

### Salkunhoitajan kommentti

Joulukuussa volatiliiteetti osakemarkkinoilla jatkui öljynhinnan jatkettua voimakasta laskuaan ja deflaatiopelkojen nousua pintaan. Kuun puolivälin reippaasta pudotuksesta toivuttiin osakemarkkinoilla kuitenkin nopeasti ja eurooppalaisten osakkeiden tuotto jäi kuun päätteeksi vain puolisentoista prosenttia miinuksen puolelle.

Euroopan listattu kiinteistömarkkina tuotti joulukuussa yleistä osakemarkkinaa paremmin. eQ Eurooppa Kiinteistön vajaan 3.6 prosentin tuotto oli myös vertailuindeksiään parempi. Erityisesti positiivisesti rahaston tuottoon vaikutti Deutsche Anningtonin heti joulukuun alussa tekemä ostarjous Gagfahista. Yhtiöiden kurssit nousivat joulukuun aikana 10 ja 20 prosenttia.

Kokonaisuudessaan vuosi 2014 oli varsin suotuisa kiinteistösektorille. Rahastomme tuotti vuoden aikana 27.5 prosenttia. Euroopan yleinen osakemarkkina MSCI Eurooppa -indeksillä mitattuna tuotti ainoastaan vajaat 7 prosenttia. Uskomme, että vuosi 2015 on edelleen myönteinen vuosi kiinteistösektorille korkotason pysytellessä matalalla, ja sijoittajien etsiessä tuottoja korkotuotteiden ulkopuolelta.

### PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	14,2
Rahasto-osuuden arvo	214,77 (31.12.2014)
Salkunhoitaja	Anne Brusila
Vertailuindeksi	FTSE EPRA/Nareit Developed Europe Index
Aloituspäivä	12.3.2004
ISIN-koodi	FI0008807268 (1 K), FI0008807250 (1 T)
Bloomberg-koodi	ICEPROB FH
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,5% pa.
Merkintä-/lunastuspalkkio	1% / 1%
Minimimerkintä	500 eur

Rahasto sijoittaa varansa eurooppalaisten listattujen kiinteistösijoitusyhtiöiden osakkeisiin. Rahasto tarjoaa likvidin tavan sijoittaa eurooppalaisiin kiinteistöihin sekä hajautuksen eri maiden ja kiinteistötyyppiin välillä. Rahasto soveltuu sijoittajalle, joka haluaa osakesijoituksissaan painottaa vakaata, hyvän inflaatio suojan tarjoavaa toimialaa. Rahasto pyrkii aktiivisella salkunhoidolla sijoitusten arvonnousuun pitkällä aikavälillä.

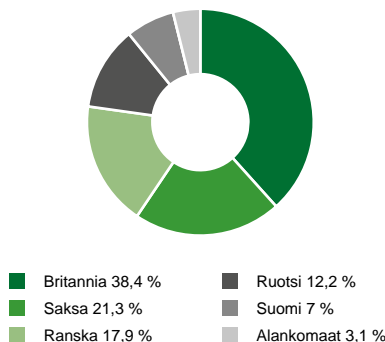
### TUOTTOKEHITYS ALUSTA



### TUOTTOKEHITYS

	RAHASTO	INDEKSI
1 kk	3,6 %	1,8 %
3 kk	9,7 %	8,3 %
vuoden alusta	27,5 %	25,0 %
12 kk	27,5 %	25,0 %
3 v p.a.	22,8 %	20,7 %
5 v p.a.	14,4 %	12,9 %
perustamisesta lähtien	114,8 %	-

### MAAJAKAUMA



### KYMMENEN SUURINTA

Yritys	Osuus
Unite Group PLC	7,0 %
British Land	6,6 %
Great Portland Estates PLC	6,2 %
Unibail-Rodamco	6,2 %
Derwent London PLC	6,1 %
Land Securities Group	6,0 %
Mercialys SA	4,5 %
Klepierre	4,5 %
GAGFAH SA	4,4 %
Hammerson PLC	4,1 %