

Kuukausittaiset tuotot (kulujen jälkeen) asiakkaalle, joka merkinnyt rahastoa 15.4.2010 (sisältää lisäosuudet) ¹⁾

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi	Osuuden arvo	Rahaston koko (MEUR)
2010				-0,28	-0,95	1,05	2,31	1,15	5,63	0,66	0,22	5,42	16,05	115,43	17,3
2011	1,94	-0,49	0,70	0,71	2,08	-3,37	-3,48	-3,42	-0,54	2,66	-3,16	3,47	-3,23	110,87	23,0
2012	5,23	3,90	-0,62	0,84	-4,31	-0,60	2,67	2,44	0,75	-0,48	0,07	2,28	12,48	120,46	37,8
2013	3,39	-0,40	1,33	1,22	3,56	-2,64	2,29	-0,39	0,51	2,51	1,37	2,16	15,78	134,55	65,8
2014	-0,95	4,26	2,25	1,79	4,16	-0,63	-0,75	0,65	1,09	-1,85	2,43	-2,04	10,66	147,66	102,8
2015	1,87	4,75	3,88	2,75	3,02	-1,92	1,88	-3,13	-4,06	3,74	2,96	-1,49	14,65	165,16	125,1
2016	-5,61	-0,09	0,70	1,15	2,87	-5,13	3,86	3,26	-2,28	0,20	0,22	5,05	3,66	168,02	126,4
2017	2,82												2,82	172,75	130,8

Salkunhoitajien kommentti

Rahastomme arvo nousi tammikuussa 2,8 % Euro Stoxx 50 –tuottoindeksiin laskiessa 1,7 %. Kuukauden keskimääräinen osakeriskimme oli 59 % sen vaihdella 50 – 78 % välillä. Kuukauden aikana parhaiten tuottivat positiomme arvostusperusteisissa osakesijoituksissa, yrityslainoissa sekä kehittyvien markkinoiden sijoituksissa. Heikoiten tuottivat positiomme indeksisijoituksissa ja kiinteistöinvestointeissa.

Pienensimme osakepainoaamme tammikuun aikana 90 %:sta 70 %:iin. Suurin osa sulkemistamme positiosta oli syklisissä yhtiöissä, kuten esimerkiksi kemikaalijakeluyhtiö Brenntagissa ja alumiinituotteiden valmistaja Norsk Hydrossa. Uusina positioina salkkuun tulivat muun muassa teollisuusyhtiö Sandvik ja silmälasilinsien valmistaja Essilor.

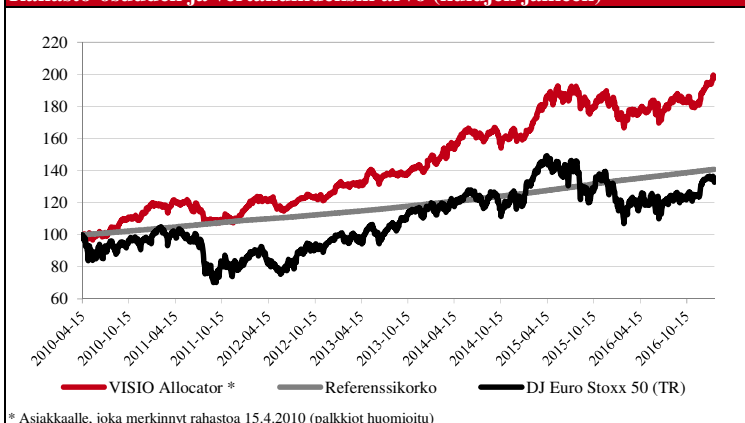
Vaikka osakemarkkinoiden arvostus on keskimäärin neutraali tällä hetkellä, niin löydämme edelleen mielenkiintoisia sijoituskohteita. Salkkuun on hyvin hajautettu ja useimpien salkkuyhtiöidemme taustalla on yksi tai useampi katalyytti, joka tulee realisoimaan arvonnousupotentiaalia. Odotamme osakekurssien edelleen nousevan seuraavien kuukausien aikana, mutta koska osakeindeksien volatiliiteetti on ollut matalalla alkuvuonna, olemme lisänneet merkittävästi nousujamme ostamalla out-of-the-money myynti-optioita.

