

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	-7,44	-6,63	-4,51	-19,03	153,32	159,2

SALKUNHOITAJIEN KOMMENTTI

Rahastomme arvo laski joulukuussa 4,51 % Stoxx Europe 600 -tuottoindeksin laskiessa 5,46 %.

Kuukauden aikana parhaiten tuottivat positiomme Amer Sportsissa ja Fortumissa. Heikoiten tuottivat sijoituksemme metsäyhtiöissä Stora Ensossa ja UPM:ssä. Myimme salkustamme panimoyhtiö Anheuser-Buschin ja öljypalveluyhtiö TGS:n.

Koska osakemarkkinat laskivat joulukuussa loka-marraskuun tasojen läpi, laskimme osakeriskin 26 %:iin. Lisäksi tästä noin 5% oli Amer-yrityskauppaan liittyvää riskiä. Pidämme osakepainomme toistaiseksi alle 30 %:ssa, koska suhdanneindikaattorit ovat edelleen olleet odotettua heikompia ja tuloskasvuennusteet ovat alkaneet laskea tulosvaroitusten myötä. Uskomme tulosennusteriskin olevan edelleen alaspäin. Matalaa riskitasoa puoltaa myös epävarmuus kauppasotaan ja Brexitiin liittyen.

AVAINLUVUT JA OMISTUKSET

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Paperiteollisuus	11 %	0 %	11 %
Päivittäistavarat	7 %	0 %	7 %
Informaatioteknologia	5 %	0 %	5 %
Teollisuusyhtiöt	4 %	-2 %	1 %
Rahoitus	4 %	0 %	3 %
Yhdyskuntapalvelut	3 %	0 %	3 %
Muut	10 %	-14 %	-5 %
Yhteensä	43 %	-17 %	26 %

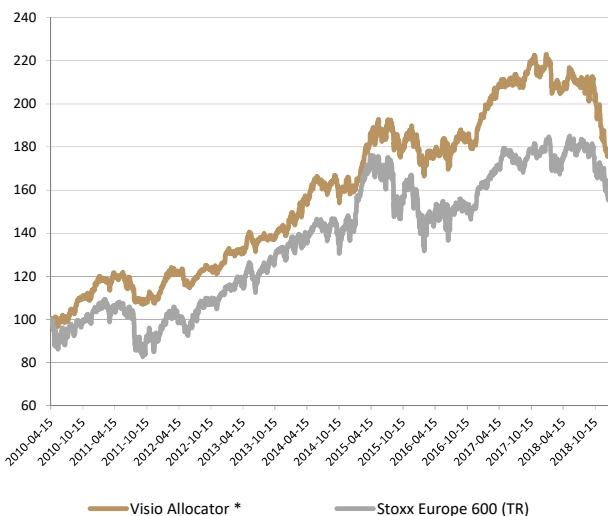
TUOTTOJAKAUMA

	Tuotto %
Osakevalinnat	-4,31 %
Markkinaneutraalit strategiat	-0,89 %
Indeksisuoajat	1,32 %
Korkosijoitukset	-0,64 %
Yhteensä	-4,51 %

Suurimmat omistukset

	Net Long, %	Toimiala
1. Amer Sports	5,6 %	Kulustustavarat
2. UPM	5,0 %	Paperiteollisuus
3. Fortum	3,2 %	Yhdyskuntapalvelut
4. Stora Enso	3,2 %	Paperiteollisuus
5. Svenska Cellulosa	3,0 %	Paperiteollisuus

RAHASTO-OSUUDEN JA VERTAILUINDEKSIN ARVO (KULUJEN JÄLKEEN)



KORKOINSTRUMENTIT

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	12,5 %	0,0 %	12,5 %
Luottoriskiduraatio ²⁾	3,5	vuotta	
Korkoriskiduraatio ³⁾	3,3	vuotta	

PORTFOLION RISKIJAKAUMA

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	55 %	-17 %	38 %
Bruttosijoitusaste ⁴⁾	72 %		
Osakepaino	Viim. 26 %	Keskiarvo 36 %	Korkein 82 % Matalin 6 %

* Asiakkaalle, joka merkinnyt rahastoa 15.4.2010 (palkkiot huomioitu)

TUOTOT JA KORRELAATIOT

Tuotot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Joulukuu 2018, %	-4,51	-2,55	-7,86	-5,46	0,39
Vuoden 2018 alusta, %	-19,03	-10,20	-7,38	-10,77	5,00
Viimeiset 12kk, %	-19,03	-10,20	-7,38	-10,77	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	75,52	-9,68	92,73	59,19	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	6,67	-1,16	7,82	5,48	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	63	56	67	59	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,23	0,73	2,50	2,85	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,17	-1,11	-2,98	-2,72	

Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge fund ind. kanssa	0,43	1,00	0,78	0,67	
Korrelaatio MSCI World:n kanssa	0,40	0,78	1,00	0,82	
Korrelaatio Stoxx Europe 600:n kanssa	0,48	0,67	0,82	1,00	
Sharpe ⁵⁾	0,69	-0,35	0,63	0,34	
Keskihajonta, % ⁶⁾	9,67	3,33	12,44	16,18	
Alavolatiteetti, % ⁷⁾	7,27	2,59	8,99	11,52	

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 vuositason mitattuna.

SALKUNHOITAJAT

Petri Tuutti (s. 1968)

Salkunhoitaja, 2009

Antti Aalto (s. 1982)

Salkunhoitaja, 2012

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