

Joulukuun 2017 aikana Fiesta laski 0,52 %. Vuoden viimeisen neljänneksen aikana Fiesta laski 1,49 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on + 8,04 % ja kolmen vuoden kehitys on + 25,77 %. Fourton Fiesta aloitti toimintansa 15.3.2013. Aloituspäivästä Fiesta on noussut 55,85 %.

Poikkeuksena melkein kaikkiin muihin maihin Espanjan pörssimarkkinat laskivat vuoden viimeisen neljänneksen aikana. Syy siihen oli yksinomaan Katalonian itsenäisyyspyrkimykseen kohdistuneet tapahtumat ja niitä seuranneet eri vaiheet. Tapahtumat johtivat syksyn aikana Espanjan demokratian suurimpaan poliittiseen kriisiin sitten Francon kuoleman. Kataloniaan kehittyneeseen sikäläisen yhteiskunnan todella syvään kahtiajakoon tuskin löytyy nopeaa tai helppoa ratkaisua. Kataloniassa tilanne on edelleen auki ja sekaisin, monet asiat ovat pysähdyksissä ja yrityskentässä on tapahtunut joukkopako. Mutta muuten Espanjan taloudessa menee todella hyvin: Talouskasvu on Euroopan nopeimpia, vuonna 2008 alkaneen pankkikriisin jälkeen pankkien suurin ongelma, eli asiakkaiden järjestämättömät luotot, sulavat kuukausittain kuin lumiukot keväturingossa, työttömyys on edelleen korkea mutta pienenee nopeasti, teollisuuden kilpailukyky alkaa olla hyvä ja kiinteistömarkkinat ovat elpymässä ja etenkin Madridissa jo elpyneet. Ellei edellä mainittu tapahtuma Kataloniassa olisi ollut vielä viime kesästä lähtien, Espanjan osakemarkkinat olisivat varmaan kehittyneet paljon myönteisemmin. Salkunhoitajan arvio on, että kurssit olisivat 15 % korkeammalla kuin nyt. Yleisellä tasolla vaikuttaa sama kurssia nostattava syy kuin arvopaperisijoituksiin ylipäätään, Euroopan Keskuspankki pitää edelleen korot luonnottoman alhaalla miinuskorkopolitiikallaan. Kun korkomarkkinat lähinnä tarjoavat ”korotonta riskiä” on luonnollista, että perinteiset korkosijoittajat hakevat kaikenlaisia vaihtoehtoja, myös Fiestan sijoituskentän osakkeita. Vaikka talous Euroopassa monella sektorilla kasvaa ja kapasiteetti- ja työvoimapulaa jo esiintyy, tämä ei ole vielä näkynyt virallisissa tilastoissa kiihtyvän inflaation muodossa. Olemme siis eläneet viime vuonna ”Goldilocks” -maailmassa osakesijoittajan näkövinkkelistä. Fiestan sijoitussalkun painotetut tunnusluvut olivat per 31.12.2017 seuraavat: P/E 2017 (vielä ennuste) 17,4, P/E TTM 18,5, P/B 2,98, ja osinkotuotto (vuoden 2016 perusteella) 2,95 %.

Fiestan sijoitusstrategia painottuu Etelä-Euroopan hyviin vientiyhtiöihin mutta myös hyviin, pienehköihin terveydenhuolto-, lääke- sekä erityyppisiin palveluyhtiöihin, joiden menestys ei välttämättä ole vahvasti sidoksissa talouden yleiseen kehitykseen.

Fiestan sijoitusstrategiana on saavuttaa parempaa tuottoa kuin mitä vakaimmilla talousalueilla on saatavilla, muistaen, että sijoituskohteisiin liittyy korkeampi riski ja suurempia vaihteluita. Sijoitusstrategian ytimessä ovat sijoituskohteiden kansainvälinen toiminta ja/tai vahva markkina-asema.

Fiestan 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.12.2017:

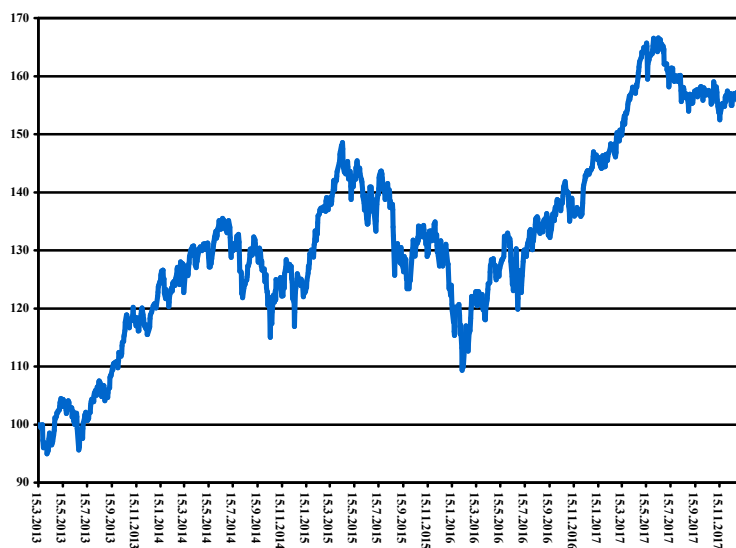
1. Corporacion Financiera Alba S.A. (Espanja)	7,49 %
2. Parques Reunidos Servicios Centrales S.A. (Espanja)	6,66 %
3. Prosegur Cia De Seguridad SA (Espanja)	5,88 %
4. Recordati S.p.A (Italia)	5,82 %
5. Sonae SGPS S.A. (Portugali)	5,05 %
6. Almirall S.A. (Espanja)	4,87 %
7. Mapfre S.A. (Espanja)	4,80 %
8. Massimo Zanetti Beverage Group SpA (Italia)	4,65 %
9. CAF S.A. (Espanja)	4,29 %
10. Grupo Catalana de Occidente S.A. (Espanja)	4,14 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	53,65 %

Merkittävimmit myynnit viimeisen neljänneksen aikana olivat Prosegur Cia De Seguridad SA, Amadeus IT Group S.A. ja Corporacion Financiera Alba S.A..

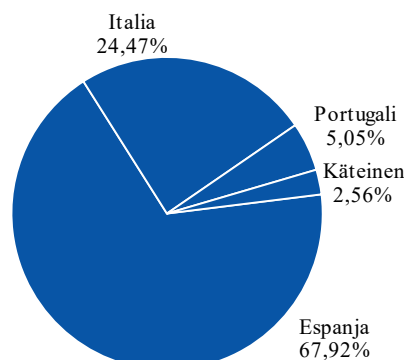
Rahasto ei ole sääntöjensä mukaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia.

Mikael Wahlström, Salkunhoitaja

Fiesta – arvon kehitys



Maajakauma 31.12.2017



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.12.2017

Rahasto-osuuden arvo	155,85 eur
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2016	144,25 eur
Rahaston kokonaisarvo	22 290 153,06 eur
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.12.2017	143 021,7303 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	97,44 %
Käteinen	2,56 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-0,52 %
Tuotto 3 kk	-1,49 %
Tuotto 6 kk	-3,91 %
Tuotto 9 kk	0,23 %
Tuotto 12 kk	8,04 %
Tuotto 3 vuotta	25,77 %
Tuotto alusta 15.3.2013	55,85 %

Palkkiojakauma

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,60 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,03 % (0,03 % p.a.)
Tuottosidonnainen palkkio	1,21 % (1-12/17)