

Global Dynamic Opportunities 10+ Fund - A

SIJOITUSTIIMI

Dynaamiset allokaatiotratkaisut tiimi



Markku Malkamäki
Dynaamiset
allokaatiotratkaisut
tiimin johtaja, 25 vuotta
sijoituskokemusta

KUUKAUSITTAINEN KEHITYS

| | |
|--------------------------|--------|
| Osuuden arvo (EUR) | 121.57 |
| Rahaston pääoma (EUR) | 35.4M |
| Arvopapereiden lukumäärä | 25 |

YLEISKATSAUS

| | |
|---------------------|--------------|
| Noteerausvaluutta | EUR |
| Luokitus | UCITS |
| ISIN | LU0716673081 |
| Bloomberg | LSGDAEA LX |
| Noteeraus | Päivittäin |
| Perustamispäivä | 06.12.2011 |
| Rahaston kotipaikka | Luxembourg |

PALKKIOT

| | |
|---------------------|------------|
| Hallinnointipalkkio | 1.5% |
| Tuottosidonnainen | 15% yli 8% |
| Merkintä (max) | 1.0% |
| Lunastus (max) | 1.0% |

YHTEYSTIEDOT

| | |
|------------|------------------|
| Puhelin | +358 20 734 3161 |
| Faksi | +372 628 2370 |
| Kotisivu | www.northern.fi |
| Sähköposti | info@northern.fi |

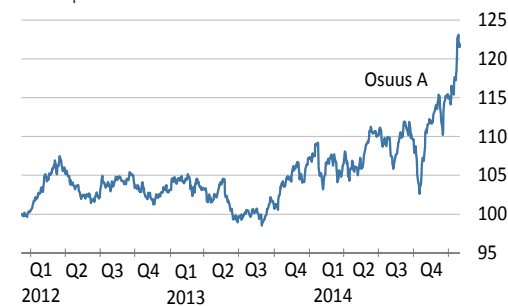
SIJOITUSTAVOITE

Global Dynamic Opportunities 10 + rahaston tavoitteena on absoluuttinen 10% vuosittainen tuotto yli taloussyklin. Rahasto sijoittaa kaikkiin likvideihin omaisuusluokkiin ja pääomat allokoidaan omaisuuslajien välillä käyttäen dynaamista lähestymistapaa. Pääoman säilyttäminen on ensisijainen tavoite huonoissa markkinaoloissa.

RAHASTON KEHITYS

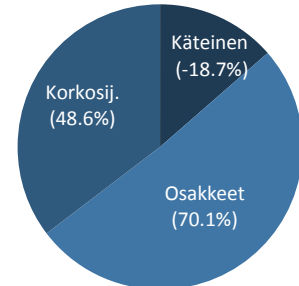
Kumulatiivinen tuotto

Aloituspäivästä



Sijoitusjakauma

Netto, % osuuden arvosta, kuukauden lopussa



| | 1 kk | 3 kk | 1 v | Alusta | Vuoden al. | 2014 | 2013 | 2012 |
|-------------------|------|-------|-------|--------|------------|-------|-------|-------|
| Rahasto (osuus A) | 5.8% | 10.0% | 15.5% | 21.6% | 5.8% | 7.0% | 4.1% | 2.6% |
| Absoluuttinen 10% | 0.8% | 2.4% | 10.0% | 35.1% | 0.8% | 10.0% | 10.0% | 10.0% |

| | Tammi | Helmi | Maalis | Huhti | Touko | Kesä | Heinä | Elo | Syys | Loka | Marras | Joulu |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------------------|
| 2015 | 5.8% | | | | | | | | | | | |
| 2014 | -2.0% | 2.1% | -0.8% | -0.5% | 2.9% | 1.0% | -1.2% | 1.0% | -0.2% | 0.8% | 3.2% | 0.7% |
| 2013 | 1.1% | -0.9% | -0.1% | -1.0% | -0.4% | -2.1% | 0.2% | -0.9% | 1.7% | 3.9% | 2.0% | 0.6% |
| 2012 | 2.4% | 3.1% | -0.9% | -1.5% | -1.1% | 0.5% | 0.9% | -0.1% | -0.5% | -1.3% | 0.6% | 0.5% |
| 2011 | | | | | | | | | | | | 0.5% ¹ |

