

**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	-2,14	-0,20	-0,01	0,99	-7,44	-6,63	-4,51	<b>-19,03</b>	<b>153,32</b>	<b>159,2</b>
<b>2019</b>	2,21	0,82	0,67	2,04	-2,75	1,29							<b>4,27</b>	<b>159,87</b>	<b>137,8</b>

**SALKUNHOITAJIEN KOMMENTTI**

Rahastomme arvo nousi kesäkuussa 1,3 % osakepainon ollessa keskimäärin 37 %. Parhaiten tuottivat positiomme Kuehne & Nagel AG:ssa, Data Responsessa ja Investorissa. Huonoiten tuottivat indeksisuojamme. Uusina sijoituksina salkkuamme tulivat Sampo ja Tieto. Vähensimme paperiteollisuuden painoa portfoliossamme.

Olemme kasvattaneet osakepainon lähelle rahaston historiallista keskiarvoa (56 %) pienentämällä suojiamme poliittisen epävarmuuden laskiessa. Lisäksi markkinoiden positiivinen momentum on vahvistunut selvästi kesäkuun alun pohjilta. Ilman uusia poliittisia epävarmuustekijöitä riskisemmällä omaisuusluokilla kuten osakkeilla on nousuedellytyksiä erityisesti kahdesta syystä: 1) sijoittajien sentimentti ja osakeallokaatiot ovat alimmilla tasoillaan sitten 2009 finanssikriisin ja 2) negatiivisesti tuottavien omaisuuserien määrä on kasvanut viime aikoina nopeasti, mikä tukelee jatkossa allokaatiota tuottavampiin omaisuusluokkiin.

**AVAINLUVUT JA OMISTUKSET**

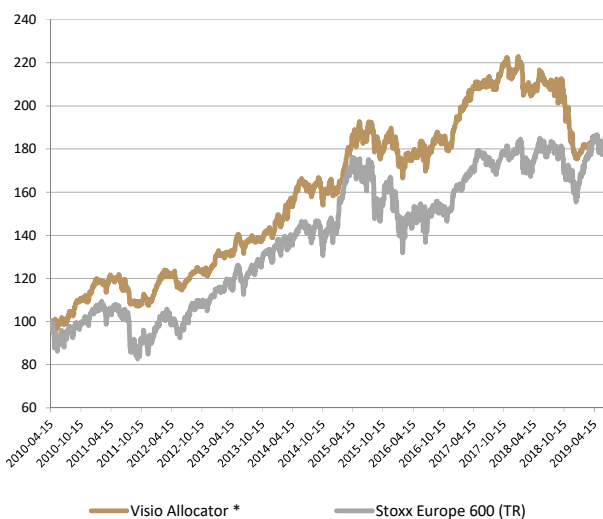
Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Päivittäistavarat	15%	0%	15%
Teollisuusyhtiöt	11%	-3%	8%
Rahoitus	8%	0%	8%
Informaatioteknologia	7%	0%	7%
Terveydenhuolto	6%	0%	6%
Energia	5%	0%	5%
Muut	13%	-7%	6%
<b>Yhteensä</b>	<b>65%</b>	<b>-10%</b>	<b>55%</b>

**TUOTTOJAKAUMA**

	Kk-tuotto, %	Vuoden alusta, %
Osakevalinnat	2,65%	3,58%
Indeksisuoajat	-1,26%	-1,08%
Markkinaneutraalit strategiat	0,13%	1,60%
Korkosijoitukset	-0,23%	0,18%
<b>Yhteensä</b>	<b>1,29%</b>	<b>4,27%</b>

Suurimmat omistukset	Net Long, %	Toimiala
1. Sampo Oyj	3,8 %	Rahoitus
2. Kuehne & Nagel AG	3,6 %	Paperiteollisuus
3. Neste Oyj	3,5 %	Energia
4. Fortum	3,2 %	Yhdyskuntapalvelut
5. Svenska Handelsbanken	2,9 %	Rahoitus

**RAHASTO-OSUUDEN JA STOXX EUROPE 600 - INDEKSIN ARVO (KULUJEN JÄLKEEN)**



**KORKOINSTRUMENTIT**

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	10,2 %	0,0 %	10,2 %
Luottoriskiduraatio <sup>2)</sup>	4,7	vuotta	
Modifioitu duraatio <sup>3)</sup>	4,7	vuotta	

**PORTFOLION RISKIJAKAUMA**

	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	75%	-10%	66%	
Bruttosijoitusaste <sup>4)</sup>	85%			
<b>Osakepaino</b>	<b>Viim.</b>	<b>Keskiarvo</b>	<b>Korkein</b>	<b>Matalin</b>
Kuun aikana	55%	37%	60%	10%
Alusta alkaen		56%	110%	-1%

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

## TUOTOT JA KORRELAATIOT

### Tuotot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Kesäkuu 2019, %	1,29	1,11	5,90	4,47	0,39
Vuoden 2019 alusta, %	4,27	1,73	16,69	16,46	2,50
Viimeiset 12kk, %	-13,27	-6,06	6,71	4,28	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	83,02	-7,84	124,90	85,39	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	6,78	-0,88	9,20	6,93	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	64	55	68	60	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,17	0,73	2,63	2,95	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,19	-1,12	-3,05	-2,77	

### Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge fund ind. kanssa	0,42	1,00	0,78	0,67	
Korrelaatio MSCI World:n kanssa	0,39	0,78	1,00	0,82	
Korrelaatio Stoxx Europe 600:n kanssa	0,48	0,67	0,82	1,00	
Sharpe <sup>5)</sup>	0,71	-0,27	0,74	0,43	
Keskiahajonta, % <sup>6)</sup>	9,46	3,27	12,33	15,93	
Alavolatiliteetti, % <sup>7)</sup>	7,11	2,54	8,87	11,31	

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

## SALKUNHOITAJAT

### Petri Tuutti (s. 1968)

Salkunhoitaja, 2009

### Antti Aalto (s. 1982)

Salkunhoitaja, 2012

## RAHASTON PERUSTIEDOT

Merkintäpalkkio	Enintään 1 %
Lunastuspalkkio	Enintään 1 %
Hallinnointipalkkio	1,25 % per annum
Tuottosidonnainen palkkio	20 % referenssikoron ylitteestä
Referenssikorko	5 % per annum
Merkinnot 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

## LASKELMAT

- 15.4.2010 rahastoa merkinnyt asiakas saanut lisäosuuksia 14,5 %
- Yritysriskiä sisältävän JVK –salkun luottoriskin modifioitu duraatio. Esimerkiksi luvun ollessa +3, laskee rahaston JVK –salkun arvo 3 % korkojen noustessa yhdellä prosenttiyksiköllä
- Koko JVK-salkun korkoriskin modifioitu duraatio (sisältää yritys- ja valtiovelkakirjat sekä johdannaiset)
- Kaikki long-positiot + kaikkien short-positioiden itseisarvo jaettuna NAV:lla
- Riskittömänä korkona käytetty kolmen kuukauden Euriboria
- Vuotuinen keskihajonta laskettu päivätuotoista
- Vertailukorko on annualisoitu kolmen kuukauden Euribor, tunnusluku mittaa vertailukoron alle jäävän tuoton vaihtelua

## VISIO VARAINHOITO OY

Kalevankatu 12, 00100, Helsinki

Yhteyshenkilö Tom Wiik

www.vam.fi | visio@vam.fi

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