

### Salkunhoitajan kommentti

Kuukauden keskeisimpänä puheenaiheena säilyi raaka-öljyn hintakehitys. Frontier markkinoiden kannalta katseet kohdistuivat 27 marraskuuta järjestettyyn OPEC:n kokoukseen ja erityisesti öljynviejämäiden järjestön päätökseen koskien raaka-öljyn tuotantomäärää. OPEC:n päätös pitää päivittäinen tuotantomäärä ennallaan 30 miljoonassa barrellissa voimisti hinnan laskua entisestään. Brent öljyn hinta päättyi dollari määräisenä marraskuussa -18% laskuun. Vuoden alusta mitattuna Brent-öljyn hinta on laskenut jo lähes -40%.

Vaikka osakkeiden hinnoilla ja raaka-öljyn hintamuutoksilla ei pitkällä tähtäimellä ole havaittu huomattavaa korrelaatiota, sai öljyn poikkeuksellisen voimakas hintakorjaus sijoittajat Lähi-Idässä ja Afrikassa varpaalleen. Aasian öljyn hintavaikutukselle neutraalimpien markkinoiden selvästä ylipainosta huolimatta markkinaliike heijastui rahastoon -3,1% kuukausituottona (vertailuindeksi -3,8%). Loppusyksyn markkinakorjauksesta huolimatta Frontier teeman tulevaisuudennäkymät säilyvät positiivisina. Frontier markkinoilla painopiste tosin tulee jatkossa siirtymään yhä enemmän tuotantovetoisille ja voimakkaasti kasvaville Aasian Frontier markkinoille.

### PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	28,8
Rahasto-osuuden arvo	148,52 (28.11.2014)
Salkunhoitaja	Lauri Svartling
Vertailuindeksi	MSCI Frontier Markets Net Return
Aloituspäivä	19.12.2011
ISIN-koodi	FI4000035845 (1 K), FI4000035837 (1 T)
Bloomberg-koodi	ICEFRMB FH
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,00% pa.+tuottosidonnainen palkkio
Merkintä-/lunastuspalkkio	1% / 1%
Minimimerkintä	500 eur

Erikoissijoitusrahasto sijoittaa varansa pääasiassa pienemmillä ja vähemmän likvideillä kehittyvillä sijoitusmarkkinoilla eli Frontier-markkinoilla toimivien yritysten ja julkisyhteisöjen arvopapereihin tai yhteen tai useampaan näille markkinoille sijoittavaan muuhun sijoitusrahastoon tai yhteissijoitusyritykseen. Rahasto pyrkii aktiivisella salkunhoidolla ja maantieteellisellä allokaatiolla sijoitusten arvonnousuun pitkällä aikavälillä maailman nopeimmin kasvavilla markkinoilla.

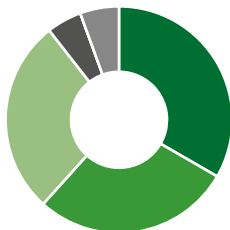
### TUOTTOKEHITYS ALUSTA



### TUOTTOKEHITYS

	RAHASTO	INDEKSI
1 kk	-3,1 %	-4,1 %
3 kk	-2,8 %	-3,0 %
vuoden alusta	14,3 %	23,0 %
12 kk	14,7 %	24,2 %
3 v p.a.	14,1 %	17,1 %
perustamisesta lähtien	48,5 %	60,7 %

### MAAJAKAUMA



Lähi-Itä ja Pohjois-Afrikka 33,5 %	Itä-Eurooppa 5,1 %
Afrikka 28,5 %	Latinalainen amerikka 5 %
Aasia 27,9 %	