

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	2,09	3,31	2,90	13,01	173,27	127,5
2020	1,01	-6,02	-9,14	8,80	3,97	2,13	1,80	7,06	-0,41	-5,46	12,84		15,36	199,88	133,2

Salkunhoitajan kommentti

Rahastomme arvo nousi marraskuussa 12,8 % osakepainon oltua keskimäärin 91 %. Kuun aikana parhaiten tuottivat sijoituksemme Fiskerissä, UPM:ssä, Fortumissa ja uudessa positiossamme Desktop Metalissa. Se kehittää ja valmistaa teolliseen massatuotantoon soveltuvia 3D-printtereitä ja niiden kulutusosia. 3D-printtausmarkkinan odotetaan kasvavan 11 kertaiseksi seuraavan 10 vuoden aikana ja teknologiajohtajana yhtiöllä on hyvät mahdollisuudet kasvattaa liiketoimintaansa merkittävästi. Heikoiten tuotti sijoituksemme Alibabaan yhtiön jouduttua perumaan tytäryhtiönsä Ant Groupin listautumisanti. Myimme salkustamme Nokian ja ABB:n osakkeet.

Positiiviset uutiset koronarokotteen osalta sekä osakesijoittamista tuleva keskuspankkien taseiden kasvattaminen tulevat odotuksemme mukaan pitämään osakemarkkinan kehityksen edelleen suotuisana seuraavan kuuden kuukauden aikana.

Tuottojakauma	Kk-tuotto, %	Vuoden alusta, %
Osakevalinnat	12,31 %	8,35 %
Indeksisuojat	-0,81 %	4,88 %
Markkinaneutraalit strategiat	0,39 %	0,98 %
Korkosijoitukset	0,95 %	1,15 %
Yhteensä	12,84 %	15,36 %

Rahasto-osuuden arvo (kulujen jälkeen)



* Asiakkaalle, joka merkinnyt rahastoa 15.4.2010 (palkkiot huomioitu)

Avainluvut ja omistukset

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Teknologia	41,2 %	0,0 %	41,2 %
Teollisuusyhtiöt	13,4 %	0,0 %	13,4 %
Päivittäistavarat	8,6 %	0,0 %	8,6 %
Paperiteollisuus	8,0 %	0,0 %	8,0 %
Terveystuotteet	6,3 %	0,0 %	6,3 %
Kiinteistöt	4,6 %	0,0 %	4,6 %
Muut	10,9 %	0,0 %	10,9 %
Yhteensä	93,0 %	0,0 %	93,0 %

Suurimmat omistukset	Nettopaino, %	Toimiala
1. Fisker Inc	5,7 %	Teollisuusyhtiöt
2. Alibaba Group Hldng	5,0 %	Teknologia
3. UPM Oyj	4,9 %	Paperiteollisuus
4. Desktop Metal (TRNE)	4,3 %	Teknologia
5. Sampo Oyj	4,3 %	Rahoitus

Korkoinstrumentit

Riskijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	19,8 %	0,0 %	19,8 %
Luottoriskiduraatio ²⁾	4,7	vuotta	
Modifioitu duraatio ³⁾	4,2	vuotta	

Portfolion riskijakauma

Riskijakauma	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	113 %	0 %	113 %	
Bruttosijoitusaste ⁴⁾	113 %			
Osakepaino	Viim.	Keskiarvo	Korkein	Matalin
Kuun aikana	93 %	91 %	100 %	74 %
Alusta alkaen	60 %	60 %	110 %	-1 %



Tuotot ja korrelaatiot

Tuotot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Marraskuu 2020, %	12,84	2,87	11,97	13,84	0,39
Vuoden 2020 alusta, %	15,36	0,85	9,64	-4,46	4,58
Viimeiset 12kk, %	18,71	1,51	12,13	-2,42	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	128,82	-5,49	169,07	92,88	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	8,09	-0,53	9,75	6,37	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	64	57	68	60	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,48	0,76	2,87	3,09	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,42	-1,17	-3,32	-3,03	

Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge Fund -indeksin kanssa	0,42	1,00	0,72	0,66	
Korrelaatio MSCI World -indeksin kanssa	0,30	0,72	1,00	0,81	
Korrelaatio Stoxx Europe 600 -indeksin kanssa	0,45	0,66	0,81	1,00	
Sharpe ⁵⁾	0,81	-0,15	0,67	0,37	
Keskihajonta, % ⁶⁾	9,97	3,42	14,52	17,19	
Alavolatiliteetti, % ⁷⁾	7,42	2,70	10,65	12,53	

Visio Allocator on absoluuttisen tuoton yhdistelmärahasto, jonka sijoitustoiminta on keskittynyt pohjoismaisille osakemarkkinoille. Rahaston tavoitteena on pitkällä aikavälillä saavuttaa hyvä (5-10 %) vuosittainen tuotto osakemarkkinoita alhaisemmalla riskitasolla.

Salkunhoitajat

Petri Tuutti (s. 1968)

Salkunhoitaja, 2010

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
Merkinnät ja lunastukset	Päivittäin
Minimisijoitus	10 000 €
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 on saanut 14,5 % lisäosuuksia
- 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 korkojohdannaiset)
- 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
www.vam.fi | visio@vam.fi

UB Rahastoyhtiö Oy | Aleksanterinkatu 21 A, 00100 Helsinki | ID: 2118101-5