

## Toteutunut tuotto <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	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	8,41	25,05	216,68	145,3
2021	3,24	1,97	1,82	3,72									11,17	240,89	163,7

## Salkunhoitajien kommentti

Rahastomme arvo nousi huhtikuussa 3,7 % osakepainon oltua keskimäärin 74 %. Kuun aikana parhaiten tuottivat sijoituksemme Swedencareassa, Amazonissa ja Nvidiassa. Heikoiten tuottivat positioimme someyhtiö Pinterestissä ja tanskalaisessa vakuutusyhtiössä Tryg. Pienensimme suunnitellusti syklisten osakkeiden painoa salkussamme myymällä mm. Outokummua.

Kasvatimme korkosijoitusten osuutta 6,9 %:sta 8,6 %:iin. Korkosalkkumme tuotto-odotus on nyt 5,3 %.

Pudotimme osakepainoa huhtikuun aikana 90 %:sta 68 %:iin, koska halusimme alkuvuoden aikana nähdyin voimakkaan kurssinousun jälkeen saada lisää joustavuutta salkkuun. Aloitimme myös rakentamaan syksyille ulottuvaa indeksisuojaostamilla myynti-optioita Euroopan ja USA:n osakemarkkinoille. Tulemme toukokuun aikana todennäköisesti kasvattamaan rahaston suojaustasoa.

	Kk-tuotto, %	Vuoden alusta, %
Osakevalinnat	3,75 %	9,50 %
Indeksisuojat	-0,02 %	0,36 %
Markkinaneutraalit strategiat	-0,04 %	0,55 %
Korkosijoitukset	0,02 %	0,76 %
<b>Yhteensä</b>	<b>3,72 %</b>	<b>11,17 %</b>

## Avainluvut ja omistukset

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Teknologia	38,0 %	-1,7 %	36,3 %
Teollisuusyhtiöt	11,5 %	-1,9 %	9,6 %
Päivittäistavarat	10,6 %	-0,9 %	9,7 %
Terveystenhoito	6,4 %	0,0 %	6,4 %
Rahoitus	6,0 %	-0,6 %	5,4 %
Indeksisuojaus	0,0 %	-17,4 %	-17,4 %
Muut	18,2 %	-0,3 %	17,9 %
<b>Yhteensä</b>	<b>90,7 %</b>	<b>-22,8 %</b>	<b>67,9 %</b>

## Suurimmat omistukset

	Nettopaino, %	Toimiala
1. Amazon.com Inc	5,2 %	Teknologia
2. Fortum Oyj	3,5 %	Yhdyskuntapalvelut
3. Otis	3,4 %	Teollisuusyhtiöt
4. UPM Oyj	3,3 %	Paperiteollisuus
5. Boliden AB	3,0 %	Perusteollisuus

## Rahasto-osuuden arvo (kulujen jälkeen)



\* Asiakkaalle, joka merkinnyt rahastoa 15.4.2010 (palkkiot huomioitu)

## Korkoinstrumentit

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	8,6 %	0,0 %	8,6 %
Luottoriskiduraatio <sup>2)</sup>	2,8	vuotta	
Modifioitu duraatio <sup>3)</sup>	2,8	vuotta	

## Portfolion riskijakauma

	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	99 %	-23 %	77 %	
Bruttosijoitusaste <sup>4)</sup>	122 %			
Osakepaino	Viim.	Keskiarvo	Korkein	Matalin
Kuun aikana	68 %	74 %	92 %	64 %
Alusta alkaen	61 %	110 %	110 %	-1 %

## Tuotot ja korrelaatiot

## Tuotot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Huhtikuu 2021, %	3,72	1,62	4,04	2,21	0,39
Vuoden 2021 alusta, %	11,17	2,69	10,43	10,60	1,67
Viimeiset 12kk, %	48,15	12,39	41,92	31,44	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	175,77	-0,89	207,56	118,83	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	9,62	-0,08	10,70	7,34	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	65	57	68	61	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,56	0,82	2,91	3,10	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,42	-1,13	-3,26	-2,99	

## Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge Fund -indeksin kanssa	0,41	1,00	0,72	0,66	
Korrelaatio MSCI World -indeksin kanssa	0,28	0,72	1,00	0,81	
Korrelaatio Stoxx Europe 600 -indeksin kanssa	0,44	0,66	0,81	1,00	
Sharpe <sup>5)</sup>	0,96	-0,02	0,74	0,43	
Keskihajonta, % <sup>6)</sup>	9,97	3,42	14,52	17,19	
Alavolatiliteetti, % <sup>7)</sup>	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 % lisäosuusia
- 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 jaettu NAV:lla
- Riskittömänä korkona käytetty kolmen kuukauden Euribor
- 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