

Perustiedot

Salkunhoitajana	Allan Eriksen
Osuuden arvo EUR	101,24
Rahaston koko MEUR	1,09
Rahastotyyppi:	Erikoissijoitusrahasto
Vertailuindeksi:	Ei
ISIN:	FI4000007406
Bloomberg:	UBNAVIG FH
Perustamispäivä:	18.12.2009
Merkintäpalkkio:	3 %
Lunastuspalkkio:	3 %
Hallinnointipalkkio:	1 %

Tuottosidonnainen palkkio: 20 % referenssituoton ylittävstä tuotosta silloin, kun rahasto ylittää aikaisemman korkeimman arvonsa ja on tuottanut kumulatiivisesti enemmän kuin referenssituotto. Referenssituotto on 12 kuukauden euribor-korko, kuitenkin aina vähintään 3 % p.a. Tuottopalkkio lasketaan osuudenomistajakohdaisesti.

Rahaston sijoituspolitiikka

Rahasto on erikoissijoitusrahasto. Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti pääasiassa osake-, hyödyke- ja valuuttamarkkinoille, korkoinstrumentteihin sekä muihin rahastoihin. Rahasto on monistrategiarahasto, jonka painotukset pääomaluokkien välillä voivat vaihdella markkinatilanteesta riippuen. Sijoitustoiminnassa keskitytään ensisijaisesti suhteellisten hinnoitteluepäjohdonmukaisuuksien hyödyntämiseen.

Rahaston tuotto %

1 kk	0,46
3 kk	
6 kk	
12 kk	
Alusta	1,24

Tunnuslukuja

Volatiliteetti, %	-
Sharpe	-
Nettosijoitusaste, %	11,37
Bruttosijoitusaste, %	23,04
Käteisen osuus, %	100,09
TER, %	1,59

Rahasto on aloittanut toimintansa 18.12.2009

Sijoittajan ei tule perustaa sijoituspäätöstään pelkästään tähän kuukausikatsaukseen. Yksinkertaistettu rahastoeseite, rahastoeseite ja rahaston säännöt ovat saatavilla UB Rahasto-yhtiö Oy:stä. Rahaston aiemman tuoton perusteella ei voi ennakoita tulevaa kehitystä. Markkinatilanteesta riippuen rahasto-osuuden arvo voi nousta tai laskea. Aiemmat tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä.

Salkunhoitajan kommentti

Markkinakatsaus 2.3.2010

Tammikuun lopussa alkanut epävakaa kausi sijoitusmarkkinoilla jatkui koko helmikuun. Varsinkin huoli Kreikan valtiontaloudesta ja sen seurauksista maan kykyyn rahoittaa budjettivajeitaan jatkossa, oli kuukauden merkittävin sijoitusteema. Ajoittain epäiltiin muidenkin ns. Välimeren maiden rahoitus/lainanhoitokykyä. Jopa euron tulevaisuus valuuttana kyseenalaistettiin. Tilanteen rauhoittamiseksi EU, Saksan ja Ranskan johdolla, päätti tutkia mahdollisuuksia auttaa Kreikkaa rahoituksellisesti. Tätä kirjoitettaessa mitään päätöksiä asiasta ei ole, mutta markkina näyttää ainakin tilapäisesti rauhoittuneen, ja olettaa Kreikan ilmoittavan uusista kululeikkauksista lähipäivinä. Ainakin Saksan, mahdollisesti koko EU:n, oletetaan myös päätyvän jonkinlaisen rahoituksellisen tukipaketin myöntämiseen Kreikalle.

Helmikuun ensimmäisellä viikolla, kriisin ollessa kiivaimillaan, EuroStoxx 50 indeksi kävi alimmillaan 14 % alle tammikuun huippunsa. Tämän jälkeen tilanne on tasaisesti rauhoittunut. Nettomuutos vuoden alusta on kuitenkin vielä noin -6 %. Liikkeet muilla osakemarkkinoilla ovat olleet pääosin samankaltaisia. Poikkeuksena Helsinki, joka laski vähemmän, ja joka on jo palautunut lähes vuoden huipputasoonsa.