¹alkaan 06.12.2011

RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Tammikuu oli jälleen hyvin aktiivinen kuukausi rahastossa. Vahvistuva yhdysvaltain dollari ja öljyn hinnan laskun jatkuminen asettavat paineita yhdysvaltalaisen yhtiöiden tuloskehitykselle. Siirsimmekin riskiä salkussa Yhdysvalloista Eurooppaan ja Aasiaan. Vähensimme merkittävästi Yhdysvaltalaisen osakkeiden osuutta ja lisäsimme Eurooppalaisia ja Intialaisia osakkeita. Salkun korko-osiossa myimme Yhdysvaltalaiset vaihtovelkakirja sijoitukset ja otimme tilalle Yhdysvaltain valtionlainoja. Vähensimme taktisesti myös Yhdysvaltain dollarin osuutta salkussa kuun lopulla kun odotettavissa oli lyhytaikainen markkinakäännö Euron kurssissa. Rahaston tuotto oli erinomainen ja kuukausituotto oli rahaston historian paras. Suurimmat positiivisen tuotonlähteet olivat sijoitukset Yhdysvaltain dollariin ja Eurooppalaiset osakkeet. Rahaston Yhdysvaltain ja Itä-euroopan osakesijoitukset laskivat tammikuussa.

Tammikuun markkinaliikettä ohjasi suurelta osin Euroopan keskuspankin markkinoiden odotukset ylittänyt ilmoitus laajasta elvytysohjelmasta Euroopassa. Osake-

ja korkomarkkinoilla kurssit reagoivat uutiseen vahvan positiivisesti Euron kurssin heikentyessä samaan aikaan muita valuuttoja vastaan. Yhdysvaltain dollari puolestaan jatkoi vahvistumistaan ja tämä vaikutti negatiivisesti Yhdysvaltalaisen yhtiöiden tulosodotuksiin. Samaan aikaan öljyn hinnan lasku painaa Yhdysvaltalaisen öljyntuotanto sektorin yhtiöiden näkymiä. Nämä seikat yhdessä painoivat Yhdysvaltojen osakemarkkinat tammikuussa laskuun Eurooppalaisten osakkeiden ja korkosijoitusten tuottaessa hyvin.

Uskomme Euroopan keskuspankin uuden ohjelman tukevan hyvin Euroopan arvopaperimarkkinoita ja talouden kehitystä myös laajemmin. Korkosijoittajien riskinottohalu nousee korkotuottojen laskiessa - Euroopan keskuspankin osto-ohjelman painaa myös pitkien valtionlainojen tuotot negatiivisiksi ja korkotuottoa saadakseen sijoittajien on hakeuduttava riskisimpiin korkoluokkiin. Pidämme yrityslainojen ja osakkeiden osuuden salkusta suurena sekä Eurooppalaiset sijoitusten osuuden selkeässä ylipainossa.

TILASTOTIEDOT

| | | |
|--------|------------------------|-------|
| Tuotto | Paras kuukausituotto | 5.8% |
| | Huonoin kuukausituotto | -2.1% |

| | | |
|-------|-------------------------------------|------|
| Riski | Keskiahjonta ² (alusta) | 6.8% |
| | Keskiahjonta ² (1 vuosi) | 9.1% |
| | Modifioitu duraatio | 1.5 |

²rahaston päivittäisen tuoton keskihajonta vuositasolla

Global Dynamic Opportunities 10+ Fund - A

VASTUULLINEN SIOJITUS SIOJITUSTEN JAKAUMA

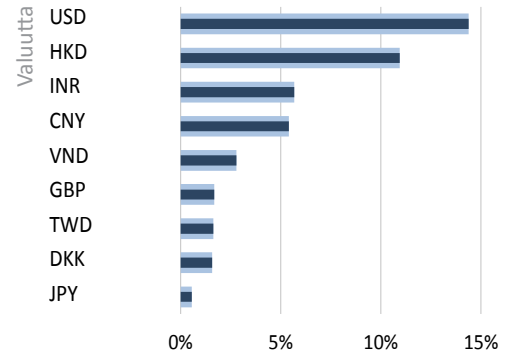
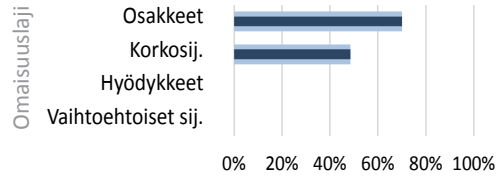
tammikuu 2015

Northern Star on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet.



