

Perustiedot

Salkunhoitajana	Allan Erikseen
Osuuden arvo EUR	101,51
Rahaston koko MEUR	1,3
Rahastotyyppi:	Erikoissijoitusrahasto
Vertailuindeksi:	Ei
ISIN:	FI4000007406
Bloomberg:	UBNAVIG FH
Perustamispäivä:	18.12.2009
Merkintäpalkkio:	1 %
Lunastuspalkkio:	1 %
Hallinnointipalkkio:	1 %

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

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	-1,11
3 kk	1,42
6 kk	0,70
12 kk	
Alusta*	1,83

* laskettuna rahaston alusta mukana olleelle sijoittajalle

Tunnuslukuja

Nettosijoitusaste, %	-0,87
Bruttosijoitusaste, %	51,00
Käteisen osuus, %	91,11
TER, %	1,74

Riskit heinäkuu 2010 Delta keskimäärin %

	Netto	Brutto	VaR %*
Osakkeet	1,4	33,4	
Korko	-1,5	9,1	
Valuutta	0,0	0,0	
Hyödykkeet	0,0	0,0	
Yhteensä	42,5	0,35	

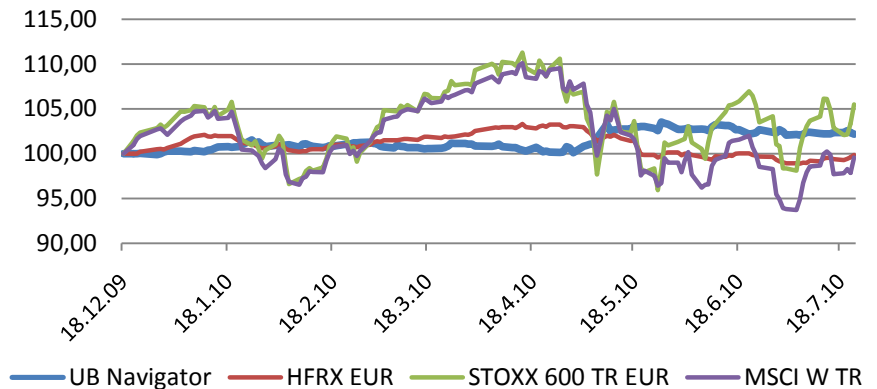
* per pv / 3 v historia / 95 % todennäköisyys

Tuottovertailu ja korrelaatio 18.12.2009 - 30.7.2010

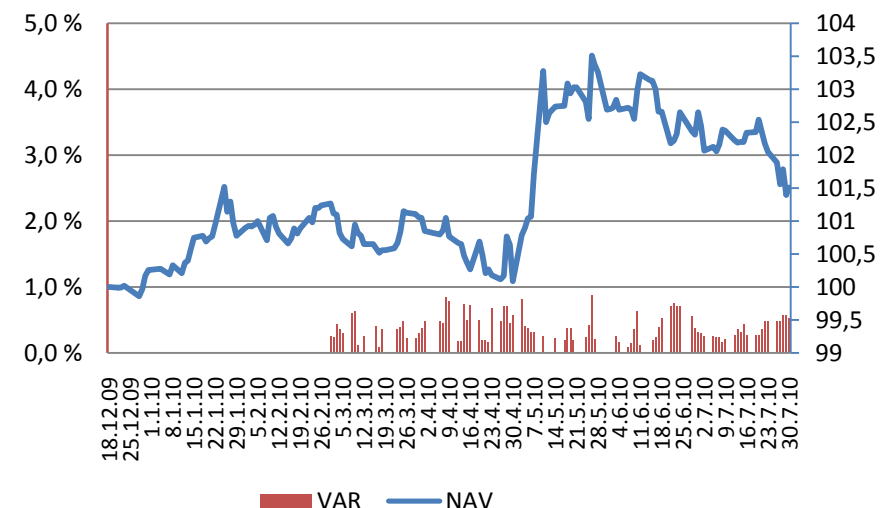
	Tuotto%	Tuotto% p.a.	Vola% p.a.	Sharpe
Euribor	0,60	1,0	0,0	
UB Navigator	1,51	2,4	3,9	0,4
HFRX EUR	0,28	0,5	3,3	-0,2
Stoxx 600 TR EUR	5,92	9,6	21,0	0,4
MSCI World TR	5,74	9,3	16,0	0,5

Korrelaatio	UB Navigator	HFRX EUR	Stoxx 600 TR EUR	MSCI W TR
UB Navigator	1,00	-0,08	0,10	0,12
HFRX EUR	-0,08	1,00	0,73	0,78
Stoxx 600 TR EUR	0,10	0,73	1,00	0,86
MSCI World TR	0,12	0,78	0,86	1,00

