

## 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	-5,20	-1,34	-0,50	-1,22	-20,91	190,73	115,9
2023	0,44	1,46	-2,88	0,43									-0,60	189,58	111,1

## Salkunhoitajien kommentti

Rahastomme arvo nousi 0,4 % huhtikuussa osakepainon oltua keskimäärin 47 %. Parhaiten tuottivat sijoituksemme Metassa, Microsoftissa ja Sammossa. Heikoiten tuottivat positiomme Crowdstrickessa ja Loihteessa.

Viimeisen vuoden aikana nähty voimakas korkotason nousu sekä sen seurauksena alkaneet yhdysvaltalaisen paikallispankkien ongelmat voivat aiheuttaa talouskasvun heikentymistä loppuvuoden aikana.

Keskuspankit ovat vaikean päätöksen edessä: antaako talouden luisua kunnolla alas vai pitääkö rahapolitiikkaa löysentää silläkin uhalla, että inflaatio ei taitu. Molemmilla skenaarioissa suhteellisesti parhaiten pärjäävät mielestämme päivittäistavara-, terveydenhuolto- ja teknologiayhtiöt. Näiden yhtiöiden kysyntänäkymät eivät ole riippuvaisia yleisestä talouskehityksestä.

	Kk-tuotto, %	Vuoden alusta, %
Osakevalinnat	0,27 %	-0,94 %
Indeksisuojat	0,03 %	-0,69 %
Markkinaneutraalit strategiat	0,00 %	0,19 %
Korkosijoitukset	0,12 %	0,83 %
<b>Yhteensä</b>	<b>0,43 %</b>	<b>-0,60 %</b>

## Avainluvut ja omistukset

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Teknologia	20,4 %	0,0 %	20,4 %
Päivittäistavarat	8,5 %	0,0 %	8,5 %
Terveydenhuolto	7,9 %	0,0 %	7,9 %
Teollisuusyhtiöt	4,0 %	0,0 %	4,0 %
Rahoitus	3,5 %	0,0 %	3,5 %
Osakeindeksit	7,7 %	-4,2 %	3,4 %
Muut	8,7 %	-0,7 %	7,9 %
<b>Yhteensä</b>	<b>60,4 %</b>	<b>-5,0 %</b>	<b>55,4 %</b>

Suurimmat omistukset	Nettopaino, %	Toimiala
1. Novo Nordisk A/S	4,1 %	Terveydenhuolto
2. Neste Oyj	2,7 %	Energia
3. Amazon.com	2,6 %	Teknologia
4. Visa Inc	2,5 %	Teknologia
5. Alphabet Inc	2,2 %	Teknologia

## Rahasto-osuuden arvo (kulujen jälkeen)



— Visio Allocator \*

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

## Korkoinstrumentit

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	27,9 %	0,0 %	27,9 %
Luottoriskiduraatio <sup>2)</sup>	3,0	vuotta	
Modifioitu duraatio <sup>3)</sup>	2,9	vuotta	

## Portfolion riskijakauma

	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	88 %	-5 %	83 %	
Bruttosijoitusaste <sup>4)</sup>	93 %			
Osakepaino	Viim. 55 %	Keskiarvo 47 %	Korkein 61 %	Matalin 26 %
Kuun aikana				
Alusta alkaen				-1 %

## Tuotot ja korrelaatiot

## Tuotot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Huhtikuu 2023, %	0,43	0,23	-0,18	2,45	0,43
Vuoden 2023 alusta, %	-0,60	-0,41	5,22	11,04	1,67
Viimeiset 12kk, %	-11,21	-4,20	-2,47	6,35	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	117,04	-7,54	227,18	145,23	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	6,12	-0,60	9,51	7,12	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	60	55	65	60	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,56	0,79	2,80	3,22	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,49	-1,08	-2,77	-3,07	

## Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge Fund -indeksin kanssa	0,41	1,00	0,68	0,65	
Korrelaatio MSCI World -indeksin kanssa	0,31	0,68	1,00	0,75	
Korrelaatio Stoxx Europe 600 -indeksin kanssa	0,43	0,65	0,75	1,00	
Sharpe <sup>5)</sup>	0,58	-0,18	0,65	0,42	
Keskihajonta, % <sup>6)</sup>	10,57	3,30	14,48	16,88	
Alavolatiliteetti, % <sup>7)</sup>	7,42	2,70	10,73	12,53	

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

## Salkunhoito

## Visio Varainhoito Oy

## Neuvonantaja

Petri Tuutti, osakas, 2009

## 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	GRIT Rahastoyhtiö Oy

## Laskelmat

- 1) 15.4.2010 rahastoa merkintä 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

GRIT Rahastoyhtiö Oy | Pitkätie 34C, 65100 Vaasa | ID: 1830022-0