YHTEYSTIEDOT

Puhelin +358 20 734 3161
 Faksi +372 628 2370
 Kotisivu www.northern.fi
 Sähköposti info@northern.fi

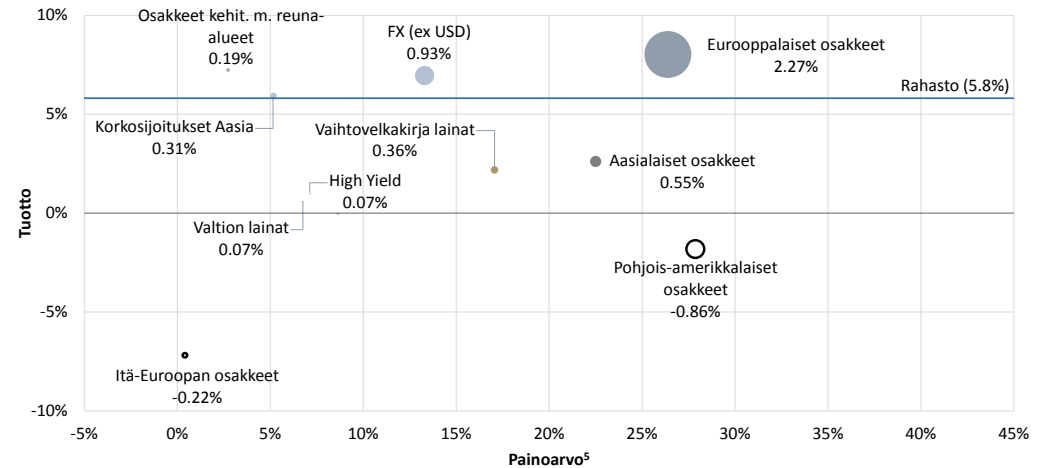


■ suojaamattomat positiot
 ■ suojatut positiot

TUOTTO-ANALYYSI

Tuotto-analyysi teemoittain

Tammikuu 2015, kontribuutio - ympyrän koko



5kuukauden keskiarvo

VASTUUNRAJOITUS

Tämän raportin tarkoitus on antaa vain yleistä informaatiota arvopaperimarkkinoista ja talouden trendeistä. Tämä dokumentti on tarkoitettu vain informaatioksi ja sen on tuottanut Northern Star AS. Tämä esitys on tarkoitettu vain ja ainoastaan informaatioksi ja sen ovat laatineet Northern Star:in työntekijät. Tässä esityksessä olevat mielipiteet ovat esityksen laatijoiden omia ja perustuvat esityksen laati- misaikaan saatavilla olleisiin tietoihin – ne voivat muuttua ilman erillistä ilmoitusta. Tämä esitys on laadittu huolellisesti ja perustuen lähteisiin joita Northern Star pitää luotettavina, mutta takuuta tietojen tai mielipiteiden oikeellisuudesta tai täydellisyydestä ei voida antaa. Northern Star ei ota vastuuta tietojen oikeellisuudesta. Esitystä ei voi pitää kokonaisuutena joka olisi kattava ja antaisi täydellisen kuvan asiasta. Tämä esitys ei ole tarjous, tai ehdotus myydä, ostaa tai merkitä mitään arvopapereita, eikä esitys tai sen sisältö luo perustaa millekään sopimukselle tai sitoumukselle. Tämä materiaali ei ole tarkoitettu jaet- tavaksi eikä tämä ole tarjous, tai ehdotus myydä, ostaa tai merkitä mitään arvopapereita erityisesti Amerikan Yhdysvalloissa asuville henkilöille tai siellä toimiville yhteisöille. Arvopaperin historiallinen tuottokehitys ei ole tae tulevasta. Valuuttakurssit voivat vaikuttaa epäsuotuisasti. Sijoituksen arvo voi nousta tai laskea. Sijoittaja voi saada takaisin vähemmän kuin hän alun perin on sijoittanut tai menettää sijoittamansa pääoman kokonaan. Ennen sijoituspäätösten tekoa asiakkaan tulee olla yhteydessä taloudelliseen neuvonantajansa. Kunkin Rahaston rahastokohtaiset ominaisuudet (muunmuassa sijoituspolitiikka, sijoittajakohderyhmä sekä rahaston riski-tuotto-profiili) ilmenevät kunkin rahaston avaintietoesitteestä ja säännöistä. Sijoit- tajan suositellaan tarkistavan esimerkiksi osoitteesta www.northern.fi tai Northern Star:ista, että sijoittajalla on käytössään kulloinkin voimassa oleva materiaali. Tämän esityksen kaikki oikeudet pidätetään ja aineistoa ei saa osittainkaan kopioida, muokata, julkaista tai leivittää kolmansille tahoille (ei sähköisessä, eikä muussakaan muodossa) ilman Northern Starin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Tämän esityksen on laatinut Northern Star AS, rekisteröinti numero 11415614, virallinen osoite Väike-Karja 12, 10140 Tallinn, Estonia. Northern Star AS on Viron finanssivalvonnan (Estonian Financial Supervi- sion Authority (www.fi.ee)) valvoma rahastoyhtiö. Lisätietoja: www.northern.fi