UB Navigator tuottovertailu 18.12.2009 - 30.7.2010



UB Navigator arvonkehitys ja riskitaso 18.12.2009 - 30.7.2010



Salkunhoitajan kommentti

Markkinakatsaus

Heinäkuussa markkinat rauhoittuivat merkittävästi verrattuna tilanteeseen ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Kehitykseen vaikutti erityisesti euroalueen valtionlainamarkkinan, ja euron asteittainen stabiloituminen. Alkuvuoden aikana kyseenalaistettiin ensin Kreikan, ja myöhemmin muidenkin Välimeren alueen valtioiden luottokelpoisuus. Tämä sai euroalueen valtiot päättämään yhteisistä rahoituksellisista tukitoimista tilanteen vakauttamiseksi. Alun epäluulojen jälkeen sijoittajat alkoivat heinäkuun aikana vihdoin uskoa tukitoimien riittävyteen. Kun lisäksi eurooppalaispankkien riskejä mittaavista ns. stressitesteistä päätettiin, riskimarkkinat lähtivät selvään nousuun heinäkuun alun alhaisilta tasoilta. Mitä enemmän varmuus pankkien kyvystä selvittää testeistä lisääntyi, sitä korkeammaksi sijoittajien luottamus kasvoi. Nousua ruokki myös toiselta vuosineljännekseltä raportoidut tulokset, jotka monen yhtiön osalta ylittivät sijoittajien korkeiksikin kohonneet odotukset.

Valtionlainakriisin ansiosta voimakkaasti heikentynyt euro kääntyi jo kesäkuun puolivälissä ja jatkoi vahvistumistaan koko heinäkuun. Euroopan tilanteen rauhoittumisen lisäksi euron arvoa dollaria vastaan vahvasti Yhdysvaltain talouskasvunäkymien jo pitkään ennusteissa olleen heikkenemisen realisoituminen odotuksia selvästi alempina talouslukuina. Sijoittajien huomio onkin siirtynyt Euroopan tilanteesta Yhdysvaltojen mahdolliseen uuteen taantumiaan (double-dip). Merkitteä pantavaa on kuitenkin, että vaikka muiden eurovaltioiden velkakirjojen riskipreemiot ovat kaventuneet merkittävästi, Kreikan osalta epäluottamus on edelleen lähes samalla tasolla kuin kriisin huipulla (10v 10,2 % vs. 12+ %)

Jo edellisissä katsauksissa ovat nousseet esiin Yhdysvaltojen työllisyystilanteeseen, asuntomarkkinaan ja yksityiseen kulutukseen liittyvät epävarmuustekijät. Ne ovat nousseet uudestaan huolenaiheiksi, kun alkuvuoden voimakas, pääosin varastosykliin ja julkisiin elvytystoimiin perustunut teollisuusvetoinen kasvu osoittaa nyt selviä hidastumisen merkkejä. Konsensus olettaa kuitenkin edelleen Yhdysvaltojen talouskasvun hidastuvan vain tilapäisesti.

USA:n valtion velkakirjojen voimakkaasti laskenut tuotto yhdessä dollarin nopean heikentymisen kanssa varoittavat kuitenkin vakavammasta kasvuongelmasta.

Yhteenvetona voi todeta, että riskimarkkinan selvä nousu heinäkuussa on perusteltavissa Euroopan tilanteen säikäyttämien sijoittajien palauttaessa salkkujensa riskiä kohti alkuvuoden tasoja. Tulevan syksyn kannalta keskeisimpiä sijoitusmarkkinoita ohjaavia tekijöitä tullee olemaan Yhdysvaltojen talouskasvunäkymien kehitys. Jos nyt havaitut merkit realisoituvat pelkkänä lievänä kasvun hidastumisena, voi riskimarkkinoilla olla hyvin tilaa jatkaa heinäkuussa alkanutta nousuaan.

Rahaston sijoitustoiminta

Rahaston tuotto heinäkuussa oli -1,11 % kulujen jälkeen. Huonoon menestykseen vaikutti sekä volatiliteetin lasku että huonoksi osoittautunut toimialojen välinen positiointi. Rahaston sijoitukset matalariskisiin ja korkean osinkotuoton tarjoaviin toimialoihin eivät menestyneet samassa määrin kuin toimialat, joilla ko. positioita suojattiin.

Riskitaso oli yhtä alhainen kuin aikaisemmin. Value at Risk oli keskimäärin 0,35 %/pv (0,17 % - 0,57 %). Volatiliteetti toiminnan alusta mitattuna laski 3,9 %:iin.

Allan Eriksen

Rahaston salkunhoitaja