



Erikoissijoitusrahasto UB Wave neljännesvuosikatsaus 31.3.2010

Vuoden ensimmäinen kvartaali oli kaikin puolin mielenkiintoinen. Euro Stoxx 50 -indeksi laski vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana 1,14 %, kun taas S&P 500 -indeksi nousi 4,87 %. Euroopan ja varsinkin Kreikan ongelmat ovat heijastuneet euro-alueen osakemarkkinoihin negatiivisesti. Rahasto onnistui kuitenkin hyödyntämään markkinaliikkeitä edukseen sekä kurssinousussa että laskussa. UB Wave -rahasto tuotti ensimmäisen kvartaalin aikana 8,62 %.

Alla vielä ensimmäisen kvartaalin tapahtumat lyhyesti kuukausittain.

Tammikuu

UB Wave -rahaston arvo nousi tammikuussa 3,14 %. Samaan aikaan Euro Stoxx 50 -indeksi laski 6,35 % ja S&P 500 -indeksi 3,70 %. Tammikuu lähti käyntiin reippaassa nousussa ja varsinkin pohjoismaiset pörssit nousivat voimakkaasti kuukauden kaksi ensimmäistä viikkoa. Presidentti Obaman puheet USA:n pankkien riskinoton rajoittamisesta käänsivät kuitenkin markkinan laskuun. Vain päivä Obaman esiintymisen jälkeen Kiinan keskushallinto ilmoitti rajoittavansa lainanantoa estääkseen kiinteistökuupan synnyn. Tammikuun viimeisellä viikolla nostettiin pöydälle myös Kreikan valtion budjettialijäämä ja ylivelkaisuus. Spekulatiot Kreikan maksukyvyttömyydestä painoivat osakemarkkinoita kaikilla kolmella mantereella. Myös euron arvo suhteessa dollariin heikkeni rajusti tammikuun lopussa.

UB Wave -rahaston nettosijoitusaste tammikuun lopussa oli 113,06 % ja kokonaissijoitusaste 112,10 %. Rahaston nettosijoitusaste nousi kuun loppua kohden markkinoiden laskiessa.

Helmikuu

UB Wave -rahaston arvo nousi helmikuussa 0,25 %. Samaan aikaan Euro Stoxx 50 -indeksi laski 1,74 % ja S&P500 -indeksi nousi 2,85 %. Osakemarkkinoita painoi koko kuukauden pelko Kreikan kykenemättömyydestä pienentää budjettialijäämäänsä. EU ei myöskään kyennyt rakentamaan minkäänlaista konkreettista tukipakettia Kreikalle. Markkinoilla suhtaudutaan erittäin skeptisesti Kreikan kykyyn rahoittaa uudelleen lähitulevaisuudessa erääntyviä lainojansa. Kreikan lisäksi vastaavien ongelmien kanssa painivat Espanja, Portugali, Italia ja Irlanti, joita kaikkia yhdistää valtava budjettialijäämä. Jos EU, Saksa tai Ranska antaisivat Kreikalle suoraa taloudellista tukea, voidaan olettaa, että seuraavaksi samat tahot antaisivat tukensa myös edellä mainitsemani listan muille maille. Oli miten tahansa, niin euroalue velkaantuu lisää, ja Kreikan mahdollinen kyvyttömyys hoitaa velkojaan on riski koko yhteisvaluutalle. Euro onkin heikentynyt entisestään suhteessa muihin valuuttoihin.

Rahasto laskee nykyään myös osakemarkkinasijoitusasteen, joka ei ole sama kuin rahaston nettosijoitusaste. Osakemarkkinasijoitusaste ei sisällä hyödyke-, rahti-, valuutta, korko- tai muita osakemarkkinoista riippumattomia sijoituksia. Rahaston osakemarkkinasijoitusaste oli kuun lopussa 44,23 %, nettosijoitusaste 65,81 % ja kokonaissijoitusaste 127,84 %.

Maaliskuu

UB Wave -rahaston arvo nousi maaliskuussa 5,05 %. Samaan aikaan Euro Stoxx 50 -indeksi nousi 7,43 % ja S&P 500 -indeksi 5,88 %. Osakemarkkinat nousivat voimakkaasti kauttaaltaan koko maaliskuun ajan. Euromaiden budjettivajeet lakaistiin vaihteeksi maton alle. EU:lta ja IMF:ltä saatiin myös odotettu lupaus auttaa Kreikkaa suhteessa 2/1, mikäli Kreikka apua tarvitsee.

