

Compounder

Osakerahasto

Sijoittajan
opas



Sijoittaminen yksinkertaisesti kannattaa

Sisältö

Lukijalle	4
Visio	5
Compounder	7
Miten Compounder pääsee tavoitteeseensa	8
Usein kysytytjä kysymyksiä	14
Faktat	17

Hyvä lukija,

Kädessäsi on Visio Compounder -rahaston
Sijoittajan opas.

Kirjoitimme rahastostamme kokonaisvaltaisen oppaan, koska haluamme sijoittamista harkitsevan saavan mahdollisimman hyvän ja selkeän ymmärryksen rahastomme tavoitteista. Kerromme tässä oppaassa myös siitä, miten me salkunhoitajat sijoittamisesta ylipäätään ajattelemme.

Compounder-osakerahasto on suunniteltu korkean tuoton pitkäjänteiseen (yli 5 vuotta) sijoittamiseen. Mitä pidempi sijoitusaika, sen parempi. Pitkässä sijoitusajassa on järkeä, koska vain siten maksimoidaan osakesijoittamisen ja korkoa korolle -ilmiön potentiaali.

Compounder poikkeaa muista rahastoista yksinkertaisuudellaan. Olemme vakuuttuneita siitä, että hyvillä osakevalinnoilla ja pitämällä päänsä kylmänä saamme pitkällä aikavälillä paremman tuoton, kuin monimutkaisilla sijoitusstrategioilla ja jatkuvalla osakkeiden ostamisella ja myymisellä.

Tervetuloa mukaan.

Antti Aalto ja Jouni Saario
Compounderin salkunhoitajat

Compounder-rahastosta vastaa Visio Varainhoito Oy (Visio).

Visio on 2009 perustettu suomalainen Finanssivalvonnan valvoma vakavarainen pankeista ja finanssiryhmistä riippumaton sijoituspalveluyritys.

Me keskitymme ainoastaan korkean tuotto-odotuksen sijoittamiseen. Näin asiakkaamme saavat parhaan hyödyn irti korkoa korolle -ilmiöstä.

Tarjoamme kahta korkeaan tuottoon keskittyvää sijoitusrahastoa: Visio Compounder ja Visio Allocator.

Henkilökuntamme omistaa Visiosta enemmistön ja on merkittävä sijoittaja molemmissa rahastoissamme.

Compounder

Compounder on globaalisti hajautettu osakerahasto. Se on suunniteltu voittamaan osakemarkkinat ¹⁾ pitkällä aikavälillä.

Compounder perustettiin, koska mielestämme osakemarkkinoita paremmin tuottavia rahastoja ei ole suomalaiselle sijoittajalle helposti saatavilla. Sellainen tulee olla, koska tuoton maksimointi on tärkeää. Pitkällä aikavälillä korkoa korolle -ilmiöstä saa sitä enemmän irti, mitä korkeampi on tuotto.

Rahasto pyrkii tavoitteeseensa tekemällä asiat hieman toisin, kuin useimmat osakerahastot. Se sijoittaa laadukkaampiin yhtiöihin, harvempaan määrään yhtiöitä, pitkäjänteisemmin ja pitää kulut kurissa.

Compounderia ei kiinnosta jaottelut arvo-, kasvu-, osinko- jne. yhtiöihin, ei viimeisimmät sijoittamisen muotivirtaukset, ei ylisuuri riskinotto yhdessä yhtiössä tai toimialassa, eikä ostaa ja myydä osakkeita kovinkaan usein.

Kuka tahansa voi sijoittaa Compounderiin. Suosittelemme sitä kuitenkin vain pitkän aikavälin sijoittajille ja säästäjille. Minimisijoitus on 1 000 euroa.

Rahasto aloitti toimintansa 31.12.2019

1) Maailman osakemarkkinoiden kehitystä kuvaamaan käytämme yleisesti käytettyä MSCI ACWI Total Return Net Euro -indeksiä, joka kuvaa n. 3000 pörssiyhtiön arvonkehitystä euromääräisesti mukaan lukien yhtiöiden maksamat osingot vähennettynä lähdevero-olettamalla. Indeksissä on yhtiöitä laajalti sekä kehittyneiltä että kehittyviltä markkinoilta globaalisti.

Miten Compounder pääsee tavoitteeseensa

Compounderin tavoite on pitkällä aikavälillä tuottaa paremmin kuin maailman osakemarkkinat keskimäärin. Tavoite on tunnetusti vaikea – erilaisten tilastojen mukaan noin 90 % aktiivisesti hoidetuista rahastoista ei siihen pitkällä aikavälillä pysty. Tämä johtuu mielestämme (ja osin todistetustikin) neljästä asiasta.

