

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
2019	2,21	0,82	0,67	2,04	-2,75	1,29	-0,54	-2,21	2,67				4,12	159,64	124,2

SALKUNHOITAJIEN KOMMENTTI

Rahastomme arvo nousi syyskuussa 2,67 % osakepainon ollessa keskimäärin 63 %. Parhaiten tuottivat osakevalintamme UPM:ssä, Nordeassa ja Stora Ensossa. Uusina sijoituksina salkkuamme tulivat Nordea ja Facebook. Pienensimme painojamme syklisissä yhtiöissä (Volvo, Konecranes ja Electrolux). Teollisuusyritysten osalta säilytimme positiomme kaivossektorille laitteita toimittavien yritysten (Sandvik, Epiroc, Metso / Outotec) osalta. Uskomme metsäosakkeiden edelleen tarjoavan pitkäaikaiselle sijoittajalle hyvän tuottomahdollisuuden sellusyökin ollessa lähellä pohjaansa. Sijoitimme myös lohenkasvattajayrityksiin menneen kuun aikana.

Edelleen heikkona jatkunut talousdata tarkoittanee, että alkavalla tuloskaudella yhtiöiden tulokset ja kommentit tulevat olemaan negatiivisävytteisiä. Tavoitteemme on syksyn aikana nostaa osakepainoamme, koska sijoittajien positioituminen, alhainen korkotaso ja pohjaavat talusluvut tarkoittavat, että osakkeiden lasku jäänee lyhyeksi.

AVAINLUVUT JA OMISTUKSET

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Päivittäistavarat	18,6 %	0,0 %	18,6 %
Informaatioteknologia	13,4 %	0,0 %	13,4 %
Rahoitus	13,0 %	0,0 %	13,0 %
Teollisuusyhtiöt	7,6 %	-0,7 %	6,9 %
Paperiteollisuus	6,7 %	-0,8 %	5,9 %
Energia	6,4 %	0,0 %	6,4 %
Muut	15,1 %	-17,3 %	-2,2 %
Yhteensä	80,8 %	-18,8 %	62,0 %

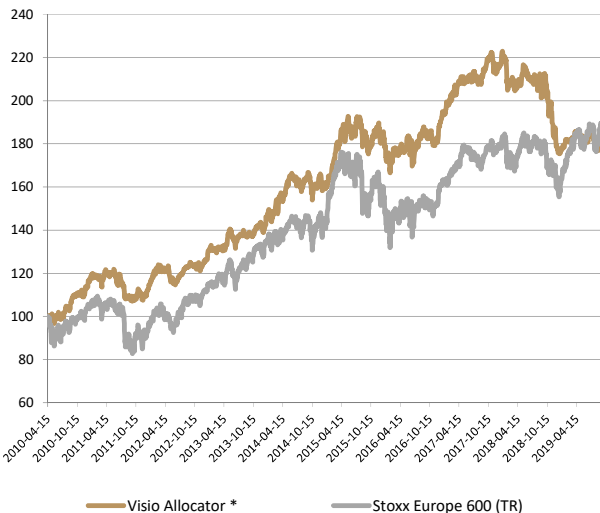
TUOTTOJAKAUMA

	Kk-tuotto, %	Vuoden alusta, %
Osakevalinnat	2,71 %	3,49 %
Indeksisuojat	-0,25 %	-0,36 %
Markkinaneutraalit strategiat	0,54 %	1,90 %
Korkosijoitukset	-0,32 %	-0,91 %
Yhteensä	2,67 %	4,12 %

Suurimmat omistukset

	Net Long, %	Toimiala
1. Sampo Oyj	7,3 %	Rahoitus
2. Facebook Inc	4,8 %	Teknologia
3. Swedish Match	3,6 %	Päivittäistavarat
4. UPM	3,5 %	Paperiteollisuus
5. Amazon Inc	3,2 %	Teknologia

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



KORKOINSTRUMENTIT

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	1,6 %	0,0 %	1,6 %
Luottoriskiduraatio ²⁾	0,9	vuotta	
Modifioitu duraatio ³⁾	0,9	vuotta	

PORTFOLION RISKIJAKAUMA

	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	82 %	-19 %	64 %	
Bruttosijoitusaste ⁴⁾	101 %			
Osakepaino	Viim.	Keskiarvo	Korkein	Matalin
Kuun aikana	62 %	63 %	84 %	47 %
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
Syyskuu 2019, %	2,67	0,11	2,34	3,70	0,39
Vuoden 2019 alusta, %	4,12	2,30	18,47	19,51	3,75
Viimeiset 12kk, %	-14,07	-4,39	2,90	5,68	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	82,76	-7,32	128,34	90,24	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	6,58	-0,80	9,11	7,03	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	63	57	68	60	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,18	0,72	2,61	2,92	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,15	-1,12	-3,02	-2,74	

Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge Fund -indeksin kanssa	0,42	1,00	0,77	0,67	
Korrelaatio MSCI World -indeksin kanssa	0,39	0,77	1,00	0,82	
Korrelaatio Stoxx Europe 600 -indeksin kanssa	0,48	0,67	0,82	1,00	
Sharpe ⁵⁾	0,70	-0,25	0,74	0,44	
Keskiahajonta, % ⁶⁾	9,38	3,24	12,31	15,84	
Alavolatiliteetti, % ⁷⁾	7,05	2,51	8,87	11,25	

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