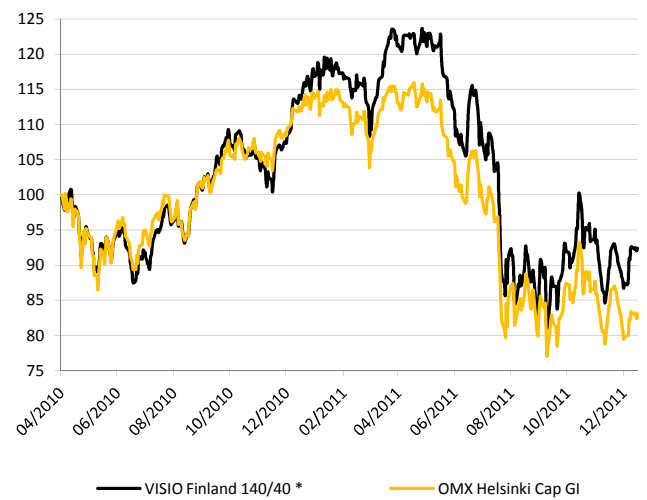


Tuottohistoria

| Tuotto | Finland 140/40 | OMX Helsinki Cap (tuotto) |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------------------|
| Joulukuu 2011, % | 2.85 % | -1.63 % |
| Vuoden 2011 alusta, % | -18.65 % | -25.82 % |
| Viimeiset 12 kk, % | -18.65 % | -25.82 % |
| Rahaston aloittamisesta (15.4.2010-) lähtien, % | -7.61 % | -17.00 % |
| Sharpe ¹⁾ | -0.32 | -0.64 |
| Keskihajonta ²⁾ | 24.59 | 24.97 |

Avainluvut ja omistukset

| Riskijakauma | Long | Short | Net Long | |
|--------------------------|--------|-----------|-----------------------|---------|
| | 103 % | -20 % | 83 % | |
| | Viim. | Keskiarvo | Korkein | Matalin |
| Beta ³⁾ | 0.89 | 0.98 | 1.25 | 0.63 |
| Osakepaino ⁴⁾ | 83 % | 96 % | 122 % | 65 % |
| Suurimmat toimialapainot | | Paino, % | | |
| 1. Rahoitus | | 26.0 % | | |
| 2. Perusteollisuus | | 14.8 % | | |
| 3. Informaatioteknologia | | 12.5 % | | |
| 4. Teollisuusyhtiöt | | 11.2 % | | |
| 5. Yhdyskuntapalvelut | | 7.8 % | | |
| Suurimmat omistukset | | Paino, % | Toimiala | |
| 1. Fortum | 7.8 % | | Yhdyskuntapalvelut | |
| 2. Nordea | 7.8 % | | Rahoitus | |
| 3. Nokia | 7.5 % | | Informaatioteknologia | |
| 4. Citycon | 7.1 % | | Rahoitus | |
| 5. TeliaSonera | 6.4 % | | Tietoliikennepalvelut | |
| 6. Konecranes | 6.3 % | | Teollisuusyhtiöt | |
| Suurimmat 6 yht. | 42.9 % | | | |

Rahasto-osuuden & vertailuindeksin arvo (kulujen jälkeen)


* Asiakkaalle, joka merkinnyt rahastoa 15.4.2010 (palkkiot huomioitu)

Kuukausittaiset tuotot (kulujen jälkeen)

| Koko Vuosi | Rahaston koko MEUR | Osuuden arvo | Tammi | Helmi | Maalis | Huhti | Touko | Kesä | Heinä | Elo | Syys | Loka | Marras | Joulu | | |
|------------|--------------------|--------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 2010 | 13.57 | 13.7 | | | | | | -1.67 | -5.98 | -2.99 | 5.53 | -0.76 | 10.91 | 1.26 | -5.45 | 12.18 |
| 12/2011 | -18.65 | 6.5 | 90.63 | 3.64 | -2.43 | 2.96 | 3.58 | 0.19 | -9.01 | -7.35 | -10.39 | -6.19 | 11.74 | -7.59 | 2.85 | |

Salkunhoitajien kommentti

Rahastomme arvo nousi joulukuussa 2,85 % siitä huolimatta, että OMX Helsinki CAP – tuottoindeksi laski 1,63 %. Parhaan ylituoton saavutimme positioillamme Nordeassa sekä lyhyeksi myydyillä Neste Oililla ja Stockmannilla. Suurimmat alituotot aiheutuivat Nokia, Oriola-KD:sta ja Nokian Renkaista. Mallimme mukainen suomalaisen osakemarkkinan nousupotentiaali nousi marraskuun lopun 21,8 %:sta hieman ollen kuun lopussa 24,9 %. Olemme erittäin tyytyväisiä rahaston vuoden 2011 aikana saavuttamaan ylituottoon.