1. Sijoitetaan “hyvien” yhtiöiden lisäksi myös “huonoihin” yhtiöihin
2. Sijoitetaan liian moneen yhtiöön
3. Ostetaan ja myydään osakkeita liian usein ja hätiköidyin perustein
4. Peritään liian korkeat palkkiot

Compounder tekee nämä kaikki neljä asiaa hieman eri tavalla. Siksi sillä on hyvä mahdollisuus päästä tavoitteeseensa.

1.

Vain huippulaadukkaita sijoituksia

Uskomme, että huippuyhtiöihin sijoittamalla saa aikaan huipputuloksia ja että lähes kaikkiin yhtiöihin sijoittamalla (indeksisijoittajat) saa aikaan keskivertotuloksia. Indeksisijoittaminen on toki järkevä tapa sijoittaa, mutta Compounder tähtää korkeammalle.

Compounderin siis sijoittaa vain maailman laadukkaimpiin yhtiöihin. Minkälaisista yhtiöistä on kysymys?

- Liiketoimintaan sidotun **pääoman tuotto** on korkea ja se on ollut sitä jo vuosia. Tämä on usein tulos vaikeasti kopioitavasta kilpailuedusta ja johtavasta markkina-asemasta. Historia ei ole tae tulevasta, mutta sijoitamme mieluiten yhtiöön, joka on jo osoittanut kykynsä ja joka arviomme mukaan pystyy jatkossakin korkeaan pääoman tuottoon.
- Yhtiöllä on mahdollisuus **investoida kannattavaan kasvuun**. Yhtiö pystyy sijoittamaan merkittävän osan kassavirrastaan takaisin omaan liiketoimintaansa siten, että tämä uusikin pääoma tuottaa hyvin. Tästä syntyy ajan yli jatkumo, jota ajattelemme “korkoa korolle” -ilmiönä yhtiön sisällä. Sen onnistuessa yhtiön arvo kasvaa voimakkaasti yli pitkän aikavälin. Pörssikurssit kyllä aikanaan palkitsevat pitkän aikavälin voittajat ja ovat armottomia yhtiöille, jotka eivät kykene tekemään hyvää tuottoa niiden liiketoimintaan sidotulle pääomalle.
- Yhtiön **tase on vahva**. Huonoja aikoja tulee aina ja silloinkin on tärkeää pärjätä. Sen tekevät toimialansa johtavat ja vahvat vähävelkaiset yhtiöt. Huippuyhtiöiden kilpailijat ovat alttiimpia erilaisille markkinashokeille. Tämä mahdollistaa huippuyhtiöille kasvumahdollisuuksia myös yritysostojen muodossa.

Huom!

Tästä jatkumosta tulee myös rahaston nimi Compounder. Kutsumme “compounderiksi” yhtiötä, joka pystyy kannattavasti investoimaan kassavirtaansa ja jonka arvo siksi nousee korkoa korolle (eng. compound interest) -tyyppisesti pitkällä aikavälillä.

- Yhtiötä **johdetaan kestävällä** (sustainable) **tavalla**.

Yhtiö ottaa aidosti huomioon kaikkien sidosryhmien (ei vain osakkeenomistajien) intressit. Muita sidosryhmiä ovat esim. asiakkaat, työntekijät, ympäristö, alihankkijat ja koko yhteiskunta. Uskomme, että kestävällä tavalla johdetut yhtiöt pysyvät suuremmalla todennäköisyydellä hyvinä yhtiönä pitkään. Toisin sanoen: hyvä tapa huolehtia osakkeenomistajien eduista on huolehtia myös muista sidosryhmistä.

2.

Vain tiivis määrä sijoituksia

Compounder sijoittaa vain noin 25 yhtiöön. Määrä on riittävä hyvään hajautukseen sekä markkina-alueiden että toimialojen kesken. Määrä on samalla riittävän suppea, jotta rahasto on aidosti näkemyksellinen ja sillä on hyvä mahdollisuus tuottaa osakemarkkinaa paremmin.

Emme tule tinkimään hajautuksesta. Compounder ei tule koskaan olemaan “one trick pony” -tyyppinen rahasto, joka riskeeraa ylisuuren osan rahaston varoista johonkin toimialaan tai jonkun maan tai maanosan osakkeisiin. Ei vaikka miten joku sijoitustema olisi muodissa.

Emme aktiivisesti seuraa vertailuindeksien sisältöjä, emmekä muiden rahastojen omistuksia. Meille paljon tärkempää on käyttää sekin aika sijoitustemme analysointiin.

3.

