

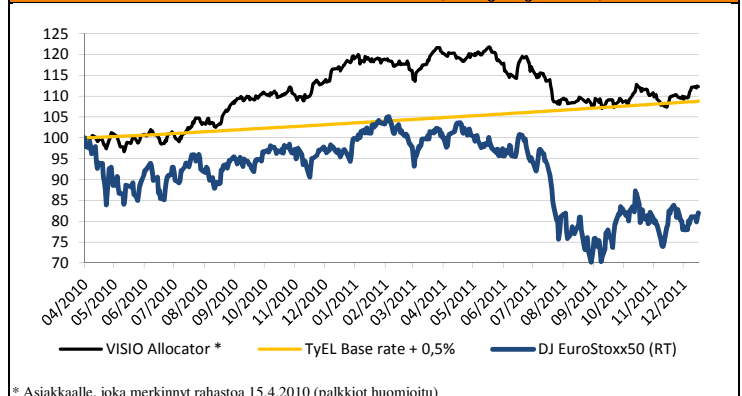
Tuotot ja korrelaatiot

Tuotto	Allocator	HFR Global Hedge Fund EUR-indeksi	MSCI World (EUR, nettotuotto)	DJ EuroStoxx 50 tuottoindeksi	Euro Bond-indeksi	TyEL
Joulukuu 2011	3,47	-0,47	0,59	-0,51	3,11	0,42
Vuoden 2011 alusta, %	-3,25	-8,70	-5,49	-14,10	1,16	1,64
Viimeiset 12kk, %	-3,25	-8,70	-5,49	-14,10	1,16	4,90
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	12,26	-6,94	-3,60	-18,02	0,31	7,83
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	65,00	45,00	45,00	40,00	40,00	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,05	1,00	4,16	5,23	1,25	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,20	-1,43	-3,31	-4,33	-0,74	
Korrelaatiot ja muut avainluvut						
Korrelaatio HFR Global Hedge fund ind. kanssa	0,39	1,00	0,74	0,61	-0,06	
Korrelaatio MSCI World:n kanssa	0,37	0,74	1,00	0,87	-0,02	
Korrelaatio DJ EuroStoxx 50 (tuotto) kanssa	0,35	0,61	0,87	1,00	0,08	
Korrelaatio Euro Bond -indeksin kanssa	0,16	-0,06	-0,02	0,08	1,00	
Sharpe ¹⁾	1,10	-2,44	-0,30	-0,73	-0,39	
Keskihajonta, % ²⁾	7,88	3,00	14,93	22,97	3,10	
Alavolatiliteetti, % ³⁾	5,50	2,52	10,81	15,83	1,67	

Avainluvut ja omistukset

Osakeriskijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Energia	11 %	-2 %	8 %
Rahoitus	13 %	-5 %	8 %
Materiaalit	18 %	-6 %	12 %
Muut	75 %	-64 %	11 %
Yhteensä	116 %	-77 %	39 %

Suurimmat omistukset	Net Long, %	Toimiala
1. Nordea	5,0 %	Rahoitus
2. Fortum	4,2 %	Yhdyskuntapalvelut
3. Citycon	4,0 %	Perusteollisuus

Rahasto-osuuden & vertailuindeksin arvo (kulujen jälkeen)

Korkoinstrumentit

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	46 %	0 %	46 %
Luottoriskiduraatio ⁴⁾	2,71	vuotta	
Korkoriskiduraatio ⁵⁾	2,44	vuotta	

Portfolion riskijakauma

	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	163 %	-77 %	85 %	
Bruttosijoitusaste ⁶⁾	240 %			
	Viim.	Keskiarvo	Korkein	Matalin
Beta ⁷⁾	0,27	0,29	0,74	-0,01

Kuukausittaiset tuotot (kulujen jälkeen)

Koko vuosi	Rahaston koko MEUR	Osuuden arvo	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu
2010	16,03	17,3				-0,28	-0,95	0,91	1,96	1,15	5,63	0,65	0,23	5,38
12 / 2011	-3,25	23,0	1,93	-0,48	0,64	0,63	1,91	-3,38	-3,48	-3,43	-0,54	2,66	-3,16	3,47

Salkunhoitajien kommentti

Rahastomme arvo nousi 3,5 % EuroStoxx 50 – tuottoindeksin laskiessa 0,5 %. Kuukauden keskimääräinen betamme oli 0,21 sen vaihdella välillä 0,09 – 0,28. Joulukuun aikana parhaiten tuottivat trade indeksit strategiamme ja positiomme osinkoyhtiöissä sekä yrityslainoissa. Heikoiten tuottaneet strategiamme olivat lyhytaikaiset positiomme kiinteistöyhtiöissä sekä Nokiassa ja L/S Oriola-KD strategiamme.

Osakemarkkinoiden kehitys on ollut varovaisen positiivista odotettua parempien talouslukujen ansiosta. Uskomme kuitenkin osakemarkkinan nousupotentiaalin olevan lyhyellä aikavälillä rajattu runsaiden eri Euroopan maiden valtion lainahuutokauppojen takia, joita järjestetään poikkeuksellisen paljon helmi-, maaliskuu- ja huhtikuun aikana. Tällä hetkellä seuraamme aktiivisesti kehittyviä osakemarkkinoita, koska uskomme esimerkiksi Kiinan osakemarkkinan vihdoin lähtevän nousuun tään vuonna (olemme ottaneet tammikuun alussa positiomme Kiina ETF:n 2,5 % painolla). Arvostukseltaan monet kehittyvät osakemarkkinat ovat erittäin houkuttelevia ja nyt kun myös näiden maiden keskuspankit ovat aloittaneet korkopolitiikan keventämisen on positiivisen kurssikehityksen edellytykset selkeästi olemassa. Myös viime vuonna surkeasti kehittynyt metsäsektori näyttää mielenkiintoiselta sijoituskohteelta tällä hetkellä.

