

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

Emme tehneet helmikuussa olennaisia muutoksia sijoituksiimme. Rahasto on näin ollen omistanut samojen 28 yhtiön osakkeita koko alkuvuoden ajan.

Yhtiötasolla uutisvirtaa on alkuvuoden aikana toki ollut. Sijoitus-teesimme ovat niiden johdosta pääosin vahvistuneet. Pitäydymme näkemyksessämme, että vahvat taseet ja vähäinen velka ovat merkittäviä etuja nykyisessä talous- ja sijoitusympäristössä, jossa inflaatio ja kohonnut korkotaso ovat keskeisessä roolissa. Vahvan taseen yhtiöt pystyvät haastavassa ympäristössä monipuolisemmin allokoimaan pääomia ja tekemään päätöksiä pitkän tähtäimen etua ja arvonaluontia ajatellen.

Yksinkertaistettu esimerkki: Osa yhtiöistä taistelee parhaillaan (pakon edessä) kohonneiden velanhoitokustannusten kanssa ja osa investoi (vapaaehtoisesti). Uskomme, että jälkimmäinen tapa voittaa pitkässä juoksussa ja sen mukaisesti myös sijoitamme.

### 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	GRIT Rahastoyhtiö Oy

Tuotto	1 kk	Vuoden alusta	Toiminnan alusta
Compounder	-0,85 %	4,85 %	3,17 %
Vertailuindeksi <sup>1)</sup>	-0,53 %	4,76 %	23,95 %
Valtionlainat <sup>2)</sup>	-1,24 %	0,04 %	-11,20 %
Käteinen <sup>3)</sup>	0,20 %	0,41 %	-0,24 %

### Rahaston muuttuvat perustiedot

Rahaston koko (meur)	16,6
Kohdeyritysten keskimääräinen markkina-arvo (mrd eur)	344,4
Kohdeyritysten keskimääräinen perustamisvuosi	1994

## Rahaston sijoitukset

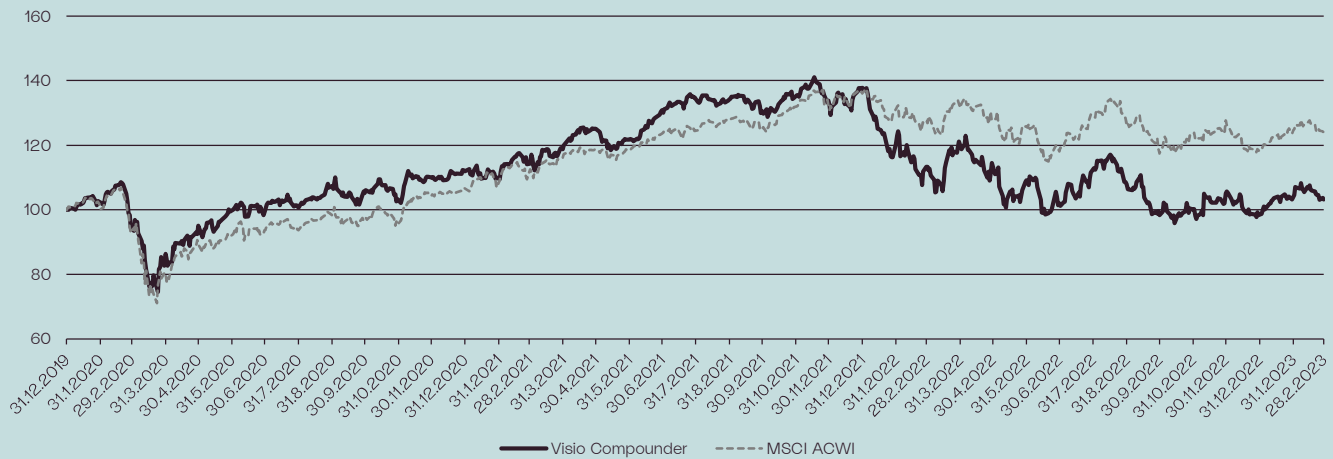
Tunnusluvut	Compounder	Vertailuindeksi <sup>1)</sup>	Maajakauma	Paino
Omistusten määrä <sup>4)</sup>	28	2 882	Yhdysvallat	54,0 %
Odotettu liikevaihdon kasvu <sup>5)</sup>	14,8 %	6,8 %	Iso-Britannia	10,9 %
Bruttokate <sup>6)</sup>	66,2 %	34,3 %	Tanska	10,6 %
Oman pääoman tuotto <sup>7)</sup>	48,5 %	14,1 %	Ranska	7,7 %
Osinkotuotto <sup>8)</sup>	1,9 %	2,4 %	Ruotsi	6,0 %
Nettovelka / käyttökate <sup>9)</sup>	0,5	0,8	Muut	10,3 %
Yritysarvo / käyttökate <sup>10)</sup>	18,6	9,4	Käteinen	0,6 %
			<b>YHTEENSÄ</b>	<b>100 %</b>

Omistukset	Toimiala	Paino	Toimialajakauma	Paino
Microsoft	Teknologia	5,0 %	Teknologia	35,6 %
Visa	Teknologia	4,9 %	Terveystuotteet	20,1 %
Mastercard	Teknologia	4,8 %	Päivittäistavarat	12,5 %
Novo Nordisk	Terveystuotteet	4,8 %	Kulutustavarat ja -palvelut	10,7 %
LVMH	Kulutustavarat ja -palvelut	4,7 %	Teollisuusyhtiöt	9,6 %
Muut		75,2 %	Muut	11,0 %
Käteinen		0,6 %	Käteinen	0,6 %
<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	3,06	-0,46	-2,75	3,13	-0,56	2,90	23,03	137,74	29,0
2022	-12,65	-5,84	5,90	-4,54	-4,68	-6,57	9,36	-3,19	-8,93	1,78	5,04	-6,42	-28,67	98,39	15,2
2023	5,76	-0,85											4,85	103,17	16,6

## 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 2023 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

## Salkunhoito

**Jouni Saario**  
Salkunhoitaja, osakas

**Antti Aalto**  
Osakas

## Visio Varainhoito Oy

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

GRIT Rahastoyhtiö Oy | Pitkätuomi 34C, 65100 Vaasa | ID: 1830022-0