

Kuukausittaiset tuotot (kuluja jälkeen) asiakkaalle, joka merkinnyt rahastoa 1.6.2012 (sisältää lisäosuudet) ¹⁾

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi	Osuuden arvo	Rahaston koko (MEUR)
2012						-1,86	3,75	0,38	0,45	-0,16	-0,24	0,38	2,64	101,81	37,7
2013	2,95	-1,17	1,04	-0,58	1,95	-5,57	-0,25	-2,28	3,32	2,31	2,27	2,71	6,50	106,40	40,9
2014	-0,45	4,27	2,30										6,20	112,75	43,9

Salkunhoitajien kommentti

Rahastomme arvo nousi maaliskuussa 2,3 % Euro Stoxx 50 -tuottoindeksin noustessa 0,5 % ja MSCI Kehittyvät markkinat -indeksin noustessa 3,3 %. Osakepainomme oli kuukauden aikana 78 – 101 % välillä. Parhaiten pärjänneet strategiamme olivat positioimme Outokummussa, kehittyvien markkinoiden ETF -suojamme sekä kemian alan sijoituksemme. Heikoin tuottivat positioimme laadukkaissa arvoyhtiöissä, konepajoissa ja pankeissa.

Suljimme kehittyvien markkinoiden suojamme, minkä seurauksena kehittyvien markkinoiden paino salkussamme nousi 25 %:sta 35 %:iin. Pidämme edelleen varovaisen näkemyksemme kehittyvien markkinoiden osalta, koska haluamme varmistua siitä, ettei Kiinan voimakas talouskasvunäkymien heikentyminen ole pysyvää.

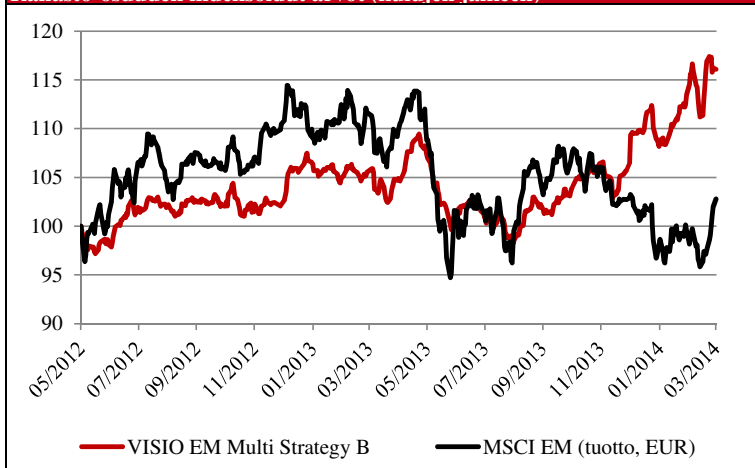
Länsimaisissa osakkeissa pienensimme riskiä myymällä Schneider Electriciä. Lisäksi myimme sijoituksemme Chicago Bridge & Ironissa sekä WABCO:ssa. Uutena sijoituksena ostimme salkkuamme Tikkurilaa, joka mielestämme tarjoaa nykykurssilla hyvän pidemmän aikavälin tuottopotentialin.

Olemme edelleen varovaisia osakemarkkinan lähiajan näkymien suhteen ennen kohta alkavaa tuloskautta. Uskomme, että kevään ja alkukesän aikana tulee parempia ajankohtia osakeriskin kasvattamiseen.

Paino- ja riskijakauma sijoitusalueittain

Sijoitusalue	Net Long %	Long %	Short %
EM pienet ja keskisuuret osakkeet	14 %	14 %	0 %
EM likvidit osakkeet, rahastot ja ETF:t	20 %	20 %	0 %
Länsimaiset EM hyötyvät osakkeet	57 %	57 %	0 %
Taktinen indeksisuojaus	0 %	0 %	0 %
Strateginen indeksisuojaus	0 %	0 %	0 %
Muut	0 %	0 %	0 %
Yhteensä	92 %	92 %	0 %
EM osakkeiden osuus	35 %	35 %	0 %

Rahasto-osuuden indeksoidut arvot (kuluja jälkeen) ³⁾



Tuotot ja korrelaatiot ²⁾

Tuotot	EM Multi Strategy	MSCI EM (tuotto, EUR)	MSCI World (tuotto)	OMX Helsinki Cap (tuotto)	DJ Euro Stoxx 50 (tuotto)
Maaliskuu 2014, %	2,30	3,29	0,19	-1,33	0,50
Vuoden 2014 alusta, %	6,20	-0,45	1,02	1,88	2,02
Viimeiset 12kk, %	10,02	-7,96	18,57	24,98	24,09
B-osuuden aloittamisesta (1.6.2012) lähtien, %	16,09	2,78	47,57	57,18	55,83
Korrelaatiot ja muut avainluvut					
Korrelaatio MSCI EM:n kanssa	0,31	1,00	0,48	0,47	0,39
Korrelaatio MSCI World:n kanssa	0,21	0,48	1,00	0,74	0,80
Korrelaatio OMX Helsinki Cap:n kanssa	0,28	0,47	0,74	1,00	0,80
Korrelaatio DJ Euro Stoxx 50:n kanssa	0,16	0,39	0,80	0,80	1,00
Keskihajonta, % ³⁾	7,41	12,75	10,06	15,71	17,56
Sharpe ⁴⁾	1,10	0,09	2,33	1,77	1,55