Joulukuun alussa epävarmuus Euroopan taloustilanteen suhteen jatkui, mutta tästä huolimatta osakemarkkina kääntyi nousuun kuukauden loppupuolella. Osakemarkkinan kehitys on ollut edelleen positiivinen tammikuun ensimmäisellä viikolla lähinnä kausiluontoisten tekijöiden sekä odotettua paremmista taloslukujen ansiosta. Uskomme osakemarkkinan nousupotentiaalin olevan lyhyellä aikavälillä rajattu jo pelkästään lähestyvän tuloskauden ja runsaiden eri Euroopan maiden valtion lainahuutokauppojen takia, joita järjestetään poikkeuksellisen paljon helmi-, maalisi- ja huhtikuussa. Tämän vuoden näkemyksemme on, että eurooppalaiset päättäjät kykenevät saamaan velkakriisin hallintaan keväällä aikana ja tätä kautta myös osakemarkkinassa olisi edelleen merkittävää nousupotentiaalia. Tulemme kuitenkin säilyttämään pääpainon trading-sijoituksissa myös lähitulevaisuudessa, kunnes saamme lisäselvyyttä Euroopan velkakriisin ratkaisuun.



VISIO Finland 140/40

| | |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Strategia | 140/40 (long extended) -Rahasto Suomen osakemarkkinalle |
| Tavoite | Viiden prosentin vuotuinen ylituotto verrattuna OMX Helsinki Cap -tuottoindeksiin. |

Miksi sijoittaa rahastoon

- Kokemus ja erityisosaaminen Suomen osakemarkkinasta
- Laaja kontaktiverkosto.
- Rahaston pieni koko mahdollistaa sen, että voimme muodostaa ja sulkea positioita erittäin helposti.
- 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 | OMX Helsinki Cap -tuottoindeksi |
| Merkinnät ja Lunastukset | Kuukauden viim. pankkipäivänä, viiden pankkipäivän varoitusajalla |
| Minimisijoitus | 50 000 € |
| Kotimaa | Suomi |
| Valvoja | Suomen Finanssivalvonta |
| Säilytysyhteisö | SEB |
| Aloituspäivä | 15.4.2010 |
| ISIN | FI4000013149 |
| Bloomberg | VISIOFI FH |
| Rahastoyhtiö | 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.

Tatu Seppä (s. 1980)

Salkunhoitaja, analyytikko.

- Analyytikko, eläkevakuutusyhtiö Tapiola 2009-2011.
- Analyytikko, Arvo Omaisuudenhoito / Danske Capital Oy 2005–2009. Merkittävin työpanos Euro-alueen osakkeiden parissa.

VISIO Varainhoito Oy

| | |
|---------------|---------------------------------------|
| Osoite | Aleksanterinkatu 21 H, 00100 Helsinki |
| Yhteyshenkilö | Petri Tuutti, +358 29 1934 401 |
| Faksi | +358 29 1934 409 |
| Kotisivu | www.vam.fi |
| Sähköposti | visio@vam.fi |

Laskelmat

- 1) Riskittömänä korkona käytetty kolmen kuukauden Euriboria.
- 2) Vuotuinen keskihajonta laskettu päivittäisestä datasta.
- 3) Keskimääräinen, korkein ja matalin beta laskettu 14.4.2011 lähtien. Beta on laskettu suhteessa OMX Helsinki Cap – indeksiin. Betan ollessa 1 odotetaan rahaston arvon liikkuvan saman verran kuin markkina.
- 4) Keskimääräinen, korkein ja matalin osakepaino laskettu 1.5.2011 lähtien.

Sijoittajan ei tule perustaa sijoituspäätöstään pelkästään tähän kuukausikatsaukseen. Yksinkertaistettu rahasto- ja rahasto- ja vuosikertomus, puolivuotis- 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.