

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	-0,01	0,99				-1,89	185,78	221,1

SALKUNHOITAJIEN KOMMENTTI

Rahastomme arvo nousi syyskuussa 0,99 % Stoxx Europe 600 - tuottoindeksin noustessa 0,32 %. Kuukauden keskimääräinen osakepainomme oli 74 %.

Kuukauden aikana parhaiten tuottivat positiomme öljypalveluyhtiöissä ja lääkeyhtiö Shiressä. Heikoiten tuottivat sijoituksemme Huhtamässä ja Wärtsilässä. Kuun aikana lisäsimme salkkuunne energiayhtiöt Golarin ja Seadrillin. Vastaavasti laskimme kuun aikana painoa pankkiosakkeissa myymällä Dansken ja ING-pankin osakkeemme.

Makrorintamalla Italian odotuksia löysempi budjettiesitys on hermostuttanut euroalueen sijoittajia viime päivinä. Koska salkussamme ei ole italialaisia yhtiöitä, uskomme alkavan tuloskauden olevan rahastomme kannalta tärkeämpi ajuri. Pääteemoina tulevat olemaan mielestämme kauppasodan aiheuttama epävarmuus yhtiöiden kysyntänäkymiin ja kustannuspaineiden vaikutus yhtiöiden marginaaleihin.

TUOTTOJAKAUMA

Osakevalinnat
Markkinaneutraalit strategiat
Korkosijoitukset
Yhteensä

Tuotto %

-0,35 %
1,02 %
0,32 %
0,99 %

AVAINLUVUT JA OMISTUKSET

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Energia	18 %	0 %	18 %
Teollisuusyhtiöt	16 %	-7 %	9 %
Terveystuotteet	12 %	-1 %	11 %
Informaatioteknologia	11 %	0 %	10 %
Tietoliikenne	9 %	0 %	9 %
Päivittäistavarat	5 %	0 %	4 %
Muut	31 %	-26 %	4 %
Yhteensä	102 %	-35 %	67 %

Suurimmat omistukset

1. Subsea 7
2. Amazon
3. Neste
4. Volvo
5. Sandvik

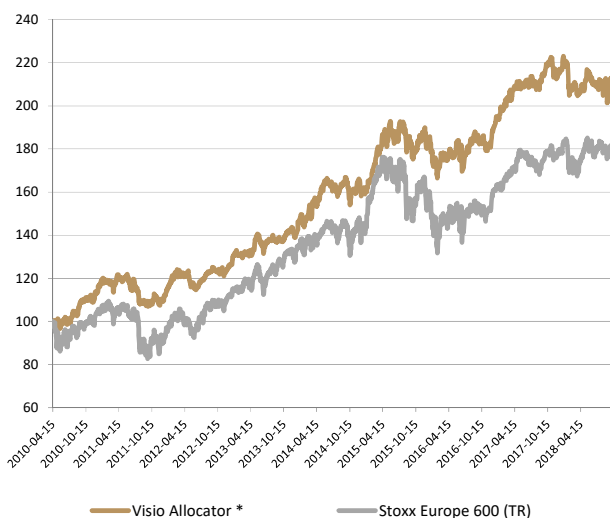
Net Long, %

6,9 %
4,7 %
4,3 %
4,2 %
3,8 %

Toimiala

Energia
Teknologia
Energia
Teollisuusyhtiöt
Teollisuusyhtiöt

RAHASTO-OSUUDEN JA VERTAILUINDEKSIN ARVO (KULUJEN JÄLKEEN)



* Asiakkaalle, joka merkinnyt rahastoa 15.4.2010 (palkkiot huomioitu)

KORKOINSTRUMENTIT

Riskijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	9,2 %	-3,7 %	5,5 %
Luottoriskiduraatio ²⁾	4,2	vuotta	
Korkoriskiduraatio ³⁾	4,0	vuotta	

PORTFOLION RISKIJAKAUMA

Riskijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	111 %	-38 %	73 %
Bruttosijoitusaste ⁴⁾	150 %		
Osakepaino	Viim. 67 %	Keskiarvo 74 %	Korkein 97 % Matalin 32 %

TUOTOT JA KORRELAATIOT

Tuotot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Syyskuu 2018, %	0,99	-1,01	0,73	0,32	0,39
Vuoden 2018 alusta, %	-1,89	-3,69	6,64	0,90	2,90
Viimeiset 12kk, %	-1,55	-2,90	12,30	1,48	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	112,77	-3,13	121,90	80,01	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	9,34	-0,37	9,88	7,20	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	64	57	68	60	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,23	0,73	2,52	2,85	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-1,84	-1,06	-2,70	-2,62	

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⁾	0,98	-0,11	0,80	0,44	
Keskihajonta, % ⁶⁾	9,51	3,28	12,26	16,20	
Alavolatiteetti, % ⁷⁾	7,06	2,53	8,80	11,49	

Visio Allocator on absoluuttisen tuoton rahasto, jonka sijoitustoiminta on keskittynyt Pohjois-Euroopan osake- ja korkomarkkinoille. Rahaston tuottotavoitteena on osakemarkkinoita parempi tuotto selvästi osakemarkkinaa 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

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) 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

VISIO VARAINHOITO OY

Kalevankatu 12, 00100, Helsinki

Yhteyshenkilö Tom Wiik

www.vam.fi | visio@vam.fi

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