

## Fiesta oli Eurooppa-rahastojen tähti joulukuussa

Joulukuun 2018 aikana Fiesta laski 3,12 %. Vuoden viimeisen neljänneksen aikana Fiesta laski 11,80 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on -11,82 %, kolmen vuoden kehitys on +5,59 % ja viiden vuoden +13,76 %. Fourton Fiesta aloitti toimintansa 15.3.2013. Aloituspäivästä Fiesta on noussut 37,43 %.

Vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä pörssikurssien lasku jatkui ja lähinnä jyrkkeni vuoden loppua kohti. Mielenkiintoista kyllä, vaikka Fiesta laski viimeisen neljänneksen aikana 11,82 %, nousi se Fourtonin parhaaksi rahastoksi vuonna 2018. Etenkin joulukuun meni ”loistavasti” kun miinusmerkki oli vain 3,12 %. Sillä irtosi Sijoitustutkimuksen ”Paras Suomessa rekisteröity Eurooppa-rahasto joulukuussa 2018” -titteli. Tässä tulee mieleen sanonta ”sokeiden valtakunnassa yksisilmäiset ovat kuninkaita”, jos piikkipaikka irtoaa miinus kolmen prosentin tuotolla. Sen verran jätävä meno oli siis sijoittajilla Euroopassa etenkin joulukuussa.

Etenkin Espanjan taloudessa menee jatkuvasta poliittisesta epävarmuudesta huolimatta hyvin; talouskasvu on Euroopan nopeimpia, työttömyys pienenee ja kiinteistömarkkinat ovat elpyneet. Salkunhoitajan arvio on, että Madridin pörssi on arvostusmielessä Euroopan houkuttelevimpia.

Kun nyt tarkastelee Fiestan sijoitussalkkua tämänhetkisten tunnuslukujen perusteella, voidaan todeta, että Euroopan markkinoilla tulikin melko paljon

tulosvaroituksia etenkin vuoden 2018 loppuneljänneksellä, mutta se ei kovin paljon koskettanut Fiestan sijoituksia Etelä-Euroopasta. Bloombergin keräämien analyytikkojen konsensusennusteiden mukaan vuodesta 2019 odotetaan Fiestan yhtiöille edelleen tulosmielessä parempaa kuin 2018; tuloskasvua odotetaan 12 %.

Pörssikurssien viimeaikaisen laskun perusteella myyjät ovat näkevinään talouskehityksen Euroopassa liikkuvan kohti suoranaista taantumaa. Mutta markkinoilla on myös toisenlaisia mielipiteitä. Useat salkunhoitajan pitämät viisaat ja kokeneet sijoittajat näkevät tapahtuneen myös hyvänä ostotilaisuutena. Joka tapauksessa, lisääntynyt epävarmuus tulevaisuuden suunnasta heijastuu paraikaa myös korkeisiin päivittäisiin kurssimuutosliikkeisiin pörsseissä. Aika näyttää, kuka oli oikeassa.

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 31.12.2018:

1. Prosegur Cia De Seguridad SA (Espanja)	7,47 %
2. Parques Reunidos Servicios Centrales S.A. (Espanja)	7,34 %
3. Mapfre S.A. (Espanja)	6,31 %
4. Corporacion Financiera Alba S.A. (Espanja)	5,78 %
5. Zignago Vetro S.p.A. (Italia)	5,78 %
6. Recordati S.p.A (Italia)	5,15 %
7. CAF S.A. (Espanja)	4,92 %
8. Grupo Catalana de Occidente S.A. (Espanja)	4,88 %
9. Sonae GPS S.A. (Portugali)	4,41 %
10. MARR SpA (Italia)	4,20 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	56,24 %

Merkittävimmät myynnit viimeisen neljänneksen aikana olivat Amadeus IT Group S.A., Almirall S.A. ja Recordati S.p.A.

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

Mikael Wahlström, Salkunhoitaja

#### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Tapiolan Keskustorni, 13. krs  
Tapiointori 1, 02100 Espoo  
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

#### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS  
Hagalunds Centraltorn, 13. vån.  
Tapiortorget 1, 02100 Esbo  
PB 111, 02101 Esbo

TELEFON +358 9 4393 780

#### Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID  
2722772-3  
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE  
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi

## Fiesta — arvon kehitys

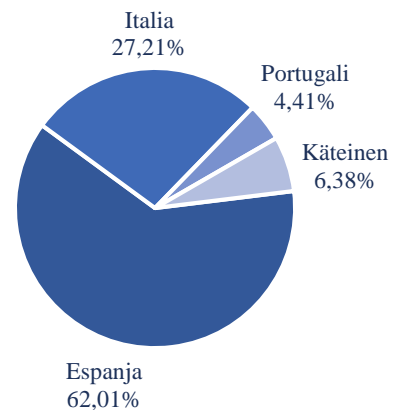


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

## Tilanne 31.12.2018

Rahasto-osuuden arvo	137,43 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2017	155,85 €
Rahaston kokonaisarvo	14 701 816,63 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.12.2018	106 977,3364 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	93,62 %
Käteinen	6,38 %

## Maajakauma 31.12.2018



## Tuotto

Tuotto 1 kk	-3,12 %
Tuotto 3 kk	-11,80 %
Tuotto 6 kk	-12,25 %
Tuotto 9 kk	-11,15 %
Tuotto 12 kk	-11,82 %
Tuotto 3 vuotta	5,59 %
Tuotto 5 vuotta	13,76 %
Tuotto alusta 15.3.2013	37,43 %

## Palkkiojakauma 2018

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,60 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0372 % (0,03 % p.a. +Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/18)

### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Tapiolan Keskustorni, 13. krs  
Tapiotori 1, 02100 Espoo  
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS  
Hagalunds Centraltor, 13. vån.  
Tapiatorget 1, 02100 Esbo  
PB 111, 02101 Esbo

TELEFON +358 9 4393 780

### Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID  
2722772-3  
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE  
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi