

Global Dynamic Opportunities 10+ Fund - A

SIJOITUSTIIMI

Dynaamiset allokaatiotarkaisut tiimi



Markku Malkamäki
Dynaamiset
allokaatiotarkaisut
tiimin johtaja, 25 vuotta
sijoituskokemusta

KUUKAUSITTAINEN KEHITYS

Osuuden arvo (EUR)	119.57
Rahaston pääoma (EUR)	45.8M
Arvopapereiden lukumäärä	34

YLEISKATSAUS

Noteerausvaluutta	EUR													
Luokitus	UCITS	Rahasto (osuus A)	1 kk	3 kk	1 v	Alusta	Vuoden al.	2014	2013	2012				
ISIN	LU0716673081													
Bloomberg	LSGDAEA LX	2015	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu
Noteeraus	Päivittäin	2014	5.8%	4.0%	3.5%	-0.4%	0.5%	-3.1%	0.5%	-6.4%	-4.2%	6.3%	3.3%	-4.7%
Perustamispäivä	06.12.2011	2013	-2.0%	2.1%	-0.8%	-0.5%	2.9%	1.0%	-1.2%	1.0%	-0.2%	0.8%	3.2%	0.7%
Rahaston kotipaikka	Luxembourg	2012	1.1%	-0.9%	-0.1%	-1.0%	-0.4%	-2.1%	0.2%	-0.9%	1.7%	3.9%	2.0%	0.6%
		2011	2.4%	3.1%	-0.9%	-1.5%	-1.1%	0.5%	0.9%	-0.1%	-0.5%	-1.3%	0.6%	0.5% ¹

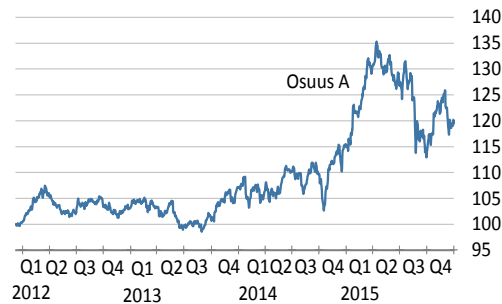
SIJOITUSTAVOITE

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

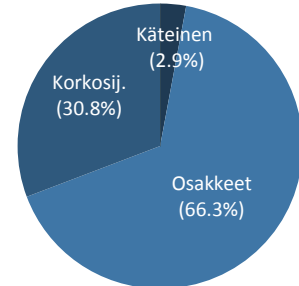
Kumulatiivinen tuotto

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

Joulukuun oli tavanomaisuudesta poiketen heikko kuukausi rahoitusmarkkinoilla. Euroopan keskuspankin lisäelvytyksen osalta odotukset olivat korkealla. Pankin tekemät päätökset olivat elvytystä lisääviä mutta määrältään ja laadultaan pettymys sijoittajille, mikä aiheutti merkittävän negatiivisen markkinareaktion. Osake- ja korkomarkkinat toipuivat kuun loppupuolella hieman. Epävarmuutta aiheutti vuoden loppuun saakka öljyn hinnan lasku tasoille, joiden ennakoidaan aiheuttavan konkurssseja energiasektorilla Yhdysvalloissa.

Vähensimme osakepositioita lähinnä myymällä DAX-futuuria ja globaaleja lääkealan yhtiöitä. Korkeiden osalta myimme loputkin yhdysvaltalaiset korkeariskiset yrityslainat salkusta pois. Vähensimme myös dollaripositiota. Avasimme uuden position intilaisiin joukkolaihin, joiden tuotto oli loppukuussa positiivinen. Rahaston tuotto oli joulukuussa negatiivinen, joka johtui pääosin eurooppalaisten osakkeiden heikosta tuotosta ja

dollarin arvon laskusta suhteessa euroon.

Kansainvälisen talouden kasvuodotukset ovat edelleen kohtuullisen hyvät. Käsityksemme mukaan kasvu hieman paranee vuonna 2016, joskin pidämme esimerkiksi kansainvälisen valuuttarahaston ennusteita liian positiivisina. Euroopan talous jatkaa toipumistaan pitkältä lamasta. Eurooppa hyötyy energian ja metallien laskevista hinnoista selkeästi. Hyödykkeiden hintojen lasku aiheuttaa yritysten kannattavuudelle isoja haasteita näillä sektoreilla Yhdysvalloissa ja muissa raaka-aineita tuottavissa maissa. Teollisuudessa oleva ylikapasiteetti tuskin poistuu nopeasti hitaan kansainvälisen talouskasvun olosuhteissa, joten oletamme lisääntyvissä määrin kapasiteetin sulkemisilmoituksia, jotta raaka-aineiden hintakehitys tasaantuisi. Odotamme eurooppalaisten sijoituskohteiden antavan parhaimman tuoton vuonna 2016.

