



Salkunhoitajan kommentti

Helmikuu oli rahastolle vaikea kuukausi. Rahaston arvo laski 5,4 prosenttia.

Suurin vaikuttaja kurssilaskuun oli yleinen paine ohjelmistoyhtiöissä. Rahaston osalta merkittävässä painoissa olevat IT palveluiden- ja kulujenhallintaohjelmistoyhtiö Serviceware sekä lakiohjelmistoyhtiö Karnov laskivat eniten. Molemmat yhtiöt kasvavat orgaanisesti vahvasti ja kannattavasti. Yhtiöiden osakekurssit kuitenkin ilmentävät yleistä huolta tekoälyn tuomien uusien mahdollisuuksien muutosvoimasta.

Tästä muutosvoimasta markkinoilla on herännyt huoli erityisesti bruttomarginaaliltaan kannattavien ohjelmistovetoisten yritysten kilpailuedun kestävydestä. Tämä on heijastunut niin lakiohjelmistojen, peliyhtiöiden kuin toiminnanohjausjärjestelmäyhtiöidenkin hintoihin.

Rahastomme omistaa useita ohjelmistojen avulla rakennettuja liiketoimintoja. Näiden liiketoimintojen todelliset kilpailuedut perustuvat kuitenkin pääosin muihin ajureihin kuin itse ohjelmistoihin tai niiden rakentamiseen. Näkemyksemme on, että omistamalla maltillisesti hinnoiteltuja tarkasti fokuoituneita yhtiöitä, joiden kilpailuetu ei ole suoraan ohjelmoimalla kurottavissa, sijoittaja tulee tekemään keskimääräistä parempia tuloksia.

TUOTTOKEHITYS ALUSTA



Rahaston volatiliiteetti, 1 vuosi 16,1 %

KYMMENEN SUURINTA SIJOITUSTA

Yritys	Osuus
Embracer Group Ab	9,2 %
Serviceware Se	8,0 %
Wag Payment Solutions Plc	7,3 %
Brodrene A&O Johansen A/S	5,2 %
J D Wetherspoon Plc	4,9 %
Me Group International Plc	4,0 %
Coffee Stain Group Ab	3,8 %
Mbb SE	3,3 %
Karnov Group Ab	3,3 %
Sigmaroc Plc	3,2 %

MAAJAKAUMA

Britannia	36,6 %	Suomi	6,0 %
Ruotsi	20,8 %	Kreikka	1,8 %
Saksa	15,1 %	Tšekki	1,6 %
Tanska	8,2 %	Luxemburg	1,6 %
Puola	6,9 %	Liettua	1,0 %

PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	51,8
Rahasto-osuuden arvo	28,87 (27.02.2026, 1 K)
Salkunhoitaja	Davit Kantola
Vertailuindeksi	-
Aloituspäivä	25.8.2008
ISIN-koodi	FI4000219076 (1 K)
Bloomberg-koodi	AUREURR FH (1 K)
SFDR-luokittelu	Artikla 8
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio p.a.	1,70 % (1-sarjat), 0,90 % + tuottosid. (2-sarjat)
Merkintä- / lunastuspalkkio	1,00 % / 1,00 %
Hallinto- ja toimintakulut yht. p.a.	1,74 % (1-sarjat) / 0,94 % (2-sarjat)
Kaupankäyntikulut p.a.	0,14 %
Minimimerkintä	500 eur

Sijoitusrahasto eQ Eurooppa Pienyhtiö on eQ:n aktiivisesti hoitama osakerahasto, joka sijoittaa pääosin eurooppalaisiin pieniin ja keskisuuriin yrityksiin.

Rahasto luokitellaan EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (2019/2088) artikla 8:n mukaiseksi rahoitustuotteeksi. Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on edistää muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia. Lisäksi edellytetään, että sijoituskohteena olevat yritykset noudattavat hyvää hallintotapaa.

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Lisätietoja rahaston sijoitusprosessista sekä menetelmistä ja kriteereistä, joilla sijoitustoiminnan tavoitteen toteutumista seurataan, on kuvattu eQ Eurooppa Pienyhtiö -rahaston rahastoesitteessä.

RISKIT

Riski-indikaattori (1-7) 4 (keskiverto)
Suositeltava vähimmäissijoitus aika 5 vuotta
Riski-indikaattorissa oletetaan, että sijoittaja pitää tuotetta 5 vuotta. Indikaattori ilmaisee rahaston riskitason verrattuna muihin sijoitus-tuotteisiin. Sen avulla kerrotaan, kuinka todennäköisesti rahaston sijoittaja menettää rahaa markkinatapahtumien kuten osake-markkinoiden arvonlaskun takia.

TUOTTOKEHITYS

1 kk	-5,4 %
3 kk	-3,6 %
vuoden alusta	-5,9 %
12 kk	9,1 %
3 v p.a.	9,0 %
perustamisesta p.a.	6,2 %
2025	20,5 %
2024	2,3 %
2023	17,4 %
2022	-37,9 %
2021	32,1 %

TOIMIALAJAKAUMA

Teollisuus	27,0 %	Rahoitus	7,4 %
Kestokulutustuotteet	25,9 %	Materiaalit	3,3 %
Viestintä	19,7 %	Terveydenhuolto	3,0 %
Informaatioteknologia	13,6 %		