

## 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	-0,54	-2,21	2,67	2,09			<b>6,30</b>	<b>162,98</b>	<b>125,6</b>

## SALKUNHOITAJIEN KOMMENTTI

Rahastomme arvo nousi lokakuussa 2,1 % osakepainon ollessa keskimäärin 78 %. Parhaiten tuottivat positiomme Nesteessä, Facebookissa ja Stora Ensossa. Heikoiten tuotti Fevertree. Kasvatimme positiotamme tanskalaisessa Chr Hansen Holdingissa ja kotiutimme voitot Royal Unibrewn osakkeista. Nostimme suunnitelmamme mukaisesti osakeriskiämme lokakuun aikana 62 %:sta 77 %:iin.

Viimeisen parin viikon aikana kauppasotautiset ovat vaihteeksi olleet sen suuntaisia, että sopimuksen todennäköisyys kasvaisi. Samaan aikaan tuloskausi on ollut hieman odotettua positiivisempi. Nämä tekijät ovat avittaneet lokakuun kurssinousua. Mielestämme osakkeilla on edelleen varaa nousta loppuvuonna ja positiomme on sen mukainen. Olemme myös aloittaneet pitkäaikaisen (2020 loppuun) indeksisuojan rakentamisen.

## AVAINLUVUT JA OMISTUKSET

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Päivittäistavarat	19,6 %	-1,6 %	18,0 %
Informaatioteknologia	16,6 %	0,0 %	16,6 %
Rahoitus	16,0 %	0,0 %	16,0 %
Teollisuusyhtiöt	8,5 %	0,0 %	8,5 %
Energia	6,2 %	0,0 %	6,2 %
Paperiteollisuus	5,5 %	0,0 %	5,5 %
Muut	15,2 %	-8,7 %	6,5 %
<b>Yhteensä</b>	<b>87,6 %</b>	<b>-10,3 %</b>	<b>77,3 %</b>

## TUOTTOJAKAUMA

	Kk-tuotto, %	Vuoden alusta, %
Osakevalinnat	2,49 %	6,02 %
Indeksisuojat	-0,42 %	-0,77 %
Markkinaneutraalit strategiat	-0,04 %	1,89 %
Korkosijoitukset	0,05 %	-0,84 %
<b>Yhteensä</b>	<b>2,09 %</b>	<b>6,30 %</b>

## Suurimmat omistukset

	Net Long, %	Toimiala
1. Sampo Oyj	8,0 %	Rahoitus
2. Facebook Inc	4,4 %	Teknologia
3. Neste Oyj	3,3 %	Energia
4. Stora Enso Oy	3,1 %	Paperiteollisuus
5. Chr Hansen Holding A/S	2,8 %	Päivittäistavarat

## RAHASTO-OSUUDEN JA STOXX EUROPE 600 - INDEKSIIN ARVO (KULUJEN JÄLKEEN)



## KORKOINSTRUMENTIT

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

## PORTFOLION RISKIJAKAUMA

	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	88 %	-10 %	78 %	
Bruttosijoitusaste <sup>4)</sup>	98 %			
<b>Osakepaino</b>	<b>Viim.</b>	<b>Keskiarvo</b>	<b>Korkein</b>	<b>Matalin</b>
Kuun aikana	77 %	78 %	91 %	59 %
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
Lokakuu 2019, %	2,09	-0,19	1,88	1,04	0,39
Vuoden 2019 alusta, %	6,30	2,07	20,70	20,75	4,17
Viimeiset 12kk, %	-5,22	-1,14	12,49	13,04	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	86,58	-7,53	132,63	92,23	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	6,75	-0,82	9,24	7,08	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	63	57	68	61	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,18	0,71	2,60	2,90	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,15	-1,10	-3,02	-2,74	

### Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge Fund -indeksin kanssa	0,42	1,00	0,77	0,67	
Korrelaatio MSCI World -indeksin kanssa	0,39	0,77	1,00	0,82	
Korrelaatio Stoxx Europe 600 -indeksin kanssa	0,48	0,67	0,82	1,00	
Sharpe <sup>5)</sup>	0,72	-0,25	0,75	0,45	
Keskihajonta, % <sup>6)</sup>	9,39	3,23	12,30	15,83	
Alavolatiliteetti, % <sup>7)</sup>	7,05	2,50	8,86	11,25	

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  
www.vam.fi | visio@vam.fi

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