

**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	-4,38	-0,84	0,19	3,89	-2,14	-0,20	-0,01	0,99	-7,44	-6,63	-4,51	<b>-19,03</b>	<b>153,32</b>	<b>159,2</b>
<b>2019</b>	2,21												<b>2,21</b>	<b>156,71</b>	<b>154,8</b>

**SALKUNHOITAJIEN KOMMENTTI**

Rahastomme arvo nousi tammikuussa 2,21 % Stoxx Europe 600 -tuottoindeksin noustessa 6,32 %. Kuukauden keskimääräinen osakepainomme oli 20 %.

Kuukauden aikana parhaiten tuottivat positiomme metsäyhtiöissä Stora Ensossa ja UPM:ssä. Heikoiten tuottivat salkkumme indeksisuoajat. Kuun aikana lisäsimme salkkumme muotiyhtiö Burberryn ja lääkeyhtiö Celgenen. Vastaavasti myimme salkkumme Konecranesin ja Nordean.

Pidämme osakeriskimme edelleen alhaisena, koska talousaktiiviteetti ja tulosennusteet ovat jatkaneet laskuaan. Lisäksi epävarmuus noususyklin loppumisesta ja kauppasodan uhka tarkoittavat, että markkinoiden tuottopotentiali suhteessa riskeihin ei ole vielä tarpeeksi houkuttelevalla tasolla riskin nostamiseen.

**AVAINLUVUT JA OMISTUKSET**

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Päivittäistavarat	15 %	0 %	15 %
Informaatioteknologia	5 %	0 %	4 %
Terveystuotteet	3 %	-2 %	1 %
Paperiteollisuus	3 %	0 %	3 %
Yhdyskuntapalvelut	2 %	0 %	2 %
Rahoitus	2 %	0 %	2 %
Muut	19 %	-37 %	-18 %
<b>Yhteensä</b>	<b>49 %</b>	<b>-40 %</b>	<b>9 %</b>

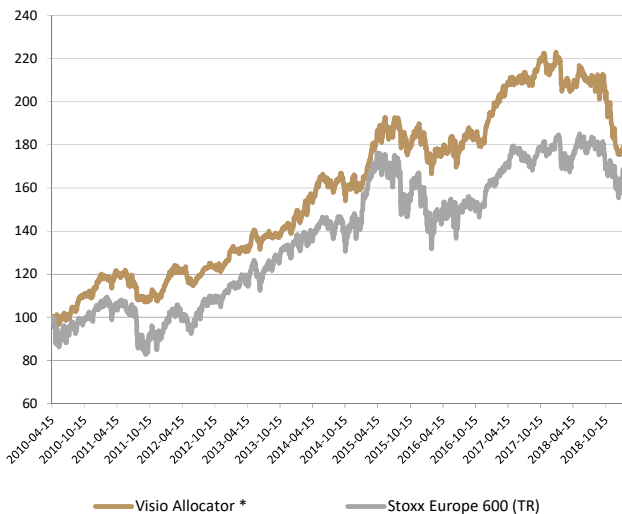
**TUOTTOJAKAUMA**

	Kk-tuotto %	Vuosituotto %
Osakevalinnat	1,65 %	1,65 %
Markkinaneutraalit strategiat	0,62 %	0,62 %
Indeksisuoajat	-0,49 %	-0,49 %
Korkosijoitukset	0,42 %	0,42 %
<b>Yhteensä</b>	<b>2,21 %</b>	<b>2,21 %</b>

**Suurimmat omistukset**

	Net Long, %	Toimiala
1. Amer Sports	4,7 %	Kulutustavarat
2. Cie Financiere Richemont	2,9 %	Kulutustavarat
3. UPM	2,8 %	Paperiteollisuus
4. Fortum	2,4 %	Yhdyskuntapalvelut
5. Celgene	2,1 %	Terveystuotteet

**RAHASTO-OSUUDEN JA VERTAILUINDEKSIIN ARVO (KULUJEN JÄLKEEN)**



**KORKOINSTRUMENTIT**

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	12,3 %	0,0 %	12,3 %
Luottoriskiduraatio <sup>2)</sup>	3,8	vuotta	
Korkoriskiduraatio <sup>3)</sup>	3,7	vuotta	

**PORTFOLION RISKIJAKAUMA**

	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	62 %	-40 %	21 %	
Bruttosijoitusaste <sup>4)</sup>	102 %			
<b>Osakepaino</b>	<b>Viim.</b>	<b>Keskiarvo</b>	<b>Korkein</b>	<b>Matalin</b>
Kuun aikana	9 %	20 %	33 %	9 %
Alusta alkaen		57 %	110 %	-1 %

\* 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
Tammikuu 2019, %	2,21	1,81	7,24	6,32	0,39
Vuoden 2019 alusta, %	2,21	1,81	7,24	6,32	5,00
Viimeiset 12kk, %	-17,90	-10,26	-4,27	-6,67	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	79,40	-7,77	106,69	69,26	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	6,86	-0,91	8,60	6,16	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	63	55	68	59	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,23	0,73	2,57	2,91	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,17	-1,14	-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	0,39	0,78	1,00	0,82	
Korrelaatio Stoxx Europe 600:n kanssa	0,48	0,67	0,82	1,00	
Sharpe <sup>5)</sup>	0,71	-0,27	0,69	0,38	
Keskihajonta, % <sup>6)</sup>	9,62	3,32	12,46	16,15	
Alavolatiliteetti, % <sup>7)</sup>	7,24	2,58	8,97	11,47	

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 mittana.

## 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
Merkinnot 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