Tällä hetkellä rahastomme pääteemat ovat seuraavat: uskomme kaivosteollisuusosakkeiden kehittyvän selvästi keskimääräistä osakemarkkinaa paremmin, olemme sijoittaneet teleoperaattoreihin sekä muihin korkeaa osinkotuottoa tarjoaviin sektoreihin sekä uskomme öljy- ja öljypalveluyhtiöiden arvostuksen olevan alhainen suhteessa odotettuun tuloskasvuun. Olemme myös olleet vuoden loppupuolella volatiliiteetin myyjä.



VISIO Allocator

Strategia	Absoluuttisen tuoton rahasto (multistrategia), joka keskittyy pohjoismaisille osakemarkkinoille
Tavoitteet	Tavoitetuotto 10 – 15 % per annum Tavoitevolatiliteetti 10 % per annum Matala osakemarkkinakorrelaatio

Miksi sijoittaa VISIO Allocatoriin

- Loistava tuottohistoria.
- Pitkä kokemus pohjoismaisista osakemarkkinoista.
- Laaja kontaktiverkosto.
- Systemaattinen lähestymistapa salkunhoitoon.

Rahaston perustiedot

Merkintäpalkkio	Enintään 1 %
Lunastuspalkkio	Enintään 0,5 %
Hallinnointipalkkio	1,25 % per annum
Tuottosidonnainen palkkio	20 % vertailuindeksin ylitteestä, merkintäkohtainen high water mark
Vertailuindeksi	TyEL -perustekorko + 0,5 %
Merkinnät ja lunastukset	Kuukauden viim. pankkipäivänä, viiden pankkipäivän varoitusaajalla
Minimisijoitus	50 000 €
Kotimaa	Suomi
Valvoja	Suomen Finanssivalvonta
Säilytysyhteisö	SEB
Aloituspäivä	15.4.2010
ISIN	FI4000013156
Bloomberg	VISIOAL FH
Rahastoyhtiö	VISIO Varainhoito Oy
Hallinnoija	UB Rahastoyhtiö Oy

Salkunhoitajat

Petri Tuutti (s. 1968)

Toimitusjohtaja, CIO

- Yksi Avenir -rahastoyhtiön perustajista ja salkunhoitajista sekä hallituksen jäsen 2000–2008.
- Vanhempi salkunhoitaja, Yrittäjänvakuutus-Fennia 1999–2000.
- Salkunhoitaja, eläkevakuutusyhtiö Varma ja henkivakuutusyhtiö Nova ja Henki-Sampo 1996–1998.

Tatu Seppä (s. 1980)

Salkunhoitaja, analyytikko

- Analyytikko, Eläkevakuutusyhtiö Tapiola 2009-2011.
- Analyytikko, Arvo Omaisuudenhoito Oy / Danske Capital Oy 2005–2009. Merkittävin työpanos Euro-alueen osakkeiden parissa.

VISIO Varainhoito Oy

Osoite	Aleksanterinkatu 21 H, 00100 Helsinki
Yhteyshenkilö	Petri Tuutti, +358 29 1934 401
Faksi	+358 29 1934 409
Kotisivu	www.vam.fi
Sähköposti	visio@vam.fi

Laskelmat

- 1) Riskittömänä korkona käytetty kolmen kuukauden Euriboria.
- 2) Vuotuinen keskihajonta laskettu päivätuotoista.
- 3) Vertailukorko on annualisoitu kolmen kuukauden Euribor, tunnusluku mittaa vertailukoron alle jäävän tuoton vaihtelua.
- 4) Yritysriskiä sisältävän JVK –salkun luottoriskin modifioitu duraatio. Esimerkiksi luvun ollessa +3, laskee rahaston JVK –salkun arvo 3 % korkojen noustessa yhdellä prosenttiyksiköllä.
- 5) Koko JVK-salkun korkoriskin modifioitu duraatio (Sisältää yritys- ja valtiovelkakirjat sekä johdannaiset.).
- 6) Kaikki long-positiot + kaikkien short-positioiden itseisarvo jaettuna NAV:lla.
- 7) Beta suhteessa EuroStoxx50 – indeksiin. Esimerkiksi betan ollessa +0,2, odotetaan rahaston arvon nousevan 0,2 % indeksin noustessa yhdellä prosenttiyksiköllä.

Sijoittajan ei tule perustaa sijoituspäätöstään pelkästään tähän kuukausikatsaukseen. Yksinkertaistettu rahastoesite, rahastoesite, vuosikertomus, puolivuotis- ja neljännesvuosikatsaus sekä rahaston säännöt ovat saatavilla UB Rahastoyhtiö Oy:stä, ja tietyin osin myös internetistä osoitteesta www.unitedbankers.fi. Rahaston historiallisen tuoton perusteella ei voi ennakoita tulevaa kehitystä. Markkinatilanteesta riippuen rahasto-osuuden arvo voi nousta tai laskea. Viimeisin osuuden arvo on saatavilla rahastoyhtiön internetsivuilta. Historialliset tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä.