

TOTEUTUNUT TUOTTO 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	1,41	2,15	2,94	-0,93	-0,19	0,85	-0,05	2,78	2,50	-2,67	0,56	12,68	189,35	165,4
2018	0,80	-4,38	-0,84	0,19	3,89	-2,14	-0,20						-2,85	183,96	221,8

SALKUNHOITAJIEN KOMMENTTI

Rahastomme arvo laski heinäkuussa 0,2 % Stoxx Europe 600 - tuottoindeksin noustessa 3,14 % Kuukauden keskimääräinen osakepainomme oli 64 %. Kuukauden aikana parhaiten tuottivat positiomme lääketeollisuusyhtiöissä. Kuukausituottomme jäi heikoksi pääosin siitä syystä, että isot positiomme Stora Ensossa ja Danske Bankissa kehittyivät huonosti tulosjulkistustensa jälkeen. Molempien yhtiöiden arvostustasot ovat kurssilaskun myötä mielestämme varsin maltillisia. Heinäkuun aikana ostimme salkkuamme UBS:ää ja Konecranesia ja kotiutimme voittoja Orionista ja UPM:stä.

Olemme suojanneet osan osakesijoituksistamme indeksifutuuilla ja myyntioptiona. Strateginen osakemarkkinäkemyksemme on edelleen positiivinen, vaikka olemmekin mielestämme jo noususyklin loppuvaiheessa.

AVAINLUVUT JA OMISTUKSET

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Teollisuusyhtiöt	18 %	-1 %	17 %
Rahoitus	15 %	0 %	15 %
Terveystuotteet	14 %	0 %	14 %
Päivittäistavarat	11 %	0 %	11 %
Paperiteollisuus	8 %	0 %	8 %
Energia	8 %	0 %	8 %
Muut	29 %	-27 %	2 %
Yhteensä	102 %	-28 %	74 %

TUOTTOJAKAUMA

Osakevalinnat
Markkinaneutraalit strategiat
Korkosijoitukset
Yhteensä

Tuotto %
-0,22 %
0,03 %
-0,01 %
-0,20 %

Suurimmat omistukset

1. Subsea 7
2. Shire Plc
3. StoraEnso
4. Danske Bank
5. Bayer

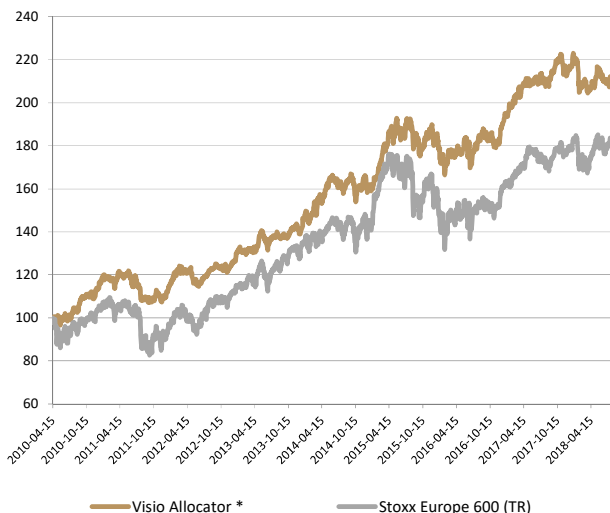
Net Long, %

7,2 %
6,3 %
5,7 %
5,1 %
5,1 %

Toimiala

Energia
Terveystuotteet
Paperiteollisuus
Rahoitus
Terveystuotteet

RAHASTO-OSUUDEN JA VERTAILUINDEKSIN ARVO (KULUJEN JÄLKEEN)



* Asiakkaalle, joka merkinnyt rahastoa 15.4.2010 (palkkiot huomioitu)

KORKOINSTRUMENTIT

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	7 %	0 %	7 %
Luottoriskiduraatio ²⁾	3,0	vuotta	
Korkoriskiduraatio ³⁾	2,9	vuotta	

PORTFOLION RISKIJAKAUMA

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	109 %	-28 %	81 %
Bruttosijoitusaste ⁴⁾	137 %		
Osakepaino	Viim. 74 %	Keskiarvo 64 %	Korkein 78 % Matalin 51 %

TUOTOT JA KORRELAATIOT

Tuotot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Heinäkuu 2018, %	-0,20	-0,41	3,15	3,14	0,39
Vuoden 2018 alusta, %	-2,85	-2,87	4,47	2,78	2,90
Viimeiset 12kk, %	0,14	-1,58	12,73	6,55	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	110,59	-2,30	117,39	83,35	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	9,39	-0,28	9,81	7,58	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	65	58	68	61	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,25	0,74	2,57	2,90	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-1,89	-1,08	-2,70	-2,64	

Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge fund ind. kanssa	0,42	1,00	0,78	0,68	
Korrelaatio MSCI World:n kanssa	0,39	0,78	1,00	0,83	
Korrelaatio Stoxx Europe 600:n kanssa	0,49	0,68	0,83	1,00	
Sharpe ⁵⁾	0,99	-0,08	0,79	0,46	
Keskihajonta, % ⁶⁾	9,49	3,29	12,35	16,32	
Alavolatiliteetti, % ⁷⁾	7,05	2,54	8,87	11,57	

Visio Allocator on absoluuttisen tuoton rahasto, jonka sijoitustoiminta on keskittynyt Pohjois-Euroopan osake- ja korkomarkkinoille. Rahaston tuottotavoitteena on osakemarkkinoita parempi tuotto selvästi osakemarkkinää alhaisemmalla riskillä. Rahaston tavoitteena on myös vähintään säilyttää rahaston arvo kaikissa markkinaolosuhteissa vuositasolla mitattuna.



SALKUNHOITAJAT

Petri Tuutti (s. 1968)

Salkunhoitaja, 2009

Antti Aalto (s. 1982)

Salkunhoitaja, 2012

Sami Listola (s. 1978)

Salkunhoitaja, 2017

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) Riskittömänä korkona käytetty kolmen kuukauden Euriboria
- 6) Vuotuinen keskihajonta laskettu päivätuotoista
- 7) Vertailukorko on annualisoitu kolmen kuukauden Euribor, tunnusluku mittaa vertailukoron alle jäävän tuoton vaihtelua

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	F14000013156
Bloomberg	VISIOAL FH
Salkunhoitaja	Visio Varainhoito Oy
Hallinnoija	UB Rahastoyhtiö Oy

VISIO VARAINHOITO OY

Aleksanterinkatu 21 H, 00100, Helsinki

Yhteyshenkilö Tom Wiik

www.vam.fi | visio@vam.fi

UB Rahastoyhtiö Oy | Aleksanterinkatu 21 A, 00100 Helsinki | ID: 2118101-5