Vain pitkäaikaisia sijoituksia

Aikajänne, jonka sijoittaja keskimäärin osaketta omistaa on laskenut 50-luvulta lähtien. Nykypäivänä keskimääräinen osakkeen pitoaika on enää alle vuosi²⁾. Nähdäksemme se on usean tekijän summa. Talousmedia saa pienetkin asiat vaikuttamaan siltä, että ostaminen tai myyminen kannattaa juuri tämänpäiväistenkin uutisten perusteella. Ammattimainen sijoitustutkimus keskittyy sekin lähinnä lyhyen aikavälin uutisiin ja näkymiin rohkaisten kaupankäyntiin. Osakkeiden lyhyen aikavälin kauppaa markkinoidaan tehokkaasti. Kaupankäynti on tekniikan kehityksen myötä helpottunut ja muuttunut edullisemmäksi.

Muiden sijoittajien keskittyessä siis yhä enemmän lyhyen aikavälin asioihin Compounder ei hätäile, vaan sijoittaa pitkäjänteisesti. Me uskomme, että on paljon tärkeämpää keskittyä olennaiseen, kuin olla reagoimassa liian moneen uutiseen ja kurssiheilahdukseen. On myös vähemmän vaikeaa tunnistaa pari tusinaa hyvää yhtiötä ja vaihtaa niitä vain, jos jotain perustavanlaatuisista ilmenee, kuin vuosikausia arvailla kurssiliikkeitä riittävän hyvällä onnistumisprosentilla.

2) Lähde: World Bank, NYSE

4. Vain maltillinen hallinnointipalkkio

Compounderin tuotto on sekä asiakkaillemme että meille siihen itsekkin sijoittaneina ensisijaisen tärkeää. Siksi perimme vain maltillisen 1,00 % kiinteän hallinnointipalkkion. Tällä katetaan rahaston salkunhoidosta ja hallinnoinnista koituvat kustannukset.

Mitään muita palkkioita kuten merkintä-, lunastus-, tai tuotto-palkkiota ei ole.

Pitkäjänteisenä sijoittajana Compounder ostaa ja myy osakkeita vain harvoin ja siksi sen kaupankäyntikulut ovat niin ikään alhaiset.

Usein kysytyjä kysymyksiä

Miksi Compounderiin kannattaa sijoittaa?

Koska korkea tuotto vuosien ja taas vuosien ajan on tavoittelemisen arvoinen asia. Osakemarkkinat ovat korkean tuoton lähde ja Compounder tavoittelee vielä osakemarkkinaakin korkeampaa tuottoa.

Kuka Compounderiin voi sijoittaa?

Kuka tahansa voi sijoittaa Compounderiin. Suosittelemme sitä kaikille, joilla on mahdollisuus ja halu sijoittaa pitkällä tähtäimellä (yli 5 vuotta). Compounderin sijoittajista löytyy ammattimaisia instituutiosijoittajia, tavallisia yksityishenkilöitä ja kaikkea siltä väliltä.

Miten sijoittaminen tapahtuu?

1. Asiakkuuden perustaminen Visiolle. Sen voit tehdä helposti itse verkkosivuiltamme tai ottamalla meihin yhteyttä.
2. Saat ohjeet tavallisen tilisiirron tekemiseen Compounderin pankkitilille.

Miten rahastosta saa rahaa pois?

1. Ilmoita meille, paljonko haluat lunastaa.
2. Lunastus maksetaan seuraavana pankkipäivänä, mikäli ilmoituksesi on saapunut ennen klo 13:00. Muussa tapauksessa maksu tapahtuu sitä seuraavana pankkipäivänä.

Onko Compounderiin minimisijoitusta ja voinko alkaa kuukausisäästäjäksi?

Ensimmäisen sijoituksen minimi on 1 000 euroa ja sen jälkeen lisäsijoitukset (esim. kuukausisäästö) 100 euroa.

Miten pystyn seuraamaan sijoitukseni kehitystä?

- Saat jokaisesta merkinnästä (ja lunastuksesta) aina erillisen kirjallisen vahvistuksen.
- Saat kuukausittain katsauksen rahaston kehityksestä salkunhoitajien kommentteilla höystettynä.
- Saat muuta viestintää rahaston kuulumisista salkunhoitajien harkinnan mukaan.
- Voit seurata rahaston kehitystä myös päivätasolla verkkosivuiltamme.

- Saat verotusta varten raportin vuosittain.
- Saat erillisen salkkuraportin pyynnöstä.

Onko Compounderista erilaisia osuussarjoja ja maksaa joku niistä vuosittaista tuottoa?

