

## 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
2022	-8,36	-5,15	5,70	-3,64									-11,47	213,51	130,5

## Salkunhoitajien kommentti

Rahastomme arvo laski huhtikuussa 3,6 % osakepainon oltua keskimäärin 69 %. Parhaiten tuottaneet sijoituksemme olivat Vår Energi, UPM ja Essity AB. Heikoiten tuottivat sijoituksemme teknologiasektorilla (Netflix, Google, Nvidia) sekä ruotsalaisessa Embracerissä. Avasimme positiot Nordeassa ja Stora Ensoissa.

Nousevan korkoympäristön ja huonojen tulosuutisten (NFLX, AMZN) takia päätimme laskea teknologiasektorin painoa salkussamme 54 %:sta 24 %:iin. Suunnitelmanamme on edelleen nostaa kasvuosakkeiden painoa seuraavien kuukausien aikana korkomarkkinan rauhoittuessa.

Teknologiaosakkeet tarjoavat nykytilanteessa houkuttelevan tuotto-odotuksen tänä vuonna nähdyin 18 % kurssilaskun (Nasdaq) seurauksena.

## Avainluvut ja omistukset

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Teknologia	24,2 %	0,0 %	24,2 %
Teollisuusyhtiöt	9,9 %	0,0 %	9,9 %
Terveydenhuolto	9,0 %	0,0 %	9,0 %
Paperiteollisuus	6,4 %	0,0 %	6,4 %
Energia	5,2 %	0,0 %	5,2 %
Indeksisuojaus	0,0 %	-0,2 %	-0,2 %
Muut	17,6 %	-0,4 %	17,3 %
<b>Yhteensä</b>	<b>72,4 %</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>71,8 %</b>

## Kk-tuotto, % Vuoden alusta, %

Osakevalinnat	-3,93 %	-11,82 %
Indeksisuojat	0,41 %	0,12 %
Markkinaneutraalit strategiat	-0,09 %	0,03 %
Korkosijoitukset	-0,03 %	0,20 %
<b>Yhteensä</b>	<b>-3,64 %</b>	<b>-11,47 %</b>

## Suurimmat omistukset

Suurimmat omistukset	Nettopaino, %	Toimiala
1. Microsoft Corp	4,2 %	Teknologia
2. UPM Oyj	3,8 %	Paperiteollisuus
3. Nordea Oyj	3,6 %	Rahoitus
4. Visa Inc	3,2 %	Teknologia
5. Vår Energi ASA	3,1 %	Energia

## Rahasto-osuuden arvo (kuluja jälkeen)



— Visio Allocator \*

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

## Korkoinstrumentit

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	11,0 %	0,0 %	11,0 %
Luottoriskiduraatio <sup>2)</sup>	3,8	vuotta	
Modifioitu duraatio <sup>3)</sup>	3,7	vuotta	

## Portfolion riskijakauma

	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	83 %	-1 %	83 %	
Bruttosijoitusaste <sup>4)</sup>	84 %			
Osakepaino	Viim.	Keskiarvo	Korkein	Matalin
Kuun aikana	72 %	69 %	87 %	55 %
Alusta alkaen		62 %	110 %	-1 %

## Tuotot ja korrelaatiot

## Tuotot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Huhtikuu 2022, %	-3,64	-0,85	-6,90	-0,72	0,39
Vuoden 2022 alusta, %	-11,47	-2,37	-11,16	-6,70	1,67
Viimeiset 12kk, %	-11,37	-2,31	-0,11	5,38	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	144,43	-3,28	207,23	130,59	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	7,70	-0,28	9,77	7,18	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	63	57	67	60	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,61	0,80	2,91	3,08	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,54	-1,11	-3,33	-2,97	

## Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge Fund -indeksin kanssa	0,41	1,00	0,73	0,66	
Korrelaatio MSCI World -indeksin kanssa	0,28	0,73	1,00	0,79	
Korrelaatio Stoxx Europe 600 -indeksin kanssa	0,44	0,66	0,79	1,00	
Sharpe <sup>5)</sup>	0,72	-0,08	0,68	0,42	
Keskihajonta, % <sup>6)</sup>	10,69	3,35	14,35	16,95	
Alavolatiliteetti, % <sup>7)</sup>	7,42	2,70	10,65	12,53	

Visio Allocator on absoluuttisen tuoton yhdistelmärahasto, joka sijoittaa globaalisti osakkeisiin ja korkoihin. Rahaston tavoitteena on pitkällä aikavälillä saavuttaa hyvä (5-10 %) vuosittainen tuotto osakemarkkinoita alhaisemmalla riskitasolla.

## Salkunhoito

## Antti Aalto

Salkunhoitaja, 2012

## Neuvonantaja

## Petri Tuutti

Hallituksen jäsen, osakas, 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	
Kotimaa	Suomi
Valvoja	Suomen Finanssivalvonta
Säilytysyhteisö	SEB
Aloituspäivä	
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 valtiovelkakirjat 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