

Visio Compounder on osakerahasto, joka sijoittaa vain maailman parhaisiin yhtiöihin pitkäjänteisesti. Tärkeimmät kriteerit ovat vahva kilpailuetu, korkea pääoman tuotto, kasvumahdollisuudet ja kestävä (sustainable) liiketoiminta. Rahasto tavoittelee osakemarkkinoita korkeampaa tuottoa pitkällä aikavälillä.

### Salkunhoitajien kommentti

Adobe julkaisi odotuksia paremman kvartaalituloksen nostaan samalla tulosohjeistustaan loppuvuodelle. Lisäksi yhtiön johto uskoo liikevoittomarginaalien nousevan vuodentakaisesta. Tämän positiivisen näkemyksen taustalla on loppuasiakkaiden ennakoituakin nopeampi siirtyminen perinteisestä mediasta ja paperidokumenteista niiden digitaalisiin versioihin.

Toinen mielenkiintoinen uutinen oli Facebookin ilmoitus laajentaa entisestään sen Facebook Shops -verkkokauppa-alustaa Marketplace ja WhatsApp -sovelluksiin. Yhdessä nämä toiminnot tekevät ostamisesta ja myymisestä entistä vaivattomampaa. Tällä hankkeella on mielestämme merkittävä arvonluontipotentiaali yhtiölle.

Emme tehneet suuria muutoksia salkkuun kesäkuun aikana.

### Rahaston pysyvät perustiedot

Rahaston tyyppi	Osake, globaali, UCITS
Aloituspäivä	31.12.2019
Osuussarja	Kasvu
Hallinnointipalkkio	1,00 % p.a.
Tuottosidonnainen palkkio	-
Merkintäpalkkio	-
Lunastuspalkkio	-
Minimisijoitus	1 000 euroa
Minimisijoitus kuukausisijoittajalle	100 euroa
Merkinnät ja lunastukset	Päivittäin
Valvova viranomainen	Suomen Finanssivalvonta
ISIN	FI00014556677
Bloomberg	COMPNDR FH
Salkunhoitaja	Visio Varainhoito Oy
Hallinnoija	UB Rahastoyhtiö Oy

Tuotto	1 kk	Vuoden alusta	Toiminnan alusta
Compounder	7.42%	16.86%	30.84%
Vertailuindeksi <sup>1)</sup>	4.46%	15.87%	23.58%
Valtionlainat <sup>2)</sup>	1.83%	-1.58%	-1.14%
Käteinen <sup>3)</sup>	-0.05%	-0.27%	-0.70%

### Rahaston muuttuvat perustiedot

Rahaston koko (meur)	20.5
Kohdeyritysten keskimääräinen markkina-arvo (mrd eur)	251.3
Kohdeyritysten keskimääräinen perustamisvuosi	1970

