5%
Bertrand AG	Saksa	4,2%

## Sijoitusten maajakauma 28.02.2017

Saksa	32,4 %
Iso-Britannia	31,5 %
Ranska	11,9 %
Sveitsi	8,8 %
Belgia	6,8 %
Hollanti	2,9 %
Itävalta	2,7 %
Italia	2,5 %

## Rahaston perustiedot 28.02.2017

Rahastotyyppi:	Eurooppalainen osakerahasto	Salkunhoitaja:	Jarno Nurminen	Aloituspäivä:	29.08.2014
Merkintä- / lunastuspalkkio:	Max 2% / 1%	Hallinnointipalkkio:	1,90 %		
Osuudenarvo (tuotto/kasvu):	129,6 / 136,4	ISIN-koodi (tuotto / kasvu):	FI4000102637 / FI4000102645		