

### Salkunhoitajan kommentti

Marraskuussa hollantilaisesta omistuksestamme Intertrustista (+56 prosenttia marraskuussa) syntyi tarjouskilpailu, ja yhtiö sai useamman alustavan ostotarjouksen. Näistä korkein on tällä hetkellä 22 euroa per osake. Pidämme korkeinta tarjousta jo kohtuullisena, ja olemmekin myyneet noin puolet omistuksestamme. Todennäköisesti pidämme vielä kiinni osasta osakkeitamme, koska on mahdollista, että yhtiö saa vielä korkeampia tarjouksia ja yhtiön osakekurssi on vielä selkeästi alle korkeimman tarjouksen.

Rahastolla oli marraskuussa myös toinen luonnollinen myyntikohde, kun tanskalaisen tukkurimme AO Johansenin osakekurssi ampaisi vahvaan nousuun (+11 % marraskuussa), nousten rahastossa yli 10 prosentin maksimirajan.

Valtaosan rahoista sijoitimme saneerauksen myötä erikoistilanteeksi muodostuneen Stockmannin osakkeeseen. Yhtiö on yhdistänyt osakesarjansa, vahvistanut kauppansa monikanavaisuutta nettikaupan suuntaan, ja myy vihdoin kiinteistönsä. Näistä toimista muodostuva, todennäköisesti nettovelaton, yhtiö toimii pääosin Lindex –brändillä, ja operoi lisäksi rajattua joukkoa tavarataloja sekä nettikauppaa Stockmann brändin alla. Näemme tällä hetkellä erikoistilanteen purkautumiseen muutaman etapin: (1) kiinteistöjen myynti. (2) saneerauksen loppuminen. (3) yhtiön strategiapäivitys saneerauksen loputtua, jossa selkiytetään sijoittajille Lindexin ja Stockmannin brändien asema yhtiössä.

### PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	37,5
Rahasto-osuuden arvo	33,27 (30.11.2021, 1 K)
Salkunhoitaja	Davit Kantola
Vertailuindeksi	-
Aloituspäivä	25.8.2008
ISIN-koodi	FI4000219076 (1 K)
Bloomberg-koodi	AUREURR FH (1 K)
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,70% (1-sarjat), 0,90% +tuottosid.(2-sarjat)
Merkintä-/lunastuspalkkio	1,00%/1,00%
Minimimerkintä	500 eur

eQ Eurooppa Pienyhtiö on eQ:n aktiivisesti hoitama osakerahasto, joka sijoittaa pääasiassa eurooppalaisten laadukkaan kasvupotentiaalin omaavien, pienten ja keskisuurten yritysten osakkeisiin. Sijoituskohteiden valinnassa painotetaan erityisesti sijoituskohteen vahvaa markkina-asemaa omalla alallaan tai markkina-alueellaan.

Yhtiövalinnassa hyödynnetään kvantitatiivista seulontamallia, jonka perusteella lähempään tarkasteluun valitaan noin 500 valikoiduilta tunnusluvuiltaan mielenkiintoisinta yhtiötä. Rahasto sijoittaa tarkemman yhtiökohtaisen analyysin perusteella noin 30-50 näkemysemme mukaan parhaaseen sijoituskohteeseen.

Jos sinua kiinnostavat Euroopan pienet ja kasvavat pörssiyritykset, on tässä erinomainen rahasto käyttöösi. Kuten osakerahastoissa yleensäkin, tulisi sijoitusajan olla pitkä. eQ Eurooppa Pienyhtiö rahaston nimi oli aiemmin Aurejärvi European Small & Mid Cap. Rahasto on toiminut nykyistä strategiaa noudattaen 14.2.2020 alkaen.

### TUOTTOKEHITYS ALUSTA



### TUOTTOKEHITYS

1 kk	-1,2 %
3 kk	-5,3 %
vuoden alusta	28,7 %
12 kk	40,8 %
3 v p.a.	21,0 %
perustamisesta lähtien	232,7 %

### TOIMIALAJAKAUMA

Kestokulutustuotteet	35,6 %	Päivittäistuotteet	4,4 %
Teollisuus	28,7 %	Terveystuotteet	3,1 %
Informaatioteknologia	20,6 %	Rahoitus	1,6 %
Viestintä	5,8 %		

### KYMMENEN SUURINTA SIJOITUSTA

Yritys	Osuus
Motorpoint Group Plc	9,2 %
Brodrene A&O Johansen A/S	9,2 %
LiveChat Software SA	6,1 %
Kamux Corp	4,8 %
Photo-Me International PLC	4,7 %
Bygghemma Group First Ab	4,5 %
Naked Wines Plc	4,4 %
Serviceware Se	4,0 %
Intertrust NV	3,8 %
North Media A/S	3,4 %

### MAAJAKAUMA

Britannia	41,4 %	Saksa	5,2 %
Tanska	12,6 %	Alankomaat	3,8 %
Suomi	11,5 %	Itävalta	2,7 %
Ruotsi	10,9 %	Kreikka	1,9 %
Puola	6,5 %	Norja	1,4 %