

## 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	-1.80	5.48	1.37	-1.21	-4.66	2.08	-0.78	-0.05	11.30	241.17	164.6

## Salkunhoitajien kommentti

Rahastomme arvo laski joulukuussa -0,1% osakepainon oltua keskimäärin 76%. Kuun aikana parhaiten tuottivat sijoituksemme pörssiin listautuneessa Kempowerissa ja Mercadolibressä. Hyödynsimme teknologiaosakkeiden kurssilaskua lisäämällä niiden painoa salkussamme 32%:sta 53%:iin.

Olemme edelleen positiivisia osakemarkkinan suhteen sen tarjotessa muita omaisuusluokkia paremman tuottonäkymän. Myös negatiivisena pysyvät reaalikorot tukevat osakkeisiin sijoittamista. Rahapolitiikan kiristyminen ja pitkien korkojen nousupaine tarkoittanee kuitenkin sitä, että tulemme tänä vuonna näkemään osakemarkkinoilla viime vuotta suurempia liikkeitä.

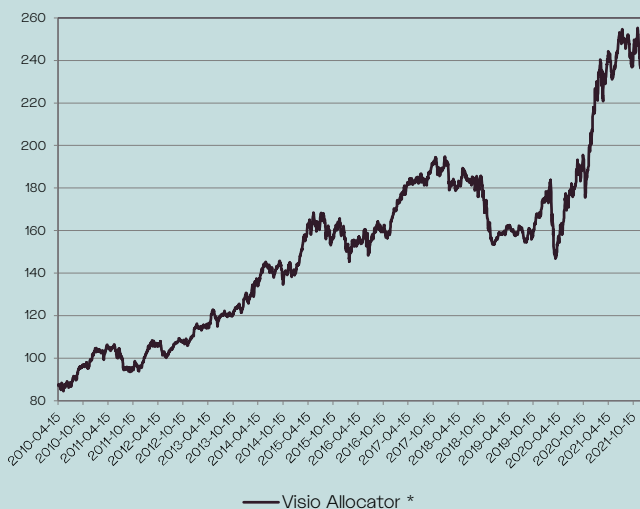
## Avainluvut ja omistukset

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Teknologia	52.7 %	0.0 %	52.7 %
Teollisuusyhtiöt	16.1 %	0.0 %	16.1 %
Terveystuotteet	8.6 %	0.0 %	8.6 %
Paperiteollisuus	4.9 %	0.0 %	4.9 %
Perusteollisuus	4.8 %	0.0 %	4.8 %
Indeksisuojaukset	0.0 %	-1.8 %	-1.8 %
Muut	10.1 %	0.0 %	10.1 %
<b>Yhteensä</b>	<b>97.1 %</b>	<b>-1.8 %</b>	<b>95.3 %</b>

	Kk-tuotto, %	Vuoden alusta, %
Osakevalinnat	-0.03%	9.21%
Indeksisuojat	-0.31%	-0.57%
Markkinaneutraalit strategiat	0.23%	1.21%
Korkosijoitukset	0.06%	1.45%
<b>Yhteensä</b>	<b>-0.05%</b>	<b>11.30%</b>

Suurimmat omistukset	Nettopaino, %	Toimiala
1. Amazon.com Inc	3.7 %	Teknologia
2. DSV A/S	3.6 %	Teollisuusyhtiöt
3. Mastercard Inc	3.5 %	Teknologia
4. Visa Inc	3.4 %	Teknologia
5. QT Group Oyj	3.3 %	Teknologia

## Rahasto-osuuden arvo (kulujen jälkeen)



— Visio Allocator \*

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

## Korkoinstrumentit

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	9.0 %	0.0 %	9.0 %
Luottoriskiduraatio <sup>2)</sup>	3.1	vuotta	
Modifioitu duraatio <sup>3)</sup>	3.4	vuotta	

## Portfolion riskijakauma

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	106%	-2%	104%
Bruttosijoitusaste <sup>4)</sup>	108%		
Osakepaino	Viim. 95%	Keskiarvo 76%	Korkein 96%
Kuun aikana			Matalin 62%
Alusta alkaen			-1%

## Tuotot ja korrelaatiot

## Tuotot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Joulukuu 2021, %	-0.05	0.38	4.00	5.42	0.39
Vuoden 2021 alusta, %	11.30	2.71	24.17	24.91	5.00
Viimeiset 12kk, %	11.30	2.71	24.17	24.91	5.00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	176.09	-0.87	245.81	147.15	51.46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	9.05	-0.07	11.17	8.03	5.00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	64	57	69	61	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2.57	0.81	2.91	3.10	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2.35	-1.11	-3.22	-2.99	

## Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge Fund -indeksin kanssa	0.40	1.00	0.73	0.66	
Korrelaatio MSCI World -indeksin kanssa	0.28	0.73	1.00	0.80	
Korrelaatio Stoxx Europe 600 -indeksin kanssa	0.43	0.66	0.80	1.00	
Sharpe <sup>5)</sup>	0.86	-0.02	0.78	0.48	
Keskihajonta, % <sup>6)</sup>	10.47	3.35	14.21	16.81	
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 alaisemmalla riskitasolla.

## Salkunhoito

## Antti Aalto (s. 1982)

Salkunhoitaja, 2012

## Petri Tuutti (s. 1968)

Senior advisor, 2010

## 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

- 1) 15.4.2010 rahastoa merkinnyt asiakas on saanut 14,5 % lisäosuuksia
- 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 vaitiovelkakirjat sekä korkojohdannaiset)
- 4) Kaikki long-positiot + kaikkien short-positioiden itseisarvo jaettuna NAV:lla
- 5) Riskittömänä korkona käytetty kolmen kuukauden Euriboria
- 6) Vuotuinen keskihajonta laskettu päivätuotoista
- 7) 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