

**Perustiedot**

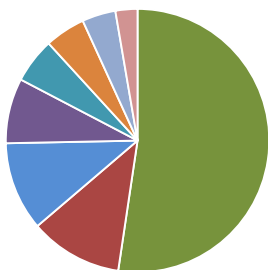
Salkunhoitajat	Tuomas Kallunki ja Petri Pöllänen
Osuuden arvo EUR	94,57
Rahaston koko MEUR	9,3
Rahastotyyppi:	Kansainvälinen osakerahasto
Vertailuindeksi:	Ei
ISIN:	FI400006309
Bloomberg:	UBRUSSI FH
Aloituspäivä:	16.11.2009
Merkintäpalkkio:	2 %
Lunastuspalkkio:	1 %
Hallinnointipalkkio:	2,9 % p.a.

**Rahaston sijoituspolitiikka**

Rahasto on erikoissijoitusrahasto. Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa yhtiöihin, jotka sijaitsevat Venäjällä tai entiseen Neuvostoliittoon kuuluneissa valtioissa tai sellaisiin yhtiöihin, joille kyseiset valtiot ovat salkunhoitajan arvion mukaan keskeinen markkina-alue. Rahaston varat sijoitetaan pääosin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin.

Aktiivisella sijoituspolitiikalla pyritään saavuttamaan sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0-100 %:n välillä. Rahasto voi käyttää johdannaissovimuksia suojatakseen sijoitusten arvoa tai tehostaakseen salkunhoitoa. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan.

**Sijoitusten toimialajakauma**



- Energia 52 %
- Perusteellisuus 11 %
- Tietoliikennepalvelut 6 %
- Yhdyskuntapalvelut 4 %
- Rahoitus 11 %
- IT 8 %
- Päivittäistavarat 5 %
- Muut 3 %

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**

Venäjän osakemarkkinoilla joulukuun muodostui heikoksi. Parlamenttivaalien jälkeiset protestit sysäsivät muutoinakin hauraan osakemarkkinan jyrkkään laskuun ja osakekurssit laskivat muutamassa päivässä yli 10 %. Vaaleihin liittyvät väitetyt epäselvyydet ja näistä johtuvat mielenilmaukset ovat epäilemättä nostaneet jo osin liudentuneet poliittiset riskit esille Venäjällä. Mielestämme uutisointi länsimaissa on ollut perusteettoman negatiivista ja osin jopa provosoivaa (mm. yhdysvaltalainen Fox News näytti Venäjä-uutistensa taustalla kuvamateriaalia Kreikan mellakoista). Joulukuun negatiivinen saldo osakemarkkinoiden (MSCI Russia 10/40, EUR) osalta oli -9,3 %. UB Russia -rahasto onnistui hieman yleistä kehitystä paremmin ja sen osalta joulukuun tuotto oli -7,5 %, mitä ei luonnollisesti voi pitää tyydyttävänä. Toki tulee todeta, että asian taustalla vaikuttaneet erityiset seikat ovat varsin hankalasti ennakoitavissa.

Joulukuussa julkaistujen keskeisten talousindikaattoreiden valossa Venäjän talous näyttäisi kasvavan edelleen tervettä vauhtia huolimatta tummista pilvistä globaalin talouskehityksen yllä. Investoinnit ja vähittäiskauppa kasvoivat hieman alle 8 %:n ja vähittäiskauppa lähes 9 %:n vuosivauhtia. Työttömyysaste sekä inflaatio laskivat. Teollisuustuotanto puolestaan kasvoi lähes neljä prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna.

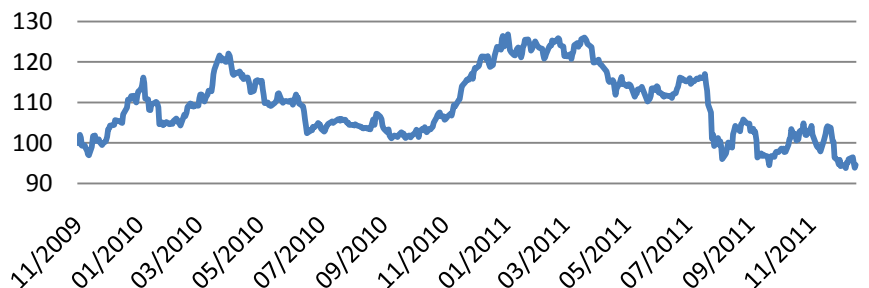
Presidentinvaalit ovat maaliskuussa, ja uskoaksemme poliittisen tilanteen käänneet tulevat osaltaan väärittämään osakemarkkinoiden kehitystä ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Yritysten tuloskunto tulee kuitenkin palaamaan kurssikehitystä määrääväksi tekijäksi verrattuna vuoteen 2011, jolloin osakemarkkinoiden käyttäytymistä ohjasi globaali ja erityisesti Euroalueen velkaongelmiin liittyvä informaatio.

Optimismimme osakekurssien suhteen on noussut koko loppusyksyn ajan, ja olemme nostaneet salkun riskitasoa näkemyksemme mukaisesti. Joulukuun ei ollut tästä poikkeus. Suurimmat sijoituksemme ovat edelleen energiasektorilla, joka mielestämme tarjoaa tällä hetkellä houkuttelevan riski-tuotto -suhteen. Vaalien jälkipelien ja poliittiseen keskusteluun liittyen yhdyskuntapalvelusektorin potentiaali näyttää mielestämme heikenneen ja näin ollen olemme keventäneet näiden yritysten osuutta rahaston salkussa joulukuun aikana.

Yritysten tuloskausi on edessä ja uskomme tulosten olevan liki odotusten mukaisia sekä Venäjällä että länsimarkkinoilla. Tulee kuitenkin todeta, että viime aikojen konsensus-tulosennusteet ovat olleet laskusuuntaisia. Lähiajan globaalit riskit liittyvät keskeisesti talous- ja rahapolitiikan ongelmiin erityisesti euroalueella sekä geopolitiisiin jännitteisiin Lähi-idässä. Euroopan velkaongelmaan ei ole löydettävissä kivutonta ratkaisua. Valtionlainojen korot ovat asettuneet kestävämmälle tasolle velkaantuneimpien maiden kohdalla.

Globaalitalouden vakautta uhkaa tällä hetkellä koko joukko merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka realisoituessaan eivät systemaattisesti kuitenkaan aina johda Venäjä-sijoittajan kannalta negatiiviseen tulemaan. Esimerkiksi öljyn hintaliikkeet ylöspäin öljyntuottajamaihin liittyvissä kriiseissä heijastavat tätä näkemystä.

**Rahaston kehitys**



**Rahaston tuotto %**

Rahaston tuotto %	Tunnuslukuja	
1 kk	-7,52	
3 kk	-2,38	
6 kk	-14,89	
12 kk	-20,34	
Alusta	-5,43	
	Volatiliteetti (12 kk)	18,24 %
	Sharpe (12 kk)	-1,2
	TER	2,93 %