## Rahaston sijoitukset

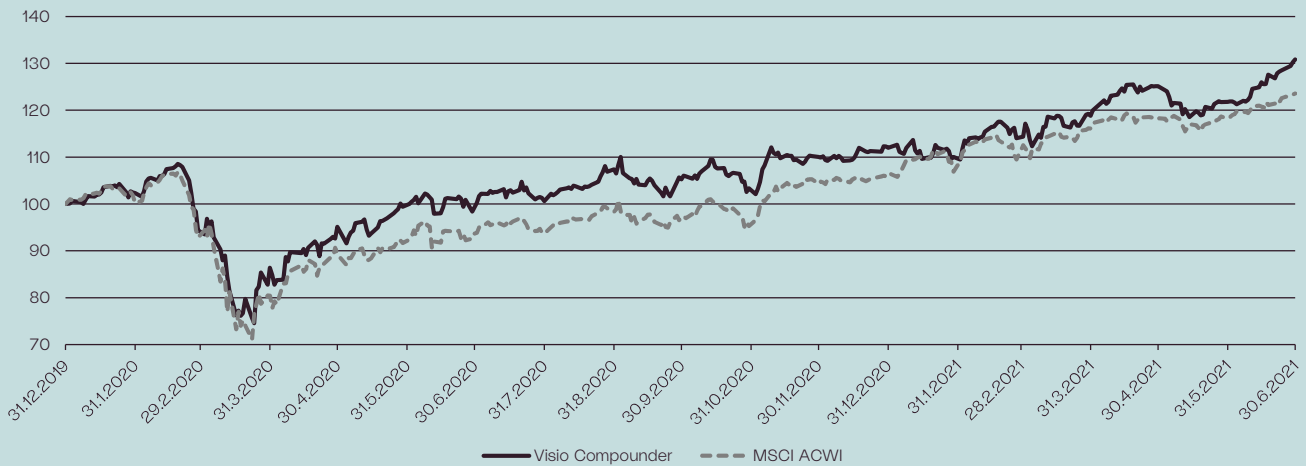
Tunnusluvut	Compounder	Vertailuindeksi <sup>1)</sup>	Maajakauma	Paino
Omistusten määrä <sup>4)</sup>	28	2,974	Yhdysvallat	60.8 %
Odotettu liikevaihdon kasvu <sup>5)</sup>	25.7 %	7.9 %	Iso-Britannia	10.3 %
Bruttokate <sup>6)</sup>	65.2 %	30.8 %	Tanska	8.0 %
Oman pääoman tuotto <sup>7)</sup>	38.6 %	12.6 %	Ruotsi	7.8 %
Osinkotuotto <sup>8)</sup>	0.9 %	2.0 %	Suomi	4.6 %
Nettovelka / käyttökate <sup>9)</sup>	0.2	1.6	Muut	8.3 %
Yritysarvo / käyttökate <sup>10)</sup>	27.7	12.6	Käteinen	0.2 %
			<b>YHTEENSÄ</b>	<b>100%</b>

Omistukset	Toimiala	Paino	Toimialajakauma	Paino
Paypal	Teknologia	6.1 %	Teknologia	35.0 %
Visa	Teknologia	6.1 %	Terveystuotteet	23.1 %
Mastercard	Teknologia	5.7 %	Kulutustavarat ja -palvelut	13.7 %
Amazon	Kulutustavarat ja -palvelut	5.5 %	Päivittäistavarat	10.5 %
Adobe	Teknologia	5.3 %	Teollisuusyhtiöt	9.9 %
Muut		70.9 %	Muut	7.5 %
Käteinen		0.2 %	Käteinen	0.2 %
<b>YHTEENSÄ</b>		<b>100%</b>	<b>YHTEENSÄ</b>	<b>100%</b>

## Toteutunut tuotto kuukausittain

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi	Osuuden arvo	Rahaston koko (MEUR)
2020	2.33	-7.77	-8.44	10.06	4.52	-0.15	1.35	6.75	-2.00	-1.82	6.51	1.74	11.96	111.96	11.6
2021	-1.71	3.63	4.17	5.33	-2.66	7.42							16.86	130.84	20.5

## Rahasto-osuuden arvo (kulujen jälkeen) sekä osakemarkkinaindeksin arvonkehitys



## Selitteet

- 1) MSCI All Country World Index -osakeindeksi (tuottoindeksi, euromääräinen)
- 2) Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return Index (euromääräinen)
- 3) Barclays 3 month Euribor Cash Index
- 4) Lähde: Visio, MSCI
- 5) Vuoden 2021 konsensusennuste, Bloomberg
- 6) Bruttokate jaettuna liikevaihdolla, seuraavan 12:n kuukauden konsensusennuste
- 7) Nettotulos jaettuna omalla pääomalla, seuraavan 12:n kuukauden konsensusennuste
- 8) Osakekohtainen osinko jaettuna osakkeen nykyhinnalla, seuraavan 12:n kuukauden konsensusennuste
- 9) Nettovelka (korolliset velat - likvidit rahavarat) jaettuna käyttökatteella (EBITDA), seuraavan 12:n kuukauden konsensusennuste
- 10) Nykyinen yritysarvo (markkina-arvo + nettovelka) jaettuna käyttökatteella (EBITDA), seuraavan 12:n kuukauden konsensusennuste

## Salkunhoitajat

**Antti Aalto (s. 1982)**

Salkunhoitaja, 2019

**Jouni Saario (s. 1977)**

Salkunhoitaja, 2019

**Visio Varainhoito Oy**Kalevankatu 12, 00100 Helsinki  
www.vam.fi | visio@vam.fi

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