

Perustiedot

Salkunhoitajana	Juhani Toivonen
Osuuden arvo EUR	47,74
Rahaston koko MEUR	2,0
Rahastotyyppi:	Kansainvälinen osakerahasto
Vertailuindeksi:	MSCI World TR Net in EUR
ISIN:	FI0008813068
Bloomberg:	UBCLEAN FH
Perustamispäivä:	6.6.2008
Merkintäpalkkio:	1 %
Lunastuspalkkio:	1 %
Hallinnointipalkkio:	1,5 %

Tuottosidonnainen palkkio: 10 % 12 kk euribor-koron ylittävästä tuotosta silloin, kun rahasto ylittää aikaisemman korkeimman arvonsa ja on tuottanut kumulatiivisesti enemmän kuin 12 kk euribor-korko.

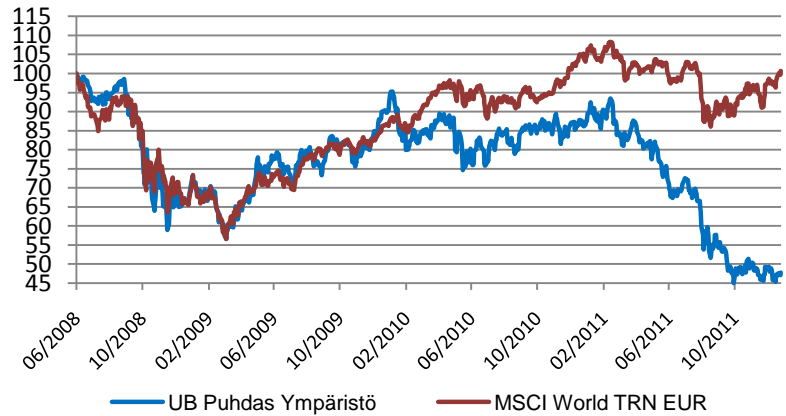
Rahaston sijoituspolitiikka

Rahasto sijoittaa maailmanlaajuisesti yhtiöihin, jotka kehittävät tai tuottavat teknisiä menetelmiä ympäristön laadun turvaamiseksi. Rahaston kohdeyhtiöiden liiketoiminnasta merkittävä osa liittyy uusiutuvien energiamuotojen kehittämiseen ja käyttöön, energian varastointiin ja energiatehokkuuteen. Lisäksi Rahasto sijoittaa yhtiöihin, jotka kehittävät jäte- ja vesihuoltoa tai tarjoavat teknologioita, tuotteita ja palveluja ympäristöongelmien ratkaisemiseksi.

Suurimmat sijoitukset

Donaldson Co. Inc.	8,19 %
CLARCOR Inc.	6,02 %
LKQ Corp	5,99 %
GCL Poly Energy Holdings Ltd	5,31 %
First Solar Inc	5,20 %
Yhteensä	30,72 %

Rahaston kehitys



Rahaston tuotto

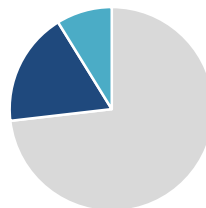
	Rahasto %	MSCI World	Tuottoero		Tunnuslukuja
1 kk	0,91	6,82	-5,91	Volatiliteetti, %	29,8
3 kk	0,06	10,65	-10,59	Sharpe 1 v.	-1,5
6 kk	-31,65	0,88	-32,54	Sijoitusaste, %	88,9
12 kk	-44,57	-3,01	-41,55	Tracking Error, %	19,12
2011	-7,16	3,44	-10,59	Korrelaatio (vko)	
Alusta	-52,26	0,70	-52,96	- MSCI World TRN	75,10 %
				- OMX Helsinki 25	71,30 %
				TER, %	1,54

Sektorijakauma



- Uusiutuva energia ja energiatehokkuus 60 %
- Vesiteknologiat ja saastumisen hallinta 30 %
- Jätetekniikka ja raaka-aineiden hallinta 10 %

Maantieteellinen jakauma



- USA 73 %
- Muu maailma 18 %
- Euroalue 9 %

Sijoittajan ei tule perustaa sijoituspäätöstään pelkästään tähän kuukausikatsaukseen. Yksinkertaistettu rahasto- ja rahasto- ja rahaston säännöt ovat saatavilla UB Rahastoyhtiö 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

Rahaston sijoituksista joulukuun aikana yksi parhaiten kehittyneistä osakkeista oli Ameresco, jonka osakekurssi nousi 15 %. Yhtiö myy asiakkailleen prosessien energiatehokkuutta edistäviä ratkaisuja. Nämä ratkaisut voivat olla esimerkiksi energian- ja vedenkäytön sekä valaistuksen suunnittelua ja hallinnointia. Ratkaisut voivat olla myös ikääntyneissä tuotantolaitoksissa toteutettavia energiajärjestelmien modernisointia, mikä auttaa asiakasta pienentämään kustannuksiaan ympäristömyönteisin keinoin. Yhtiö on perustettu vuonna 2000 ja sen liikevaihto on kasvanut ensimmäisen vuoden 21 miljoonasta dollarista vuoden 2011 yli 700 miljoonaan dollariin. Yhtiö on toiminut kannattavasti vuodesta 2002 lähtien.

First Solar päivitti joulukuun puolivälissä ohjaustaan vuoden 2012 osalta. Kuluvalle vuodelle yhtiö ennakoii 3,7–4,0 miljardin dollarin liikevaihtoa, jossa olisi n. 35 %:n kasvu vuoteen 2011 verrattuna. Yhtiö arvioi osakekohtaisen tuloksen olevan 3,75–4,25 dollaria, mikä olisi 20 % vähemmän kuin viime vuonna. Yhtiön esittämät numeeriset arviot ja varovaiset kommentit kuluvan vuoden kehityksestä olivat iso yllätys. First Solarin markkina-arvosta pyyhkiytyi joulukuun aikana lähes 30 % ja yhtiön osake oli kaiken lisäksi S&P 500 -indeksin heikoin osake viime vuonna.

Niin kuin toimialansa suurimman yhtiön ja teknologisen johtajan varovaisista arvioista voi päätellä, aurinkoenergiayhtiöiden liiketoiminta jatkuu myös tänä vuonna erittäin haastavissa olosuhteissa. Ylikapasiteetti ja matala alalle tulon kynnyksellä pitää yhtiöiden marginaalit paineessa. Alalle tulosta saatiin joulukuun lopussa tuore esimerkki, kun taiwanilainen Foxconn ilmoitti suunnitelmistaan tulla aurinkomodulien markkinoille. Käytännössä juuri tällä ilmoituksella ei kokonaismarkkinan kannalta ole suurtakaan merkitystä, sillä Foxconnin investointi on alkuvaiheessa vain muutama kymmenen miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Foxconn onkin lähinnä yksi nimi listan jatkoksi, jossa jo ovat mm. GE, Sharp ja Samsung. Alan epästabiili tilanne muistuttaa kevään 2009 asetelmaa. Myös silloin yhtiöiden marginaalit olivat tulleet rajusti alas ylitarjonnan vuoksi. Kun alan kysyntä-tarjonta -tilanne vakiintuu, on alan yhtiöiden osakekurssissa epäilemättä odotettavissa isoja liikkeitä ylöspäin. Sitä ennen alalla pitää kuitenkin tapahtua edelleen konsolidaatiota joko yrityskauppojen tai konkurssien muodossa. Vasta tämän jälkeen voi polypiin ja modulien hintojen lasku pysähtyä ja yhtiöiden tuloksentelekyky palautua.

Juhani Toivonen

Rahaston salkunhoitaja