Compounderissa on vain yksi osuussarja, jossa kaikki sen sijoittajat (mukaan lukien salkunhoitajat itse) ovat mukana. Compounder ei maksa vuosittaista tuottoa.

Onko Compounder arvo-, kasvu-, osinko- vai minkä tyylin rahasto?

Emme piittaa luokitteluista. Olemme kiinnostuneita vain maailman parhaiden yhtiöiden löytämisestä ja niihin pitkäjänteisesti sijoittamisesta. Hyvä yhtiö investoi, kun se on järkevää (vrt. "kasvusijoittaminen") ja maksaa osinkoja, kun arviot investointimahdollisuuksista ja taserakenteesta sitä puoltavat (vrt. "osinkosijoittaminen"). Vastaavasti arvon löytäminen yhtiöstä, suhteessa sen markkina-arvoon, edellyttää paljon moniulotteisempaa ajattelua, kuin ainoastaan edullisesti hinnoiteltujen osakkeiden etsiminen (vrt. "arvosijoittaminen").

Onko Compounderissa korkeampi vai matalampi riski kuin muissa osakerahastoissa?

Compounder ja muut osakerahastot ovat lähtökohtaisesti hyvin lähellä toisiaan riskin suhteen. Mikäli osakemarkkinat laskevat (nousevat) on erittäin todennäköistä, että Compounderin arvo laskee (nousee).

Yhtäältä voidaan ajatella, että noin 25 osakkeeseen hajautetussa Compounderissa on korkeampi riski, kuin satoihin tai jopa tuhansiin osakkeisiin sijoitavissa rahastoissa. Toisaalta voidaan ajatella, että Compounderin sijoitukset vähävelkaiisiin yhtiöihin ovat vähemmän riskisiä, kuin velkaisempiin yhtiöihin sijoitavien osakerahastojen sijoitukset.

Osakeindeksejä parempi tuotto on Compounderin tavoite. Ei ole mitään takuita siitä, että tavoite saavutetaan.

Faktat

Aloituspäivä:	31.12.2019
Sijoitusluokka:	Osakkeet
Rahastotyyppi:	UCITS ³⁾
Maantieteellinen hajautus:	Globaali
Toimialahajautus:	Kaikki toimialat
Salkunhoitajat:	Antti Aalto, Jouni Saario

Hallinnointipalkkio:	1,00 %
Tuottopalkkio:	-
Merkintäpalkkio:	-
Lunastuspalkkio:	-

Merkinnät ja lunastukset:	Päivittäin
Minimisijoitus:	1 000 euroa
Minimi lisäsijoituksille:	100 euroa
Rahaston valuutta:	Euro
Osuussarjat:	1 kpl, kasvu
Rahastoyhtiö:	UB Rahastoyhtiö Oy
Säilytysyhteisö:	SEB
Valvova viranomainen:	Suomen finanssivalvonta
ISIN:	FI4000414453
Bloomberg:	COMPNDR FH

³⁾ UCITS (Undertakings for the Collective Investment in Transferable Securities) on Euroopan Unionin direktiivi. Sen tarkoituksena on yksinkertaistaa sijoitussääntöjä EU-rajojen yli ja lisätä sijoittajansuojaa.

Vastuuvapaus- lauseke

Visio Varainhoito Oy (jäljempänä Visio) on laatinut tämän materiaalin. Esitetty informaatio saattaa sisältää yleistä tietoa ja näkemyksiä informaation julkaisuhetkellä. Tietoa ja näkemyksiä voidaan erikseen ilmoittamatta muuttaa ja ne perustuvat Vision henkilöstön parhaan kykynsä mukaan tekemiin arvioihin ja mielipiteisiin. Ne pohjautuvat luotettavina pitämiemme lähteiden kokoamaan informaatioon. Visio tai sen palveluksessa olevat henkilöt eivät voi taata esitettyjen tietojen, arvioiden tai mielipiteiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä.

Esitys tai sen sisältämät tiedot eivät ole sijoitus-, vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvo, kehoitus kaupankäyntiin tai muihin sijoitustoimenpiteisiin tai niiden tekemättä jättämiseen. Niitä ei myöskään voida missään tilanteessa pitää rahoitusvälineen myynti- tai ostotarjouksena.

Esittämämme tuotto-oletukset ovat vain suuntaa-antavia, eivätkä ne ole lupauksia tulevasta tuotosta tai korosta. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Visio ei vastaa mistään välittömistä, välillisistä tai seurannaisluontoisista vahingoista tai tappioista, joita tässä materiaalissa esitetyn informaation käyttö voi aiheuttaa.

Visio Varainhoito Oy
Kalevankatu 12,
00100 Helsinki

vam.fi

visio@vam.fi