

## 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			2,23	177,14	116,7

## Salkunhoitajan kommentti

Rahastomme arvo laski lokakuussa -5,5 % osakepainon oltua keskimäärin 91 %. Kuun aikana parhaiten tuottivat sijoituksemme Ali Babassa ja Facebookissa. Sijoituksistamme heikoiten tuottivat Fisker (ent. Spartan Energy Acquisition) ja Nokia.

Nostimme yrityslainojen osuutta salkussamme (20,1 % -> 23,1 %).

Olemme suojanneet osan salkustamme indeksisijoitustensa avulla Yhdysvaltain presidentinvaalituloksen jälkeiseen aikaan liittyvän epävarmuuden takia. Perusskenaariomme on, että keskuspankkien mittavat elvytystoimenpiteet, koronarokoteutiset sekä sijoittajien palaaminen markkinoille mahdollistavat hyvän osakemarkkinan kehityksen loppuvuoden aikana vaalituloksen selvittyä.

## Avainluvut ja omistukset

Osakesektorijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Teknologia	32,3 %	0,0 %	32,3 %
Teollisuusyhtiöt	19,2 %	0,0 %	19,2 %
Päivittäistavarat	8,5 %	0,0 %	8,5 %
Rahoitus	7,2 %	0,0 %	7,2 %
Terveydenhuolto	6,7 %	0,0 %	6,7 %
Tietoliikenne	6,0 %	0,0 %	6,0 %
Muut	15,8 %	-7,4 %	8,4 %
<b>Yhteensä</b>	<b>95,8 %</b>	<b>-7,4 %</b>	<b>88,4 %</b>

Tuottojakauma	Kk-tuotto, %	Vuoden alusta, %
Osakevalinnat	-5,87 %	-4,06 %
Indeksisuojat	0,57 %	5,65 %
Markkinaneutraalit strategiat	-0,31 %	0,56 %
Korkosijoitukset	0,15 %	0,09 %
<b>Yhteensä</b>	<b>-5,46 %</b>	<b>2,23 %</b>

Suurimmat omistukset	Nettopaino, %	Toimiala
1. UPM Oyj	5,5 %	Paperiteollisuus
2. Otis Worldwide Corp	4,9 %	Teollisuusyhtiöt
3. Fortum Oyj	4,8 %	Yhdyskuntapalvelut
4. Visa Inc	4,8 %	Teknologia
5. Mastercard Inc	4,5 %	Teknologia

## Rahasto-osuuden arvo (kulujen jälkeen)



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

## Korkoinstrumentit

Riskijakauma	Long %	Short %	Net Long %
Riskijakauma	23,0 %	0,0 %	23,0 %
Luottoriskiduraatio <sup>2)</sup>	4,8	vuotta	
Modifioitu duraatio <sup>3)</sup>	4,2	vuotta	

## Portfolion riskijakauma

Riskijakauma	Long %	Short %	Net Long %	
Riskijakauma	119 %	-7 %	111 %	
Bruttosijoitusaste <sup>4)</sup>	126 %			
Osakepaino	Viim.	Keskiarvo	Korkein	Matalin
Kuun aikana	88 %	91 %	97 %	84 %
Alusta alkaen	60 %	110 %	110 %	-1 %

## Tuotot ja korrelaatiot

## Tuotot

	Allocator	HFR Global Hedge	MSCI World (tuotto)	Stoxx Europe 600 (tuotto)	Referenssi-korko
Lokakuu 2020, %	-5,46	-0,26	-3,05	-5,11	0,39
Vuoden 2020 alusta, %	2,23	-1,96	-2,09	-16,07	4,17
Viimeiset 12kk, %	8,69	-0,65	3,30	-11,86	5,00
Rahaston aloittamisesta (15.4.2010) lähtien, %	102,79	-8,13	140,30	69,43	51,46
Rahaston aloittamisesta lähtien p.a., %	6,93	-0,80	8,66	5,12	5,00
Positiivisia kuukausia aloittamisesta lähtien, %	63	57	67	60	
Keskimääräinen positiivinen kuukausi, %	2,35	0,76	2,77	2,95	
Keskimääräinen negatiivinen kuukausi, %	-2,31	-1,17	-3,32	-3,03	

## Korrelaatiot ja muut avainluvut

Korrelaatio HFR Global Hedge Fund -indeksin kanssa	0,42	1,00	0,72	0,66	
Korrelaatio MSCI World -indeksin kanssa	0,30	0,72	1,00	0,81	
Korrelaatio Stoxx Europe 600 -indeksin kanssa	0,45	0,66	0,81	1,00	
Sharpe <sup>5)</sup>	0,69	-0,23	0,59	0,30	
Keskihajonta, % <sup>6)</sup>	9,97	3,42	14,52	17,19	
Alavolatiliteetti, % <sup>7)</sup>	7,42	2,70	10,65	12,53	

Visio Allocator on absoluuttisen tuoton yhdistelmärahasto, jonka sijoitustoiminta on keskittynyt pohjoismaisille osakemarkkinoille. Rahaston tavoitteena on pitkällä aikavälillä saavuttaa hyvä (5-10 %) vuosittainen tuotto osakemarkkinoita alhaisemmalla riskitasolla.

## 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
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	UB Rahastoyhtiö Oy

## Laskelmat

- 15.4.2010 rahastoa merkinnyt asiakas on saanut 14,5 % lisäosuuksia
- 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 korkojohdannaiset)
- 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