

Toteutunut tuotto ¹⁾

	Tamm	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	-2,51								-13,69	208,15	127,3

Salkunhoitajien kommentti

Rahastomme arvo laski toukokuussa 2,5 % osakepainon oltua keskimäärin 59 %. Parhaiten tuottaneet sijoituksemme olivat Embracer Group, Outokumpu ja Vår Energi. Heikoiten tuottivat sijoituksemme Amazonissa ja Oktassa, jonka myimme pois salkustamme. Uusina sijoituksina salkkuumme nousivat luksustuotehtyhtiöt LVMH, Burberry ja Kering.

Odotamme sijoittajien edelleen pysyvän varovaisina osakemarkkinan näkymien suhteen seuraavien kuukausien aikana. Sijoittajien varovaisuutta kuvaa hyvin se, että eurooppalaisten osakkeiden arvostustaso P/E-luvulla mitattuna on tällä hetkellä 12,7, mikä on 15 % alle keskimääräisen tason.

Avainluvut ja omistukset

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Teknologia	29,6 %	0,0 %	29,6 %
Päivittäistavarat	6,2 %	0,0 %	6,2 %
Teollisuusyhtiöt	6,0 %	0,0 %	6,0 %
Terveystuote	5,6 %	0,0 %	5,6 %
Paperiteollisuus	5,3 %	0,0 %	5,3 %
Indeksisuojaus	0,0 %	-0,5 %	-0,5 %
Muut	13,1 %	-0,4 %	12,7 %
Yhteensä	65,8 %	-0,9 %	65,0 %

	Kk-tuotto, %	Vuoden alusta, %
Osakevalinnat	-2,35 %	-13,87 %
Indeksisuoijat	0,16 %	0,28 %
Markkinaneutraalit strategiat	-0,05 %	-0,02 %
Korkosijoitukset	-0,26 %	-0,07 %
Yhteensä	-2,51 %	-13,69 %

Suurimmat omistukset	Nettopaino, %	Toimiala
1. Outokumpu Oyj	3,2 %	Perusteollisuus
2. UPM Oyj	3,1 %	Paperiteollisuus
3. Visa Inc	2,7 %	Teknologia
4. Alphabet Inc	2,6 %	Teknologia
5. Vår Energi ASA	2,4 %	Energia

Rahasto-osuuden arvo (kulujen jälkeen)



— Visio Allocator *

* Asiakkaalle, joka merkinnyt rahastoa 15.4.2010 (palkkiot huomioitu)

Korkoinstrumentit

Riskijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	11,3 %	0,0 %	11,3 %
Luottoriskiduraatio ²⁾	3,7	vuotta	
Modifioitu duraatio ³⁾	3,6	vuotta	

Portfolion riskijakauma

Riskijakauma	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	77 %	-1 %	76 %	
Bruttosijoitusaste ⁴⁾	78 %			
Osakepaino	Viim.	Keskiarvo	Korkein	Matalin
Kuun aikana	65 %	59 %	81 %	45 %
Alusta alkaen		62 %	110 %	-1 %

Tuotot ja korrelaatiot

Tuotot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Toukokuu 2022, %	-2,51	-1,21	-0,23	-0,92	0,39
Vuoden 2022 alusta, %	-13,69	-3,76	-11,36	-7,55	2,08
Viimeiset 12kk, %	0,00	0,00	0,00	0,00	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	138,29	-4,65	206,51	128,48	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	7,42	-0,39	9,67	7,05	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	62	57	67	60	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,61	0,80	2,91	3,08	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,54	-1,11	-3,26	-2,93	

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 ⁵⁾	0,69	-0,12	0,67	0,41	
Keskihajonta, % ⁶⁾	10,77	3,36	14,44	16,98	
Alavolatiteetti, % ⁷⁾	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 vaihtovelkakirjat 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