Avainluvut ja omistukset

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Kulutustuotteet	19 %	0 %	19 %
Perusteollisuus	17 %	-4 %	13 %
Teollisuusyhtiöt	15 %	-2 %	13 %
Muut	45 %	-20 %	25 %
Yhteensä	95 %	-25 %	70 %

Suurimmat omistukset	Net Long, %	Toimiala
1. Anheuser-Busch InBev	5,7 %	Kulutustavarat
2. Akzo Nobel	4,1 %	Perusteollisuus
3. Huhtamäki	3,7 %	Perusteollisuus

Rahasto-osuuden ja vertailuindeksin arvo (kulujen jälkeen)



Korkoinstrumentit

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	23 %	0 %	23 %
Luottoriskiduraatio ²⁾	5,20	vuotta	
Korkoriskiduraatio ³⁾	4,13	vuotta	

Portfolion riskijakauma

	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	118 %	-25 %	93 %	
Bruttosijoitusaste ⁴⁾	143 %			
	Viim.	Keskiarvo	Korkein	Matalin
Beta ⁵⁾	0,50	0,39	0,80	-0,01

Tuotot ja korrelaatiot

Tuotot	HFR Global Hedge Fund Allocator	HFR Global Hedge Fund EUR -indeksi	MSCI World (tuotto)	DJ Euro Stoxx 50 (tuotto)	Euro Bond-indeksi	Referenssi-korko
Tammikuu 2017, %	2,82	0,31	1,29	-1,72	-1,04	0,44
Viimeiset 12kk, %	12,92	4,01	16,72	9,21	-0,22	5,16
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	97,76	-2,51	77,88	32,67	24,83	40,79
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	66,67	58,02	62,96	56,79	66,67	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,34	0,78	2,86	3,88	0,77	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,03	-1,12	-2,69	-3,85	-0,68	

Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge fund ind. kanssa	0,43	1,00	0,78	0,64	0,07
Korrelaatio MSCI World:n kanssa	0,41	0,78	1,00	0,83	0,09
Korrelaatio DJ Euro Stoxx 50:n kanssa	0,42	0,64	0,83	1,00	0,18
Korrelaatio Euro Bond -indeksin kanssa	0,13	0,07	0,09	0,18	1,00
Sharpe ⁶⁾	1,11	-0,01	0,70	0,21	1,33
Keskihajonta, % ⁷⁾	9,79	3,35	13,07	21,74	2,74
Alavolatiliiteetti, % ⁸⁾	7,25	2,60	9,38	15,31	1,79

VISIO Allocator

Strategia	Absoluuttisen tuoton rahasto (multistrategia), joka keskittyy Pohjois-Euroopan osakemarkkinoille
Tavoitteet	Tavoitetuotto 12 % 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 1 %
Hallinnointipalkkio	1,25 % per annum
Tuottosidonnainen palkkio	20 % referenssikoron ylitteestä
Referenssikorko	5 % per annum
Merkinnät ja lunastukset	Päivittäin
Minimisijoitus	50 000 €
Kotimaa	Suomi
Valvoja	Suomen Finanssivalvonta
Säilytysyhteisö	SEB
Aloituspäivä	15.4.2010
ISIN	FI4000013156
Bloomberg	VISIOAL FH
Salkunhoitaja	VISIO Varainhoito Oy
Hallinnoija	UB Rahastoyhtiö Oy

Laskelmat

- 1) 15.4.2010 rahastoa merkinnyt asiakas saanut lisäosuuksia 14,5 %
- 2) Yritysriskiä sisältävän JVK –salkun luottoriskin modifioitu duraatio. Esimerkiksi luvun ollessa +3, laskee rahaston JVK –salkun arvo 3 % korkojen noustessa yhdellä prosenttiyksiköllä
- 3) Koko JVK-salkun korkoriskin modifioitu duraatio (sisältää yritys- ja valtiovelkakirjat sekä johdannaiset)
- 4) Kaikki long-positiot + kaikkien short-positioiden itseisarvo jaettuna NAV:lla
- 5) Beta suhteessa EuroStoxx50 – indeksiin. Esimerkiksi betan ollessa +0,2, odotetaan rahaston arvon nousevan 0,2 % indeksin noustessa yhdellä prosenttiyksiköllä
- 6) Riskittömänä korkona käytetty kolmen kuukauden Euriboria
- 7) Vuotuinen keskihajonta laskettu päivätuotoista
- 8) Vertailukorko on annualisoitu kolmen kuukauden Euribor, tunnusluku mittaa vertailukoron alle jäävän tuoton vaihtelua

Sijoittajan ei tule perustaa sijoituspäätöstään pelkästään tähän kuukausikatsaukseen. Avaintietoesite, rahastoesite, vuosikertomus, puolivuotiskatsaus 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 tunnuslujen laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä.

Salkunhoitajat

Petri Tuutti (s. 1968)
Toimitusjohtaja, CIO

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

Antti Aalto (s. 1982)
Salkunhoitaja

- Osakemeklari, Danske Markets Equities, 2007-2012

VISIO Varainhoito Oy

Osoite	Aleksanterinkatu 21 H, 00100 Helsinki
Yhteyshenkilö	Petri Tuutti
Kotisivu	www.vam.fi
Sähköposti	visio@vam.fi