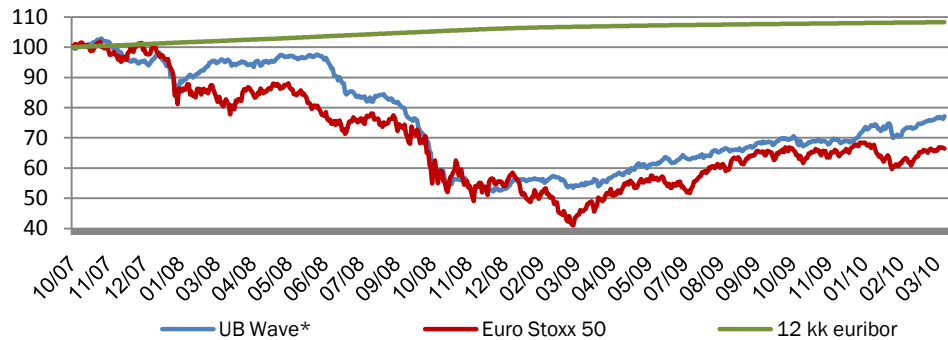
Rahasto pienensi kuun loppua kohden osakemarkkinariskiä reilusti. Salkunhoitajan näkemyksen mukaan osakemarkkina on reilusti yliostettu ja korjausliike alapäin todennäköinen. Rahasto myi myös kaksi suurinta sijoitustaan Kernel Holdingin ja Nokian positiot pois. Kernel nousi salkunhoitajan tavoitehintaan ja Nokiassa odotetaan tulevan parempia ostopaikkoja myöhemmin. Rahaston osakemarkkinasijoitusaste oli kuun lopussa -21,35 %, nettosijoitusaste -0,76 % ja kokonaissijoitusaste 131,22 %.

UB Wave aluekohtaiset allokaatiot

	Long	Short	Net	Osuus rahastosta
Suomi	9 670 607	1 716 772	7 953 835	24,4 %
Ruotsi	0	0	0	0,0 %
Norja	1 366 408	0	1 366 408	4,2 %
Tanska	2 105 871	0	2 105 871	6,5 %
Venäjä/Balkan	6 812 915	0	6 812 915	20,9 %
Aasia	1 182 649	0	1 182 649	3,6 %
Pohjois-Amerikka	414 644	0	414 644	1,3 %
Etelä-Amerikka	0	0	0	0,0 %
Muu	2 047 898	201 626	1 846 273	5,7 %
Eurostoxx 50	1 434 595	23 364 519	-21 929 924	-67,2 %
Yhteensä	25 035 587	25 282 917	-247 329	-0,8 %
Käteinen	13 913 244		13 913 244	42,7 %



UB Wave arvon kehitys



* tuotto laskettuna rahaston alusta mukana olleelle sijoittajalle hyvitysosuudet huomioiden

Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä, eikä se pyri seuraamaan tai toistamaan indeksiä tai sen tuottoa.

UB Wave tunnuslukuja 31.3.2010

Volatiliteetti	12,63 %
Sharpe	2,7
Salkun kiertonopeus	230 %
TER	1,01 %
Veloitetut tuottosidonnaiset palkkiot	0,00 %
Rahaston kaupankäyntikulut (12 kk)	0,40 %
Lähipiirin osuus kaupankäyntikuluista (12 kk)	25,38 %

UB Wave rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo 31.3.2010

Rahaston kokonaisvarat EUR	32 614 152,90
Rahasto-osuuden arvo EUR	75,51
Liikkeessä olevien osuuksien lkm	431 918,3339
Osuudenomistajien lkm	81

UB Wave kuukausittainen tuotto %

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosittain	
2007										2,47	-7,04	1,67	-3,15	
2008	-7,92	6,30	-0,17	0,13	1,17	-2,67	-11,05	-0,70	-14,28	-21,23	-2,88	-1,09	-44,80	
2009	4,55	-1,79	1,24	2,90	6,17	2,62	2,02	3,95	2,62	0,66	-1,47	3,38	30,04	
2010	3,14	0,25	5,05										8,62	
													Tuotto toiminnan alusta p.a.	-10,61
													Rahaston tuotto alusta p.a.*	-9,86

*laskettuna rahaston alusta mukana olleelle sijoittajalle, saadut hyvitysosuudet huomioituna



Erikoissijoitusrahasto UB Wave sijoitukset 31.3.2010

Arvopaperi	Määrä Kpl/ nimellisarvo, EUR	Kurssi EUR/%	Markkina-arvo/ arvonmuutos EUR	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssillistalla				
A P Moller - Maersk A/S B	150	5 601,30	840 195,04	2,58 %
Affecto Oyj	400 000	2,44	976 000,00	2,99 %
Alpcot Agro Ab	233 333	1,59	372 080,69	1,14 %
Black Earth Farming Ltd	100 000	2,77	276 746,12	0,85 %
Cargotec Corporation	15 000	21,40	321 000,00	0,98 %
East Capital Explorer Financial	2 000	145,00	290 000,00	0,89 %
Energy Solutions Russia Ab	250 000	5,30	1 324 574,85	4,06 %
Lemminkäinen Oyj	30 000	28,17	845 100,00	2,59 %
Neste Oil Oyj	60 000	12,91	774 600,00	2,38 %
Oranta	45 000	0,67	30 349,30	0,09 %
Ramirent Oyj	100 000	7,91	791 000,00	2,43 %
Sampo Oyj	75 000	19,44	1 458 000,00	4,47 %
Seabird Exploration Ltd	1 000 000	0,41	408 229,51	1,25 %
Talvivaara Mining Company (FI)	225 000	5,03	1 130 625,00	3,47 %
Trainers House Plc	387 632	0,47	182 187,04	0,56 %
Trigon Agri EUR A/S	1 130 500	0,79	893 095,00	2,74 %
UPM-Kymmene Oyj	100 000	9,82	981 500,00	3,01 %
Vestas Wind Systems A/S	20 000	40,16	803 256,01	2,46 %
Yhteensä			12 698 538,55	38,94 %
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla markkinapaikalla				
Airline Intelligence Systems Inc	160 000	0,19	29 689,01	0,09 %
DryShips vvk 5% 12/2014	500 000	0,7699	384 955,10	1,18 %
EVLI Baltic Dry 1/2011 /Deutsche Bank	500 000	0,7860	393 000,00	1,20 %
Front Capital Kiina toipuu 07/2012/CSI	1 000 000	0,1821	182 100,00	0,56 %
Front Capital Rubicon II 02/2014 /SG	1 630 000	0,6619	1 078 897,00	3,31 %
Renewable Energy vvk 6,5% 6/2014	400 000	0,8363	334 520,00	1,03 %
Talvivaara vvk 5.25 05/2013	1 000 000	0,9921	992 100,00	3,04 %
Tinkoff Egidaco 18 % 06/2011	940 800	0,9500	893 760,00	2,74 %
Populus B Erikoissijoitusrahasto	90 220,8580	11,09	1 000 549,32	3,07 %
Trigon Emerging Financials Fund	149 989,4550	11,03	1 654 383,69	5,07 %
Trigon Ukrainian Property Fund I	52 464,0000	9,62	504 703,68	1,55 %
Yhteensä			7 448 657,79	22,84 %
Arvopaperit yhteensä			20 147 196,34	61,77 %



Arvopaperi	Määrä Kpl/ nimellisarvo, EUR	Kurssi EUR/%	Markkina-arvo/ arvonmuutos EUR	Prosenttia rahaston arvosta
Vakioidut johdannaissopimukset				
Muut johdannaiset				
Optiosopimukset				
Ostetut				
SX5E 10 Apr 2600 Put	500	1,50	7 500,00	0,02 %
SX5E 10 May 2750 Put	500	34,70	173 500,00	0,53 %
Asetetut				
SX5E 10 Apr 2450 Put	-500	0,90	-4 500,00	-0,01 %
SX5E 10 Apr 2950 Call	-1 000	34,80	-348 000,00	-1,07 %
SX5E 10 May 2550 Put	-500	11,50	-57 500,00	-0,18 %
SX5E 10 May 2950 Call	-500	51,20	-256 000,00	-0,78 %
Yhteensä			-485 000,00	-1,49 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset				
Osakejohdannaiset				
Optiosopimukset				
Ostetut				
Pöyry OTC 10 May 10 Call	1 000	0,95	95 000,00	0,29 %
Asetetut				
Gazprom OTC 10 Jun 28 Put	-400	3,96	-158 539,30	-0,49 %
Neste Oil OTC May 14 Call	-600	0,16	-9 600,00	-0,03 %
Pöyry OTC 10 May 11 Call	-1 000	0,37	-37 000,00	-0,11 %
Pöyry OTC 10 May 9.5 Put	-1 000	0,06	-6 000,00	-0,02 %
Renewable Energy OTC 10 Apr 55 Put	-1 500	3,31	-496 242,29	-1,52 %
Sampo OTC 10 Apr 18 Call	-750	1,42	-106 500,00	-0,33 %
Talvivaara 10 May 4.7 Call OTC	-2 250	0,41	-92 250,00	-0,28 %
Vestas Wind Systems OTC 10 Jun 340 Put	-200	9,00	-179 993,82	-0,55 %
Yara OTC May 220 Put	-400	0,40	-15 979,63	-0,05 %
Muut johdannaiset				
Optiosopimukset				
Ostetut				
Platinum LN OTC 16.7.2010 1650 Call	1 000	50,12	50 122,47	0,15 %
Asetetut				
Platinum LN OTC 16.7.2010 2000 Call	-2 000	2,15	-4 304,91	-0,01 %
Yhteensä			-961 287,48	-2,95 %
Kassa ja muut varat, netto			13 913 244,04	42,66 %
Rahaston arvo			32 614 152,90	100,00 %
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			431 918,3339	
Rahasto-osuuden arvo			75,51	