

**TOTEUTUNUT TUOTTO <sup>1)</sup>**

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi	Osuuden arvo	Rahaston koko (MEUR)
<b>2010</b>				-0,28	-0,95	1,05	2,31	1,15	5,63	0,66	0,22	5,42	<b>16,05</b>	<b>115,43</b>	<b>17,3</b>
<b>2011</b>	1,94	-0,49	0,70	0,71	2,08	-3,37	-3,48	-3,42	-0,54	2,66	-3,16	3,47	<b>-3,23</b>	<b>110,87</b>	<b>23,0</b>
<b>2012</b>	5,23	3,90	-0,62	0,84	-4,31	-0,60	2,67	2,44	0,75	-0,48	0,07	2,28	<b>12,48</b>	<b>120,46</b>	<b>37,8</b>
<b>2013</b>	3,39	-0,40	1,33	1,22	3,56	-2,64	2,29	-0,39	0,51	2,51	1,37	2,16	<b>15,78</b>	<b>134,55</b>	<b>65,8</b>
<b>2014</b>	-0,95	4,26	2,25	1,79	4,16	-0,63	-0,75	0,65	1,09	-1,85	2,43	-2,04	<b>10,66</b>	<b>147,66</b>	<b>102,8</b>
<b>2015</b>	1,87	4,75	3,88	2,75	3,02	-1,92	1,88	-3,13	-4,06	3,74	2,96	-1,49	<b>14,65</b>	<b>165,16</b>	<b>125,1</b>
<b>2016</b>	-5,61	-0,09	0,70	1,15	2,87	-5,13	3,86	3,26	-2,28	0,20	0,22	5,05	<b>3,66</b>	<b>168,02</b>	<b>126,4</b>
<b>2017</b>	2,82	1,41	2,15	2,94	-0,93	-0,19	0,85	-0,05	2,78	2,50	-2,67	0,56	<b>12,68</b>	<b>189,35</b>	<b>165,4</b>
<b>2018</b>	0,80	-4,38	-0,84	0,19	3,89								<b>-0,52</b>	<b>188,36</b>	<b>220,3</b>

**SALKUNHOITAJIEN KOMMENTTI**

Rahastomme arvo nousi toukokuussa 3,89 % Stoxx Europe 600 -tuottoindeksin noustessa 0,13 %. Kuukauden keskimääräinen osakepainomme oli 65 %.

Kuukauden aikana parhaiten tuottivat positiomme Bayerissa ja Stora Ensossa. Heikoiten tuottivat sijoituksemme Anheuser-Buschiin ja YIT:hen. Kasvatimme kuun aikana painoa suomalaisissa metsäyhtiöissä ja Bayerissa. Vastaavasti pienensimme syklisten yhtiöiden painoa salkussa myymällä pohjoismaisia konepajayhtiöitä.

Vaikka osakemarkkinänäkemyksemme on edelleen positiivinen, olemme aktiivisesti suojanneet salkkuamme etenkin ostetuilla myyntioptioilla. Käytämme ostettuja optioita siitä syystä, että volatilitiheet on tällä hetkellä erittäin halpaa suhteessa historialliseen keskiarvoonsa.

**TUOTTOJAKAUMA**

	Tuotto %
Osakevalinnat	2,98 %
Markkinaneutraalit strategiat	0,10 %
Indeksisuoajat	0,51 %
Korkosijoitukset	0,30 %
<b>Yhteensä</b>	<b>3,89 %</b>

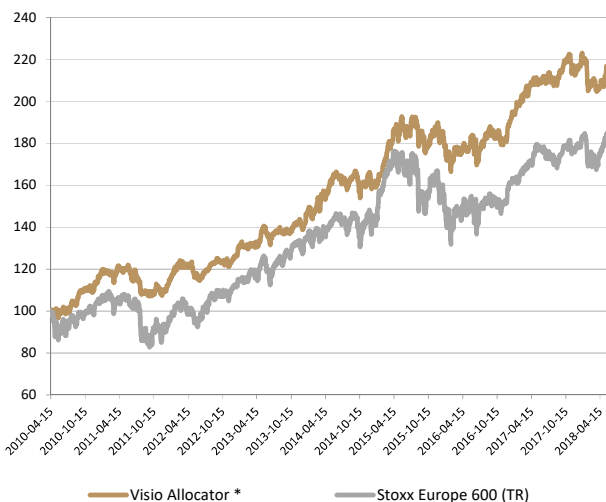
**AVAINLUVUT JA OMISTUKSET**

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Päivittäistavarat	17 %	0 %	17 %
Paperiteollisuus	10 %	0 %	10 %
Terveydenhuolto	9 %	0 %	9 %
Tietoliikenne	9 %	0 %	9 %
Rahoitus	8 %	-1 %	8 %
Teollisuusyhtiöt	6 %	-7 %	-1 %
Muut	15 %	-22 %	-7 %
<b>Yhteensä</b>	<b>74 %</b>	<b>-30 %</b>	<b>45 %</b>

