

TOTEUTUNUT TUOTTO ¹⁾

	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								-2,44	169,05	115,3

SALKUNHOITAJIEN KOMMENTTI

Rahastomme arvo nousi toukokuussa 4,0 % osakepainon ollessa keskimäärin 86 %. Kuukauden aikana parhaiten tuottivat sijoituksemme Sammossa ja Fortumissa. Heikoiten tuotti positiivisesti Berkshire Hathawayssa. Sijoitimme kuun aikana päivittäistavarayhtiö Unileveriin sekä toimitusjohtajansa vaihtaneeseen Nokian Renkasiin.

Olemme edelleen positiivisia osakemarkkinoiden lähiajan näkymien suhteen, mutta tärkeitä teemoja kesälle ovat koronatilanteen kehitys ja loppuvuodesta pidettävät Yhdysvaltain presidentin vaalit. Etenkin jälkimmäinen tulee hermostuttamaan sijoittajia viimeistään syksyllä.

AVAINLUVUT JA OMISTUKSET

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Teknologia	29,9 %	0,0 %	29,9 %
Rahoitus	20,5 %	0,0 %	20,5 %
Terveystuotot	10,5 %	0,0 %	10,5 %
Päivittäistavarat	7,4 %	0,0 %	7,4 %
Paperiteollisuus	5,9 %	0,0 %	5,9 %
Teollisuusyhtiöt	5,6 %	0,0 %	5,6 %
Muut	8,4 %	-0,3 %	8,1 %
Yhteensä	88,3 %	-0,3 %	87,9 %

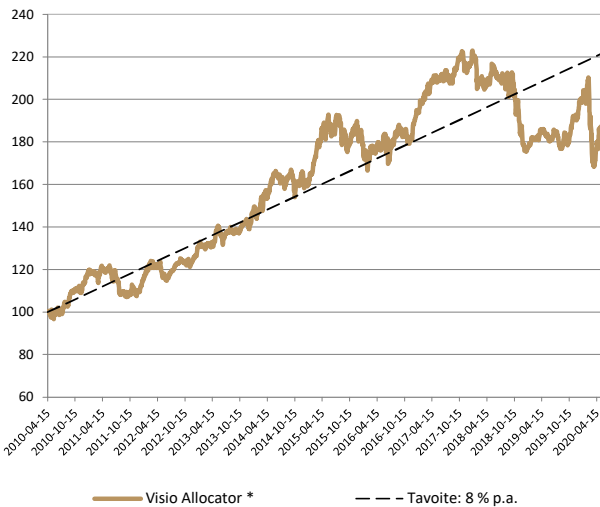
TUOTTOJAKAUMA

	Kk-tuotto, %	Vuoden alusta, %
Osakevalinnat	3,82 %	-8,48 %
Indeksisuojat	-0,14 %	6,33 %
Markkinaneutraalit strategiat	0,14 %	-0,30 %
Korkosijoitukset	0,15 %	0,01 %
Yhteensä	3,97 %	-2,44 %

Suurimmat omistukset

	Net Long, %	Toimiala
1. Sampo Oyj	5,4 %	Rahoitus
2. Fortum Oyj	4,6 %	Yhdyskuntapalvelut
3. Berkshire Hathaway	4,1 %	Rahoitus
4. UPM Oyj	4,0 %	Paperiteollisuus
5. Amazon Inc	3,8 %	Teknologia

RAHASTO-OSUUDEN ARVO (KULUJEN JÄLKEEN)



* Asiakkaalle, joka merkinnyt rahastoa 15.4.2010 (palkkiot huomioitu)

KORKOINSTRUMENTIT

	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	6,3 %	0,0 %	6,3 %
Luottoriskiduraatio ²⁾	1,0	vuotta	
Modifioitu duraatio ³⁾	1,0	vuotta	

PORTFOLION RISKIJAKAUMA

	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	95 %	0 %	94 %	
Bruttosijoitusaste ⁴⁾	95 %			
Osakepaino	Viim.	Keskiarvo	Korkein	Matalin
Kuun aikana	88 %	86 %	96 %	68 %
Alusta alkaen		56 %	110 %	-1 %

TUOTOT JA KORRELAATIOT

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Tuotot					
Toukokuu 2020, %	3,97	1,22	4,72	3,40	0,39
Vuoden 2020 alusta, %	-2,44	-4,74	-7,53	-14,72	2,08
Viimeiset 12kk, %	7,11	-2,08	6,86	-2,99	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	93,53	-10,74	126,94	72,16	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	6,74	-1,12	8,43	5,51	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	64	56	68	60	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,30	0,73	2,72	2,94	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,40	-1,20	-3,33	-3,07	
Korrelaatiot ja muut avainluvut					
Korrelaatio HFR Global Hedge Fund -indeksin kanssa	0,42	1,00	0,72	0,67	
Korrelaatio MSCI World -indeksin kanssa	0,31	0,72	1,00	0,81	
Korrelaatio Stoxx Europe 600 -indeksin kanssa	0,46	0,67	0,81	1,00	
Sharpe ⁵⁾	0,68	-0,33	0,58	0,32	
Keskihajonta, % ⁶⁾	9,82	3,42	14,43	17,11	
Alavolatiliteetti, % ⁷⁾	7,39	2,70	10,57	12,49	

Visio Allocator on absoluuttisen tuoton rahasto, jonka sijoitustoiminta on keskittynyt pohjoismaisille osakemarkkinoille. Rahaston tavoitteena on pitkällä aikavälillä saavuttaa hyvä (n. 8 %) vuosittainen tuotto osakemarkkinoita alhaisemmalla riskitasolla.

SALKUNHOITAJAT

Petri Tuutti (s. 1968)
Salkunhoitaja, 2009

Antti Aalto (s. 1982)
Salkunhoitaja, 2012

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

Kalevankatu 12, 00100, Helsinki
www.vam.fi | visio@vam.fi

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