

## Toteutunut tuotto <sup>1)</sup>

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi	Osuuden arvo	Rahaston koko (MEUR)
<b>2010</b>				-0,28	-0,95	1,05	2,31	1,15	5,63	0,66	0,22	5,42	<b>16,05</b>	<b>115,43</b>	<b>17,3</b>
<b>2011</b>	1,94	-0,49	0,70	0,71	2,08	-3,37	-3,48	-3,42	-0,54	2,66	-3,16	3,47	<b>-3,23</b>	<b>110,87</b>	<b>23,0</b>
<b>2012</b>	5,23	3,90	-0,62	0,84	-4,31	-0,60	2,67	2,44	0,75	-0,48	0,07	2,28	<b>12,48</b>	<b>120,46</b>	<b>37,8</b>
<b>2013</b>	3,39	-0,40	1,33	1,22	3,56	-2,64	2,29	-0,39	0,51	2,51	1,37	2,16	<b>15,78</b>	<b>134,55</b>	<b>65,8</b>
<b>2014</b>	-0,95	4,26	2,25	1,79	4,16	-0,63	-0,75	0,65	1,09	-1,85	2,43	-2,04	<b>10,66</b>	<b>147,66</b>	<b>102,8</b>
<b>2015</b>	1,87	4,75	3,88	2,75	3,02	-1,92	1,88	-3,13	-4,06	3,74	2,96	-1,49	<b>14,65</b>	<b>165,16</b>	<b>125,1</b>
<b>2016</b>	-5,61	-0,09	0,70	1,15	2,87	-5,13	3,86	3,26	-2,28	0,20	0,22	5,05	<b>3,66</b>	<b>168,02</b>	<b>126,4</b>
<b>2017</b>	2,82	1,41	2,15	2,94	-0,93	-0,19	0,85	-0,05	2,78	2,50	-2,67	0,56	<b>12,68</b>	<b>189,35</b>	<b>165,4</b>
<b>2018</b>	0,80												<b>0,80</b>	<b>190,87</b>	<b>173,6</b>

## Salkunhoitajien kommentti

Rahastomme arvo nousi tammikuussa 0,8 % Stoxx Europe 600 – tuottoindeksin noustessa 2,1 %. Kuukauden keskimääräinen osakepainomme oli 69 % sen vaihdella 48 – 86 % välillä. Ostimme salkkuamme tammikuun aikana Investoria ja Handelsbankenia.

Markkinaneutraalien strategioiden negatiivinen tuotto johtui pääosin Metson huonosta kurssikehityksestä suhteessa Stoxx 600 - teollisuusindeksiin. Odotamme tuottoeron kääntyvän Metson eduksi tulevien kuukausien aikana.

## Avainluvut ja omistukset

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Teollisuusyhtiöt	19 %	-2 %	16 %
Paperiteollisuus	10 %	0 %	10 %
Rahoitus	6 %	0 %	6 %
Terveydenhuolto	9 %	0 %	9 %
Päivittäistavarat	8 %	0 %	8 %
Muut	30 %	-4 %	26 %
<b>Yhteensä</b>	<b>82 %</b>	<b>-6 %</b>	<b>76 %</b>

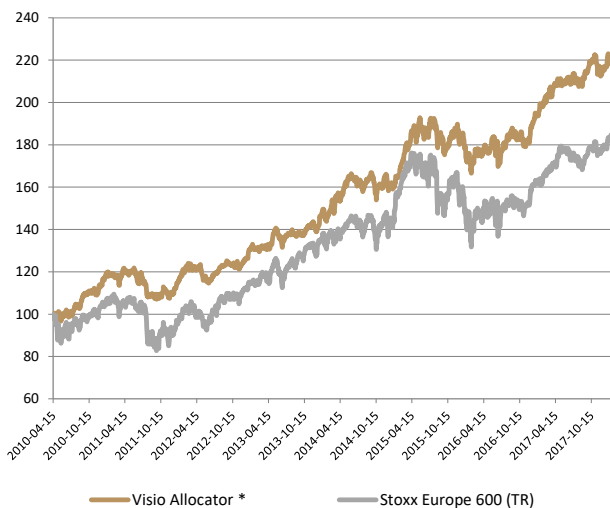
## Tuottojakauma

	Tuotto %
Osakevalinnat	1,70 %
Markkinaneutraalit strategiat	-0,84 %
Indeksisuojaajat	-0,20 %
Korkosijoitukset	0,14 %
<b>Yhteensä</b>	<b>0,80 %</b>

## Suurimmat omistukset

	Net Long, %	Toimiala
1. UPM	5,2 %	Paperiteollisuus
2. Stora Enso	4,9 %	Paperiteollisuus
3. Metso	4,4 %	Teollisuusyhtiöt
4. Volvo	3,8 %	Teollisuusyhtiöt
5. YIT	2,9 %	Teollisuusyhtiöt

## Rahasto-osuuden ja vertailuindeksin arvo (kulujen jälkeen)



\* Asiakkaalle, joka merkinnyt rahastoa 15.4.2010 (palkkiot huomioitu)

## Korkoinstrumentit

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	16 %	0 %	16 %
Luottoriskiduraatio <sup>2)</sup>	3,3	vuotta	
Korkoriskiduraatio <sup>3)</sup>	3,0	vuotta	

## Portfolion riskijakauma

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	97 %	-6 %	91 %
Bruttosijoitusaste <sup>4)</sup>	104 %		

	Viim.	Keskiarvo	Korkein	Matalin
Osakepaino	80 %	69 %	86 %	48 %

## Tuotot ja korrelaatiot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	STOXX Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
<b>Tuotot</b>					
Tammikuu 2018, %	0,80	2,67	3,91	2,06	0,44
Vuoden 2018 alusta, %	0,80	2,67	3,91	2,06	0,44
Viimeiset 12kk, %	10,49	5,93	21,56	13,20	4,71
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	118,50	3,27	116,23	82,07	47,98
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	10,54	0,41	10,39	7,98	5,15
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	66,67	59,14	67,74	61,29	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,27	0,73	2,63	2,92	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-1,89	-1,07	-2,69	-2,68	
<b>Korrelaatiot ja muut avainluvut</b>					
Korrelaatio HFR Global Hedge fund ind. kanssa	0,43	1,00	0,78	0,69	
Korrelaatio MSCI World:n kanssa	0,40	0,78	1,00	0,84	
Korrelaatio STOXX Europe 600:n kanssa	0,49	0,69	0,84	1,00	
Sharpe <sup>5)</sup>	1,10	0,13	0,83	0,48	
Keskihajonta, % <sup>6)</sup>	9,53	3,25	12,39	16,53	
Alavolatilitteetti, % <sup>7)</sup>	7,05	2,48	8,85	11,70	

**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

## Laskelmat

- 15.4.2010 rahastoa merkinnyt asiakas saanut lisäosuuksia 14,5 %
- Yritysriskiä sisältävän JVK –salkun luottoriskin modifioitu duraatio. Esimerkiksi luvun ollessa +3, laskee rahaston JVK –salkun arvo 3 % korkojen noustessa yhdellä prosenttiyksiköllä
- Koko JVK-salkun korkoriskin modifioitu duraatio (sisältää yritys- ja valtiovelkakirjat sekä johdannaiset)
- Kaikki long-positiot + kaikkien short-positioiden itseisarvo jaettuna NAV:lla odotetaan rahaston arvon nousevan 0,2 % indeksin noustessa yhdellä prosenttiyksiköllä
- Riskittömänä korkona käytetty kolmen kuukauden Euriboria
- Vuotuinen keskihajonta laskettu päivätuotoista
- 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	FI4000013156
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