

# Global Dynamic Opportunities 10+ Fund - A

## SIJOITUSTIIMI

Dynaamiset allokaatiotratkaisut tiimi



**Markku Malkamäki**  
Dynaamiset  
allokaatiotratkaisut  
tiimin johtaja, 25 vuotta  
sijoituskokemusta

## KUUKAUSITTAINEN KEHITYS

Osuuden arvo (EUR)	125.46
Rahaston pääoma (EUR)	48.6M
Arvopapereiden lukumäärä	37

## YLEISKATSAUS

Noteerausvaluutta	EUR													
Luokitus	UCITS	Rahasto (osuus A)	3.3%	5.2%	10.0%	25.5%	9.2%	7.0%	4.1%	2.6%				
ISIN	LU0716673081		<b>Tammi</b>	<b>Helmi</b>	<b>Maalis</b>	<b>Huhti</b>	<b>Touko</b>	<b>Kesä</b>	<b>Heinä</b>	<b>Elo</b>	<b>Syys</b>	<b>Loka</b>	<b>Marras</b>	<b>Joulu</b>
Bloomberg	LSGDAEA LX	2015	5.8%	4.0%	3.5%	-0.4%	0.5%	-3.1%	0.5%	-6.4%	-4.2%	6.3%	3.3%	
Noteeraus	Päivittäin	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%
Perustamispäivä	06.12.2011	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%
Rahaston kotipaikka	Luxembourg	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% <sup>1</sup>

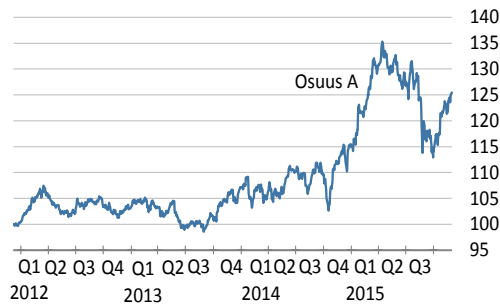
## SIJOITUSTAVOITE

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

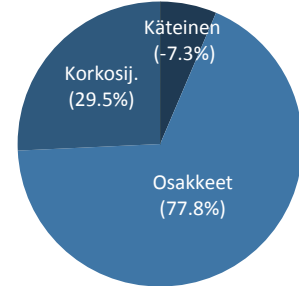
### Kumulatiivinen tuotto

Aloituspäivästä



### Sijoitusjakauma

Netto, % osuuden arvosta, kuukauden lopussa



## 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

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahoitusmarkkinoiden toipuminen jatkui marraskuussa. Omaisuusluokkien ja alueellisten markkinoiden väliset korrelaatiot pienuivat. Eurooppalaiset osakkeet ja korkoinstrumentit tuottivat hyvin, koska odotukset Euroopan keskuspankin lisäelvytyksestä vahvistuivat. Yhdysvaltain ja kehittyvien talouksien markkinat olivat levottomampia lähinnä Yhdysvaltain keskuspankin koronnosto-odotusten vuoksi, mikä vahvisti myös USA:n dollaria. Oman lisänsä näiden markkinoiden heikkoudelle antoi raaka-aineiden ja öljyn heikko hintakehitys.

Teimme joitain muutoksia osakepositioihin. Vähensimme eurooppalaisten pankkien osuutta salkussa, koska korkotasoo-dotukset ovat laskeneet ja matalien korkojen aikaodotus pidentynyt, mikä on omiaan heikentämään pankkien korkokatetta. Myös lisääntyvä ja kiristynyt sääntely vaikuttaa tulosodotuksiin negatiivisesti. Emme tehneet muutoksia korkopositioissa. Valuuttojen osalta lisäsimmme USD-positiota. Marraskuun tuotto oli

rahastossa selkeästi positiivinen. Parhaiten tuottivat eurooppalaiset ja japanilaiset osakkeet sekä Yhdysvaltain dollari. Riskisimpien yrityslainojen tuotto oli negatiivinen.

Viimeaikaiset globaalin talouden kehitystä ennakoivat indikaattorit ovat kehittyneet positiivisesti, mikä tulee käsitystämme Euroopan ja Japanin talouksien kasvun vahvistumisesta. Kasvu jatkuu kohtuullisen vahvana Yhdysvalloissa. Kehittyvät talouden ovat ohittaneet hankalimmat vaiheensa ja positiivisia odotuksia on jo useammassa maassa kuin heikentyviä odotuksia. Pidämme edelleenkin merkittävimmät positiot Euroopassa ja Japanissa.

## TILASTOTIEDOT

Tuotto	Paras kuukausituotto	6.3%
	Huonoin kuukausituotto	-6.4%

Riski	Keskihajonta <sup>2</sup> (alusta)	8.9%
	Keskihajonta <sup>2</sup> (1 vuosi)	12.7%
	Modifioitu duraatio	0.7

<sup>2</sup>rahaston päivittäisen tuoton keskihajonta vuositasona

# Global Dynamic Opportunities 10+ Fund - A

## VASTUULLINEN SIOJITUS SIOJITUSTEN JAKAUMA

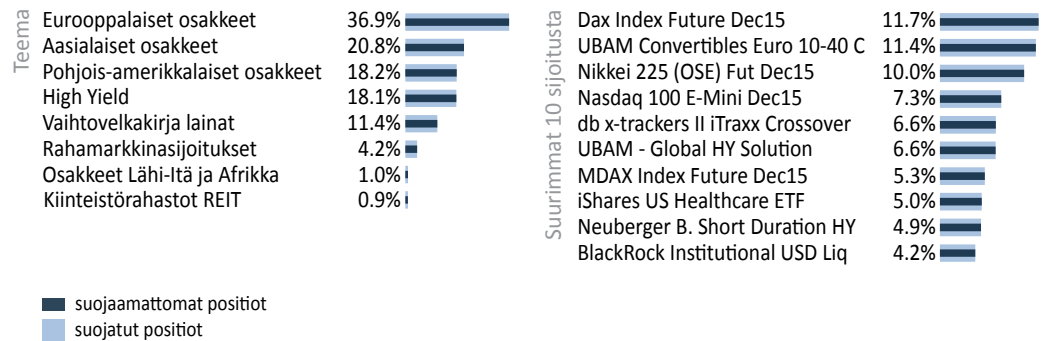
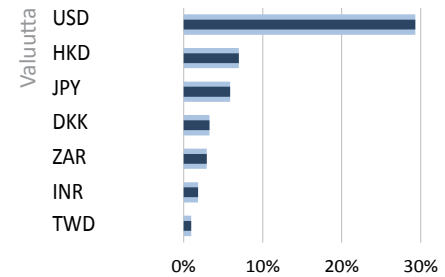
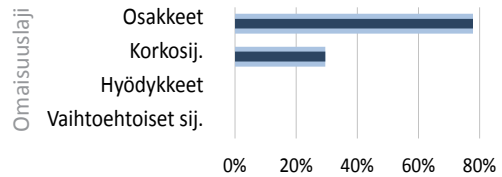
marraskuu 2015

Northern Star on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet.



### YHTEYSTIEDOT

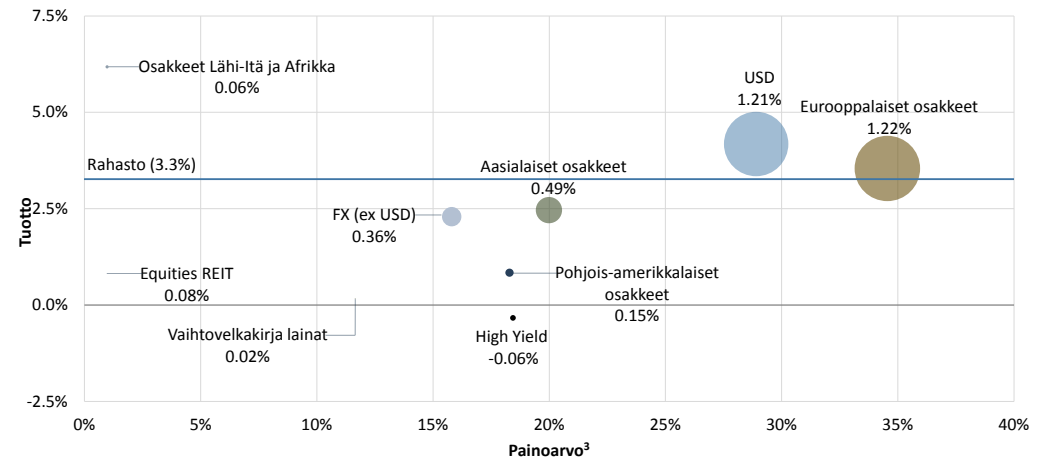
Puhelin +358 20 734 3161  
 Faksi +372 628 2370  
 Kotisivu www.northern.fi  
 Sähköposti info@northern.fi



### TUOTTO-ANALYYSI

#### Tuotto-analyysi teemoittain

Marraskuu 2015, kontribuutio - ympyrän koko



<sup>3</sup>kuukauden 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 laatimisaikaan 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 jaettavaksi 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. Sijoittajan 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 Supervision Authority (www.fi.ee)) valvoma rahastoyhtiö. Lisätietoja: www.northern.fi