**Suurimmat omistukset**

	Net Long, %	Toimiala
1. Stora Enso	6,0 %	Paperiteollisuus
2. Anheuser-Busch InBev	5,5 %	Päivittäistavarat
3. Bayer	5,4 %	Terveydenhuolto
4. Subsea 7	5,3 %	Energia
5. Liberty Global	5,1 %	Tietoliikenne

**RAHASTO-OSUUDEN JA VERTAILUINDEKSIIN ARVO (KULUJEN JÄLKEEN)**



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

**KORKOINSTRUMENTIT**

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	6 %	0 %	6 %
Luottoriskiduraatio <sup>2)</sup>	2,7	vuotta	
Korkoriskiduraatio <sup>3)</sup>	2,6	vuotta	

**PORTFOLION RISKIJAKAUMA**

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	81 %	-30 %	51 %
Bruttosijoitusaste <sup>4)</sup>	110 %		

Osakepaino	Viim.	Keskiarvo	Korkein	Matalin
	45 %	65 %	88 %	45 %

## TUOTOT JA KORRELAATIOT

### Tuotot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Toukokuu 2018, %	3,89	-0,06	1,27	0,13	0,43
Vuoden 2018 alusta, %	-0,52	-2,06	0,95	0,28	2,07
Viimeiset 12kk, %	3,21	-0,07	10,52	0,98	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	115,63	-1,49	110,07	78,90	50,23
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	9,91	-0,18	9,56	7,42	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	66	58	67	61	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,25	0,75	2,59	2,89	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-1,93	-1,09	-2,70	-2,69	

### Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge fund ind. kanssa	0,43	1,00	0,78	0,68	
Korrelaatio MSCI World:n kanssa	0,40	0,78	1,00	0,83	
Korrelaatio Stoxx Europe 600:n kanssa	0,49	0,68	0,83	1,00	
Sharpe <sup>5)</sup>	1,04	-0,06	0,77	0,45	
Keskihajonta, % <sup>6)</sup>	9,52	3,30	12,43	16,41	
Alavolatiliiteetti, % <sup>7)</sup>	7,07	2,55	8,93	11,63	

Visio Allocator on absoluuttisen tuoton rahasto, jonka sijoitustoiminta on keskittynyt Pohjois-Euroopan osake- ja korkomarkkinoille. Rahaston tuottotavoitteena on osakemarkkinoita parempi tuotto selvästi osakemarkkinaa alaisemmalla riskillä. Rahaston tavoitteena on myös vähintään säilyttää rahaston arvo kaikissa markkinaolosuhteissa vuositasolla mitattuna.



## SALKUNHOITAJAT

### Petri Tuutti (s. 1968)

Salkunhoitaja, 2009

### Antti Aalto (s. 1982)

Salkunhoitaja, 2012

### Sami Listola (s. 1978)

Salkunhoitaja, 2017

## LASKELMAT

- 1) 15.4.2010 rahastoa merkinnyt asiakas saanut lisäosuuksia 14,5 %
- 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 johdannaiset)
- 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

## 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	50 000 €
Kotimaa	Suomi
Valvoja	Suomen Finanssivalvonta
Säilytysyhteisö	SEB
Aloituspäivä	15.4.2010
ISIN	FI4000013156
Bloomberg	VISIOAL FH
Salkunhoitaja	Visio Varainhoito Oy
Hallinnoija	UB Rahastoyhtiö Oy

## VISIO VARAINHOITO OY

Aleksanterinkatu 21 H, 00100, Helsinki

Yhteyshenkilö Tom Wiik

www.vam.fi | visio@vam.fi

UB Rahastoyhtiö Oy | Aleksanterinkatu 21 A, 00100 Helsinki | ID: 2118101-5