VISIO

ASSET MANAGEMENT

VISIO EM Multi Strategy B

Strategia Absoluuttista tuottoa tavoitteleva multistrategia rahasto, joka sijoittaa kehittyville markkinoille sekä kehittyvien markkinoiden kasvusta hyötyviin länsimaisiin yhtiöihin

Tavoitteet Tavoitetuotto 12 % per annum
Tavoitevolatiliteetti 10 % per annum

Rahaston perustiedot

Merkintäpalkkio Enintään 1 %
Lunastuspalkkio Enintään 1 %
Hallinnointipalkkio 1 % 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 5 000 €
Kotimaa Suomi
Valvoja Suomen Finanssivalvonta
Säilytysyhteisö SEB
Aloituspäivä 28.9.2007
ISIN FI0008812409
Bloomberg UBWAVEF FH
Salkunhoitaja VISIO Varainhoito Oy
Hallinnoija UB Rahastoyhtiö Oy

Salkunhoitajat

Petri Tuutti (s. 1968)
Toimitusjohtaja ja CIO

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

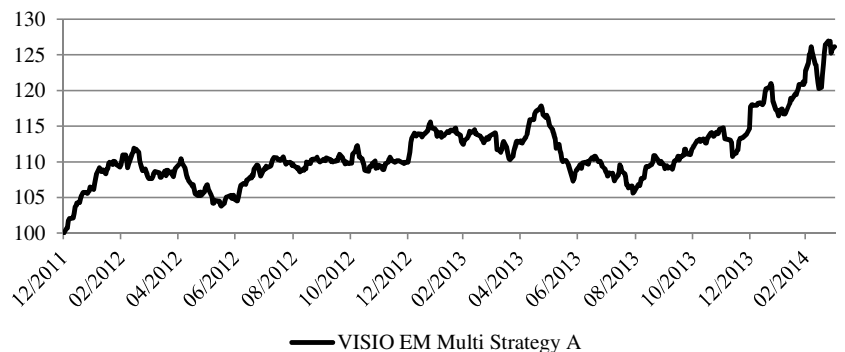
Mika Laine (s. 1979)
Salkunhoitaja

- Rahaston salkunhoitaja, UB Omaisuudenhoito, 2007-2012
- Analyytikko, Avenir –rahastoyhtiö, 2005-2007

Antti Aalto (s. 1982)
Salkunhoitaja

- Osakemklari, Danske Markets Equities, 2007-2012

Rahasto-osuuden indeksoidut arvot 1.1.2012 tehdyn strategiamuutoksen jälkeen ⁵⁾



VISIO EM Multi Strategy A:n kuukausittaiset tuotot (kuluja jälkeen)

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi	Osuuden arvo	Rahaston koko (MEUR)
2007										2,47	-7,04	1,67	-3,15	96,85	
2008	-7,92	6,3	-0,17	0,13	1,17	-2,67	-11,05	-0,70	-14,28	-21,23	-2,88	-1,09	-44,80	53,46	
2009	4,55	-1,79	1,24	2,9	6,17	2,62	2,02	3,95	2,62	0,66	-1,47	3,38	30,04	69,52	
2010	3,14	0,25	5,05	0,13	-7,45	-1,37	3,97	-0,77	3,92	1,20	0,25	5,30	13,72	79,06	
2011	-0,27	-3,73	1,41	-1,12	-2,79	-6,50	-3,12	-16,31	-10,23	9,71	-3,19	2,00	-30,99	54,56	
2012	6,12	3,23	-1,73	1,71	-2,44	-1,86	4,05	0,38	0,48	-0,16	-0,24	0,37	9,94	59,49	37,7
2013	3,29	-0,99	1,04	-0,58	1,95	-5,57	-0,25	-2,28	3,32	2,31	2,27	2,71	7,06	63,20	40,9
2014	-0,44	4,75	2,77										7,17	67,27	43,9

Laskelmat

- 1) 1.6.2012 rahastoa merkinnyt asiakas saanut lisiosuuksia 3,0 %
- 2) Toteutunut tuotto laskettu 1.6.2012 alkaen, koska rahaston B-osuus on perustettu tällöin
- 3) Vuotuinen keskihajonta laskettu päivätuotoista
- 4) Riskittömänä korkona käytetty kolmen kuukauden Euriboria
- 5) Asiakkaalle, joka merkinnyt rahastoa 28.9.2007 (palkkiot huomioitu)

Sijoittajan ei tule perustaa sijoituspäätöstään pelkästään tähän kuukausikatsaukseen. Yksinkertaistettu rahasto- ja rahasto- ja neljännesvuosikatsaus sekä rahaston säännöt ovat saatavilla UB Rahastoyhtiö Oy:stä, ja tietyin osin myös internetistä osoitteesta 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.