TILASTOTIEDOT

Tuotto Paras kuukausituotto 6.3%
Huonoin kuukausituotto -6.4%

Riski Keskihajonta² (alusta) 8.6%
Keskihajonta² (1 vuosi) 12.8%
Modifioitu duraatio 0.9

²rahaston päivittäisen tuoton keskihajonta vuositasolla

Global Dynamic Opportunities 10+ Fund - A

VASTUULLINEN SIOJITUS SIOJITUSTEN JAKAUMA

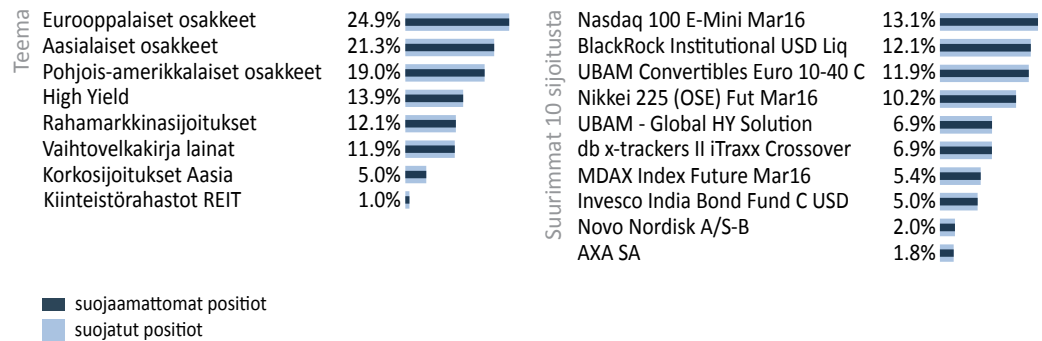
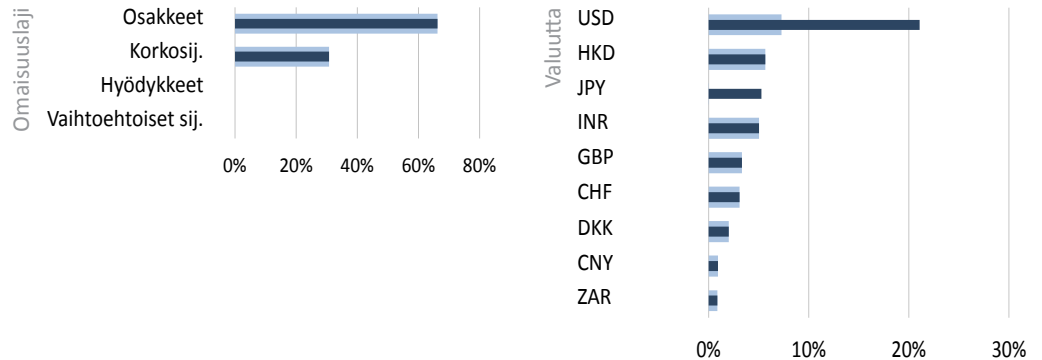
joulukuu 2015

Northern Star on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet.



YHTEYSTIEDOT

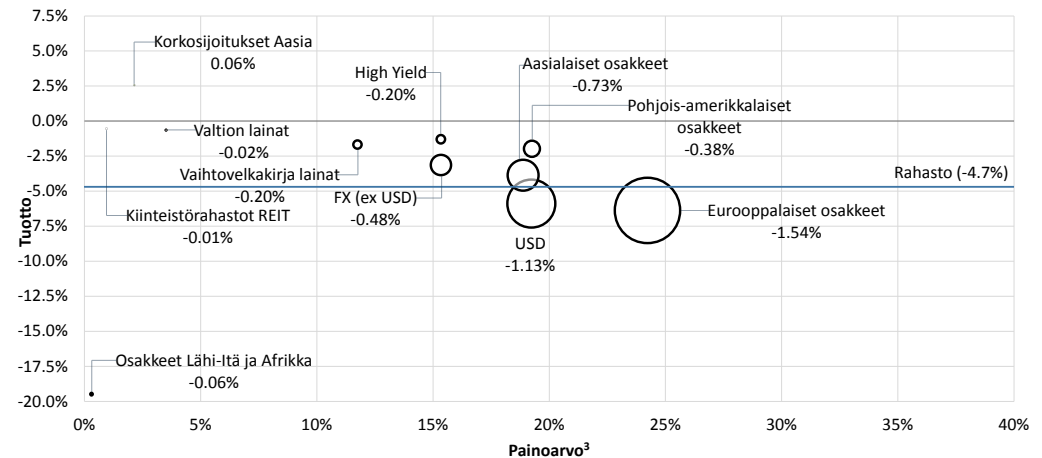
Puhelin +358 20 734 3161
 Faksi +372 628 2370
 Kotisivu www.northern.fi
 Sähköposti info@northern.fi



TUOTTO-ANALYYSI

Tuotto-analyysi teemoittain

Joulukuu 2015, kontribuutio - ympyrän koko



³kuukauden 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