

### Kuukausittaiset tuotot (kuluksen jälkeen) asiakkaalle, joka merkinnyt rahastoa 15.4.2010 (sisältää lisäosuudet) <sup>1)</sup>

	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										5,61	141,70	82,4

### Salkunhoitajien kommentti

Rahastomme arvo nousi maaliskuussa 2,3 % Euro Stoxx 50 –tuottoindeksin noustessa 0,5 %. Kuukauden keskimääräinen osakeriskimme oli 46 % sen vaihdella 38 – 53 % välillä. Kuukauden aikana parhaiten tuottivat positioimme osakeanneissa, yrityslainoissa ja öljy-yhtiöissä. Heikoiten tuottivat positioimme laadukkaissa arvoyhtiöissä ja korkean osinkotuoton osakkeissa.

Maaliskuun aikana kotiutimme voittoja Autolivistä, Lassila & Tikanojasta sekä myimme loput Nokian Renkaiden osakkeet tappiolla. Sijoitimme myös ruotsalaiseen Getingeen yhtiön osakekurssin ollessa houkuttelevalla tasolla sen tultua tulosvaroitusten jälkeen alas yli 20 %. Lisäksi sijoitimme norjalaiseen vakuutusyhtiö Storebrandiin uskossamme yhtiön arvostuksen olevan houkutteleva. Pienensimme maaliskuun aikana Suomen markkinoiden painoa osakesalkussamme Venäjän epävarman tilanteen johdosta.

Olemme edelleen varovaisia osakemarkkinan lähiajan kehityksen suhteen. Emme ole kuitenkaan pienentäneet osakeriskiämme, koska salkussamme on useita hyvin nykyiseen markkinatilanteeseen soveltuvia osakkeita. Tämän lisäksi sijoittajien hyvä likviditeettitilanne suosii edelleen osakesijoituksia ja saamme parin seuraavan viikon aikana runsaasti lisätietoa siitä, onko esimerkiksi Kiinan ja Yhdysvaltain talouskasvun heikentyminen väliaikaista vai isompi muutos.

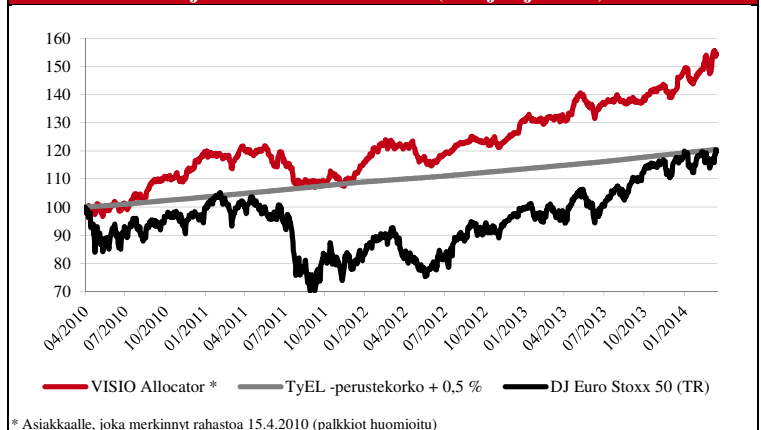
### Avainluvut ja omistukset

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Perusteellisuus	19 %	-3 %	15 %
Teollisuusyhtiöt	13 %	-2 %	12 %
IT	11 %	-1 %	9 %
Muut	22 %	-5 %	17 %
<b>Yhteensä</b>	<b>65 %</b>	<b>-12 %</b>	<b>53 %</b>

Suurimmat omistukset	Net Long, %	Toimiala
1. Outokumpu	12,5 %	Perusteellisuus
2. Scania	4,0 %	Teollisuusyhtiöt
3. Nokia	3,4 %	IT

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



### Korkoinstrumentit

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	28 %	0 %	28 %
Luottoriskiduraatio <sup>2)</sup>	4,67	vuotta	
Korkoriskiduraatio <sup>3)</sup>	4,35	vuotta	

### Portfolion riskijakauma

	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	93 %	-12 %	82 %	
Bruttosijoitusaste <sup>4)</sup>	105 %			
	<b>Viim.</b>	<b>Keskiarvo</b>	<b>Korkein</b>	<b>Matalin</b>
Beta <sup>5)</sup>	0,51	0,33	0,74	-0,01