Kreikan sekä euron kriisit ovat luonnollisesti näkyneet myös bondi- valuuttamarkkinoilla. Kriisivaltioiden velkakirjojen tuotot ovat nousseet voimakkaasti - esim. Kreikan 10v tasolta noin 4,5 %, korkeimmillaan yli 7 prosenttiin, ja nyt takaisin 6,15 %:iin. Samaan aikaan turvallisiksi koettujen valtioiden velkakirjojen tuotot ovat laskeneet entisestään. Euron arvo suhteessa maailman päävaluuttoihin on heikentynyt selvästi. Myös Englannin punta on heikentynyt merkittävästi.

Kuukauden aikana makro-datassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia. Työllisyystilanne kaikissa länsimaissa on edelleen heikohko ja kulutuskysynnän voimakas kasvu antaa odottaa itseään. Maissa joissa asuntomarkkinan ongelmat ovat olleet suurimpia, laskeva kehitys on suurelta osin saatu vakautettua. Näyttöä paremmasta ei kuitenkaan vielä ole. Varsinkin Euroopassa 2009 viimeisen vuosineljänneksen BKT-luvut ovat olleet yllättävän pehmeitä. USA:ssa sen sijaan BKT-kasvu on ollut voimakkaasta varastosyklisestä johtuen selvästi nopeampaa.

Osakemarkkinoiden kannalta keskeisin kysymys on edelleen vuoden 2011 tulospöytä. Alkaneelle vuodelle diskontattu noin 20 - 40 % tuloskasvu on jo pääosin hinnoissa. Jotta osakkeilla olisi merkittävää lisäonusvaraa, tulisi talouden näkyvyyden parantua, ja tulevien vuosien tuloskasvunäkymien vahvistua.

Toisaalta markkinaa tukee voimakas rahapoliittinen elvytys, jonka päättymistä on moneen otteeseen ehditty pelätä, mutta jonka jatkuvuus viime aikojen heikohkojen talousindikaattoreiden ansiosta näyttäisi olevan turvattu ainakin kesän yli.

Saattaa olla, että helmikuussa markkinoilla koettu hermostuneisuus itse asiassa olikin reaktio muuttuviin makronäkyymiin, eikä niinkään suoraa seurausta yhden pienen EU-valtion oletetusta rahoituskriisistä.

UB Navigator helmikuu 2010

Rahaston toiminta sujui helmikuussa odotusten mukaisesti. Tulostuotto pysyi volatiilista markkinasta huolimatta edelleen hyvin maltillisena ja tuottoa kertyi nettona +0,46 %. Tuotto toiminnan alusta on nyt +1,24 %, joka vastaa noin 6,3 % vuodessa.

Siirtyminen likvideihin, volatiliteettia hyödyntäviin strategioihin osoittautui oikeaksi. Kauden aikana toiminnan pääpaino oli osakeindekseissä. Myös velkakirja- ja valuuttamarkkinoilla oltiin aktiivisia. Riskitaso pidettiin edelleen erittäin alhaisena. Nettodelta oli keskimäärin -5,2 % ja bruttodelta 21,8 %.

Vaikka markkinoiden korjausliikkeen rajuihin vaihe näyttäisi olevan takanapäin, on todennäköistä että hermostuneisuus ja nopeat arvonvaihtelut eri omaisuusluokissa ja niiden välillä jatkuvat, kunnes talouskehityksen näkyvyys paranee, ja keskuspankkien exit-strategioihin liittyvä epävarmuus häviää. Olosuhteet tukevat siten mitä ilmeisimmin myös jatkossa UB Navigatorin kaltaisten matalariskisten ja nopealiikkeisten rahastojen toimintaa.