

### Salkunhoitajan kommentti

Syyskuu oli heikko kehittyvillä markkinoilla. Rahaston arvo laski 1,3 prosenttia. Markkinoiden heikkouteen oli useita syitä. Kiinan vauhtitalousluvut, raaka-aineiden alaiset hinnat, Lähi-idän kriisi ja Brasilian luottoluokituksen lasku.

Kiinan talouskehitys on ollut yhä heikkoa. Kuukauden alussa julkaistut ostopäällikköiden indeksit olivat molemmat alle 50 tason, mikä kertoo talouden heikkoudesta. Tästä johtuen odotamme Kiinan elyvyyden taloutta lisää loppuvuoden aikana erilaisilla investointihankkeilla ja keventämällä rahapolitiikkaa. Viimeisimpiä elyvyysoimia oli ensiasunnon ostajan käsirahan laskeminen 30 prosentista 20 prosenttiin.

Brasilian poliittinen kriisi on jatkunut. Tyytymättömyys presidentti Dilma Rousseffia kohtaan on ennätyskokoista. Lisäksi Brasiliassa painaa alaiset raaka-aineiden hinnat ja korkea vaihtotaseen vaje. Ongelmien johdosta luottoluokittaja S&P laski maan lainat roskaalainaluokkaan. Brasilian ongelmat ovat heijastuneet valuuttaan, joka on laskenut vuoden alusta lähes 30 prosenttia ja syyskuussa lähes 8 prosenttia.

Rahaston odotettu osinkotuotto on 7,4 prosenttia (MSCI Emerging Markets 3,1 %) ja ensivuoden PE- luku on alle 8 (MSCI emerging markets 10,3). Mielestämme hinnoittelu on erittäin maltillinen ja kun markkinat rauhoittuvat, näemme salkussa merkittävää nousupotentiaalia.

#### TUOTTOKEHITYS ALUSTA



#### PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	200,2
Rahasto-osuuden arvo	117,82 (30.9.2015)
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 tarkoitettu 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 näkemyskäsittelymukaan parasta sijoituskohteita.

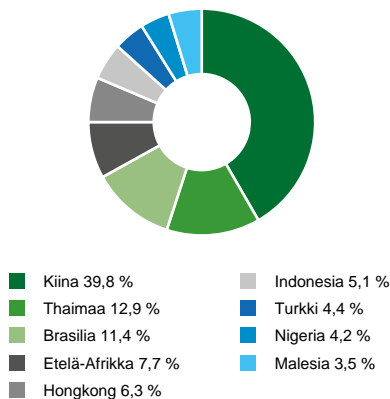
#### TUOTTOKEHITYS

	RAHASTO	INDEKSI
1 kk	-1,3 %	-2,6 %
3 kk	-23,7 %	-18,0 %
vuoden alusta	-10,5 %	-8,4 %
12 kk	-10,9 %	-8,7 %
3 v p.a.	4,3 %	-0,5 %
perustamisesta lähtien	17,9 %	-2,5 %

#### TOIMIALAJAKAUMA

Rahoitus	46,1 %
Kestokulutustuotteet	38,0 %
Teollisuus	9,4 %
Informaatioteknologia	3,9 %
Yhdyskuntapalvelut	2,7 %

#### MAAJAKAUMA



#### KYMMENEN SUURINTA

Yritys	Osuus
KWG Property Holding Ltd	5,7 %
Industrial & Commercial Bank of China Ltd-H	5,1 %
Bank of China Ltd-H	5,0 %
NagaCorp Ltd	4,8 %
Sansiri PCL	4,8 %
Beijing Capital Land Ltd	4,7 %
China Lilang Ltd	4,6 %
Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	4,3 %
Delta Electronics Thailand PCL	3,9 %
Anta Sports Products Ltd	3,7 %