### Tuotot ja korrelaatiot

Tuotot	Allocator	HFR Global Hedge Fund EUR -indeksi	MSCI World (tuotto)	DJ Euro Stoxx 50 (tuotto)	Euro Bond-indeksi	TyEL
Maaliskuu 2014, %	2,25	-0,53	0,19	0,50	0,72	0,40
Vuoden 2014 alusta, %	5,61	0,75	1,02	2,02	2,94	1,21
Viimeiset 12kk, %	17,18	3,97	18,57	24,09	5,00	5,14
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	54,44	2,71	45,21	19,97	15,89	20,53
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	68,09	60,87	65,22	58,70	63,04	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,20	0,88	3,21	4,06	0,90	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-1,70	-1,06	-2,83	-3,88	-0,70	
<b>Korrelaatiot ja muut avainluvut</b>						
Korrelaatio HFR Global Hedge fund ind. kanssa	0,39	1,00	0,76	0,60	0,06	
Korrelaatio MSCI World:n kanssa	0,37	0,76	1,00	0,85	0,08	
Korrelaatio DJ Euro Stoxx 50:n kanssa	0,33	0,60	0,85	1,00	0,18	
Korrelaatio Euro Bond -indeksin kanssa	0,15	0,06	0,08	0,18	1,00	
Sharpe <sup>6)</sup>	1,35	0,12	0,69	0,19	1,12	
Keskihajonta, % <sup>7)</sup>	8,33	2,98	13,92	22,48	3,10	
Alavolatiliteetti, % <sup>8)</sup>	5,91	2,59	11,43	17,79	2,22	

# VISIO

ASSET MANAGEMENT

## VISIO Allocator

Strategia	Absoluuttisen tuoton rahasto (multistrategia), joka keskittyy pohjoismaisille osakemarkkinoille
Tavoitteet	Tavoitetuotto 12 % per annum Tavoitevolatiliteetti 10 % per annum Matala osakemarkkinakorrelaatio

## Miksi sijoittaa VISIO Allocatoriin

- Loistava tuottohistoria.
- Pitkä kokemus pohjoismaisista osakemarkkinoista.
- Laaja kontaktiverkosto.
- Systemaattinen lähestymistapa salkunhoitoon.

## Rahaston perustiedot

Merkintäpalkkio	Enintään 1 %
Lunastuspalkkio	Enintään 0,5 %
Hallinnointipalkkio	1,25 % per annum
Tuottosidonnainen palkkio	20 % vertailuindeksin ylitteestä, merkintäkohtainen high water mark
Vertailuindeksi	TyEL -perustekorko + 0,5 %
Merkinnät ja lunastukset	Kuukauden viim. pankkipäivänä, viiden pankkipäivän varoitusajalla
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

## Salkunhoitajat

**Petri Tuutti (s. 1968)**  
Toimitusjohtaja, CIO

- Yksi Avenir -rahastoyhtiön perustajista ja salkunhoitajista sekä hallituksen jäsen, 2000–2008
- Vanhempi salkunhoitaja, Yrittäjänvakuutus-Fennia, 1999–2000
- Salkunhoitaja, eläkevakuutusyhtiö Varma ja henkivakuutusyhtiö Nova ja Henki-Sampo, 1996–1998

**Antti Aalto (s. 1982)**  
Salkunhoitaja

- Osakemeklari, Danske Markets Equities, 2007-2012

**Jukka Rannila (s. 1977)**  
Salkunhoitaja

- Salkunhoitaja, Ilmatar Asset Management Oy, 2006-2009
- Analyytikko, salkunhoitaja, Kulvik & Cie, 2004-2006

**Joonas Ilvonen (s. 1988)**  
Salkunhoitaja

- Analyytikko, VISIO Varainhoito Oy, 2012-

## VISIO Varainhoito Oy

Osoite	Aleksanterinkatu 21 H, 00100 Helsinki
Yhteyshenkilö	Petri Tuutti
Kotisivu	www.vam.fi
Sähköposti	visio@vam.fi

## Laskelmat

- 1) 15.4.2010 rahastoa merkinnyt asiakas saanut lisäosuuksia 9,0 %
- 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) Beta suhteessa EuroStoxx50 – indeksiin. Esimerkiksi betan ollessa +0,2, odotetaan rahaston arvon nousevan 0,2 % indeksin noustessa yhdellä prosenttiyksiköllä
- 6) Riskittömänä korkona käytetty kolmen kuukauden Euriboria
- 7) Vuotuinen keskihajonta laskettu päivätuotoista
- 8) Vertailukorko on annualisoitu kolmen kuukauden Euribor, tunnusluku mittaa vertailukoron alle jäävän tuoton vaihtelua

Sijoittajan ei tule perustaa sijoituspäätöstään pelkästään tähän kuukausikatsaukseen. Yksinkertaistettu rahastosieite, rahastosieite, vuosikertomus, puolivuotis- ja neljännesvuosikatsaus sekä rahaston säännöt ovat saatavilla UB Rahastoyhtiö Oy:stä, ja tietyn osin myös internetistä osoitteesta [www.unitedbankers.fi](http://www.unitedbankers.fi). Rahaston historiallisen tuoton perusteella ei voi ennakoita tulevaa kehitystä. Markkinatilanteesta riippuen rahasto-osuuden arvo voi nousta tai laskea. Viimeisin osuuden arvo on saatavilla rahastoyhtiön internetsivuilta. Historialliset tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä.