

## 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	-2,51	-3,77	3,70	-0,12					-13,97	207,48	127,5

## Salkunhoitajan kommentti

Rahastomme arvo laski elokuussa 0,1 % osakepainon oltua keskimäärin 43 %. Parhaiten tuottivat UPM, Ark Innovation ETF ja Vår Energi. Heikoiten tuottivat Temenos, Embracer ja AutoStore.

Sijoitimme Temenokseen, joka on finanssialan yrityskehitysohjelmistoihin erikoistunut yritys. Yhtiön rakenteelliset kasvunäkymät ovat suotuisat tuleville vuosille. Pankkialan kasvava regulaatio tarkoittaa, että pankit joutuvat tehostamaan toimintaansa ja etsimään vaihtoehtoja vanhoille ja jokseenkin kankeille tietojärjestelmille. Mielestämme yhtiön arvostus on houkutteleva ja samaa mieltä tuntuva olevan tietyt pääomasijoittajat, jotka markkinalähteiden mukaan tarkkailevat yhtiötä potentiaalisena ostokohteena.

Pidämme osakeriskimme keskimääräistä alhaisempana tällä hetkellä, koska markkinat eivät mielestämme ole riittävästi hinnoitelleet heikkenevän talouskasvun ja energiakriisin vaikutuksia yritysten tulonäkymiin.

	Kk-tuotto, %	Vuoden alusta, %
Osakevalinnat	-0,60 %	-14,54 %
Indeksisuoajat	0,20 %	-0,24 %
Markkinaneutraalit strategiat	0,28 %	0,37 %
Korkosijoitukset	0,00 %	0,44 %
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,12 %</b>	<b>-13,97 %</b>

## Avainluvut ja omistukset

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Teknologia	20,7 %	-0,3 %	20,4 %
Rahoitus	7,9 %	-0,2 %	7,7 %
Terveystenhoito	5,4 %	0,0 %	5,4 %
Paperiteollisuus	4,6 %	0,0 %	4,6 %
Energia	4,4 %	0,0 %	4,4 %
Indeksisuojaus	0,0 %	-16,1 %	-16,1 %
Muut	11,6 %	-1,0 %	10,6 %
<b>Yhteensä</b>	<b>54,6 %</b>	<b>-17,5 %</b>	<b>37,1 %</b>

## Suurimmat omistukset

	Nettopaino, %	Toimiala
1. Temenos AG	4,6 %	Teknologia
2. Novo Nordisk A/S	2,5 %	Terveystenhoito
3. UPM Oyj	2,0 %	Paperiteollisuus
4. Microsoft Corp	2,0 %	Teknologia
5. Shell Plc	1,7 %	Energia

## Rahasto-osuuden arvo (kuluja jälkeen)



— Visio Allocator \*

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

## Korkoinstrumentit

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	27,5 %	0,0 %	27,5 %
Luottoriskiduraatio <sup>2)</sup>	3,6	vuotta	
Modifioitu duraatio <sup>3)</sup>	3,4	vuotta	

## Portfolion riskijakauma

	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	82 %	-18 %	65 %	
Bruttosijoitusaste <sup>4)</sup>	100 %			
Osakepaino	Viim.	Keskiaarvo	Korkein	Matalin
Kuun aikana	37 %	44 %	57 %	31 %
Alusta alkaen		62 %	110 %	-1 %

## Tuotot ja korrelaatiot

## Tuotot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Elokuu 2022, %	-0,12	1,06	-3,46	-5,05	0,39
Vuoden 2022 alusta, %	-13,97	-4,41	-14,79	-13,02	3,33
Viimeiset 12kk, %	-16,97	-5,06	-11,27	-9,52	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	137,53	-5,30	194,68	114,98	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	7,23	-0,44	9,12	6,37	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	61	56	66	59	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,62	0,79	2,96	3,13	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,51	-1,12	-3,36	-3,05	

## 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	0,79	
Korrelaatio Stoxx Europe 600 -indeksin kanssa	0,44	0,66	0,79	1,00	
Sharpe <sup>5)</sup>	0,67	-0,13	0,62	0,37	
Keskiahjonta, % <sup>6)</sup>	10,76	3,35	14,56	16,98	
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	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 merkinty 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