

**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	0,82	0,67	2,04	-2,75	1,29	-0,54	-2,21					<b>1,42</b>	<b>155,49</b>	<b>127,1</b>

**SALKUNHOITAJIEN KOMMENTTI**

Rahastomme arvo laski elokuussa 2,2 % osakepainon ollessa keskimäärin 39 %. Parhaiten tuottivat osakesuojamme sekä positiomme tanskalaisyhtiöissä Royal Unibrew:ssä ja Novo Nordiskissa. Heikoiten tuottivat sijoituksemme listaamattomissa osakkeissa (paino 3,1 %) sekä JVK-lainoissa (paino 1,6 %). Näiden kahden strategian osuus viime kuun tuotosta oli hieman yli 50 %. Pienensimme JVK-lainasalkun painoa merkittävästi, koska näemme tuotto/riskisuhteen parempana osakemarkkinoilla. Uutena sijoituksena salkkuamme tuli Amazon, jonka kurssi tuli kuun lopulla houkuttelevalle tasolle.

Nostimme osakepainoaamme loppukuusta, koska nyt nähdyn kurssilaskun jälkeen monet yhtiöt on jo hinnoiteltu sen mukaan, että talous ajautuu taantumaan. Lisäksi sijoittajien varovaisuus ja pessimismi markkinoilla on nyt erittäin korkealla tasolla.

**AVAINLUVUT JA OMISTUKSET**

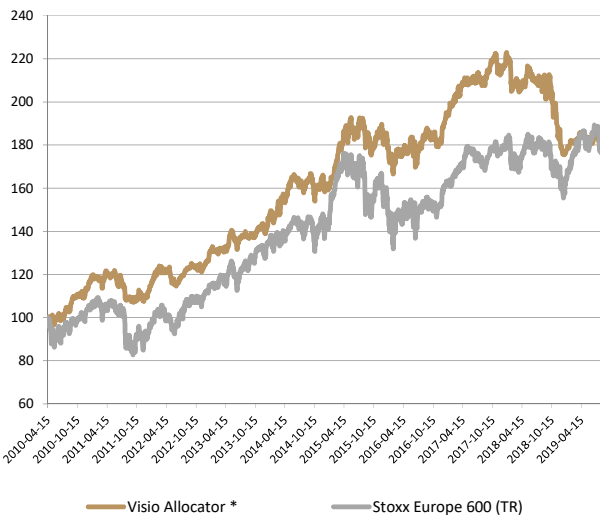
Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Rahoitus	14,9 %	0,0 %	14,9 %
Päivittäistavarat	13,8 %	0,0 %	13,8 %
Teollisuusyhtiöt	11,7 %	-1,6 %	10,1 %
Informaatioteknologia	10,5 %	0,0 %	10,5 %
Paperiteollisuus	7,8 %	0,0 %	7,8 %
Energia	6,3 %	0,0 %	6,3 %
Muut	8,5 %	-14,9 %	-6,5 %
<b>Yhteensä</b>	<b>73,5 %</b>	<b>-16,5 %</b>	<b>56,9 %</b>

**TUOTTOJAKAUMA**

	Kk-tuotto, %	Vuoden alusta, %
Osakevalinnat	-1,87 %	0,75 %
Indeksisuojat	0,67 %	-0,09 %
Markkinaneutraalit strategiat	-0,16 %	1,34 %
Korkosijoitukset	-0,88 %	-0,58 %
<b>Yhteensä</b>	<b>-2,22 %</b>	<b>1,42 %</b>

Suurimmat omistukset	Net Long, %	Toimiala
1. Sampo Oyj	5,4 %	Rahoitus
2. Neste	4,6 %	Energia
3. UPM	4,2 %	Paperiteollisuus
4. Amazon Inc	3,7 %	Teknologia
5. Swedish Match	3,7 %	Päivittäistavarat

**RAHASTO-OSUUDEN JA STOXX EUROPE 600 - INDEKSIN ARVO (KULUJEN JÄLKEEN)**



**KORKOINSTRUMENTIT**

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	1,6 %	0,0 %	1,6 %
Luottoriskiduraatio <sup>2)</sup>	2,0	vuotta	
Modifioitu duraatio <sup>3)</sup>	2,0	vuotta	

**PORTFOLION RISKIJAKAUMA**

	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	75 %	-17 %	59 %	
Bruttosijoitusaste <sup>4)</sup>	92 %			
<b>Osakepaino</b>	<b>Viim.</b>	<b>Keskiarvo</b>	<b>Korkein</b>	<b>Matalin</b>
Kuun aikana	57 %	39 %	57 %	20 %
Alusta alkaen		56 %	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
Elokuu 2019, %	-2,21	-0,11	-1,95	-1,35	0,39
Vuoden 2019 alusta, %	1,42	2,06	15,77	15,25	3,33
Viimeiset 12kk, %	-15,47	-5,53	1,28	2,25	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	78,01	-7,55	123,12	83,46	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	6,34	-0,83	8,93	6,68	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	63	56	68	60	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,17	0,74	2,61	2,91	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,15	-1,12	-3,05	-2,77	

### Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge Fund -indeksin kanssa	0,42	1,00	0,78	0,67	
Korrelaatio MSCI World -indeksin kanssa	0,39	0,78	1,00	0,82	
Korrelaatio Stoxx Europe 600 -indeksin kanssa	0,48	0,67	0,82	1,00	
Sharpe <sup>5)</sup>	0,67	-0,26	0,72	0,42	
Keskiahajonta, % <sup>6)</sup>	9,41	3,25	12,35	15,89	
Alavolatiliteetti, % <sup>7)</sup>	7,07	2,52	8,90	11,29	

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

- 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
- Riskittömänä korkona käytetty kolmen kuukauden Euriboria
- Vuotuinen keskihajonta laskettu päivätuotoista
- 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