

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.

### Yhtiöuutisia ja -kommentteja

Myimme ADP:n (Automatic Data Processing) osakkeet syyskuussa pois. ADP on ollut rahastossa sen alusta alkaen. Uskomme, että kasvuun kääntynyt työttömyys ja laskeneet korot tuovat haasteita liiketoiminnalle jatkossa. Kurssinousu on ollut vahvaa ja sekin rajaa mielestämme tulevaa tuottopotentiaalia. ADP oli rahastolle hyvä sijoitus yli 10 % keskimääräisellä vuosituotollaan.

Nike ilmoitti toimitusjohtajavaihdoksesta. John Donahoe eläköityy lokakuussa ja hänen paikalleen nousee talon sisältä Elliott Hill. Näemme Hillin nimityksen positiivisena uutisena. Hänellä on syvä tuntemus toimialasta ja hän tuntee yhtiön läpikotaisin noustuaan Nikella harjoittelijasta toimitusjohtajaksi 32 vuoden aikana.

### Rahaston pysyvät perustiedot

Rahaston tyyppi	Osake, globaali, UCITS
Aloituspäivä	31.12.2019
Osuussarjat	1 kpl, kasvuosuus
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	F100014556677
Bloomberg	COMPNDR FH
Salkunhoitaja	Visio Varainhoito Oy
Hallinnoija	GRIT Rahastoyhtiö Oy

Tuotto	1 kk	Vuoden alusta	Toiminnan alusta
Compounder	0,50 %	7,12 %	24,66 %
Viiteindeksi <sup>1)</sup>	1,48 %	17,45 %	64,07 %
Valtionlainat <sup>2)</sup>	0,97 %	1,52 %	-9,29 %
Käteinen <sup>3)</sup>	0,30 %	2,93 %	5,86 %

### Rahaston muuttuvat perustiedot

Rahaston koko (meur)	19,1
Kohdeyritysten keskimääräinen markkina-arvo (mrd eur)	860
Kohdeyritysten keskimääräinen perustamisvuosi	1962

## Rahaston sijoitukset

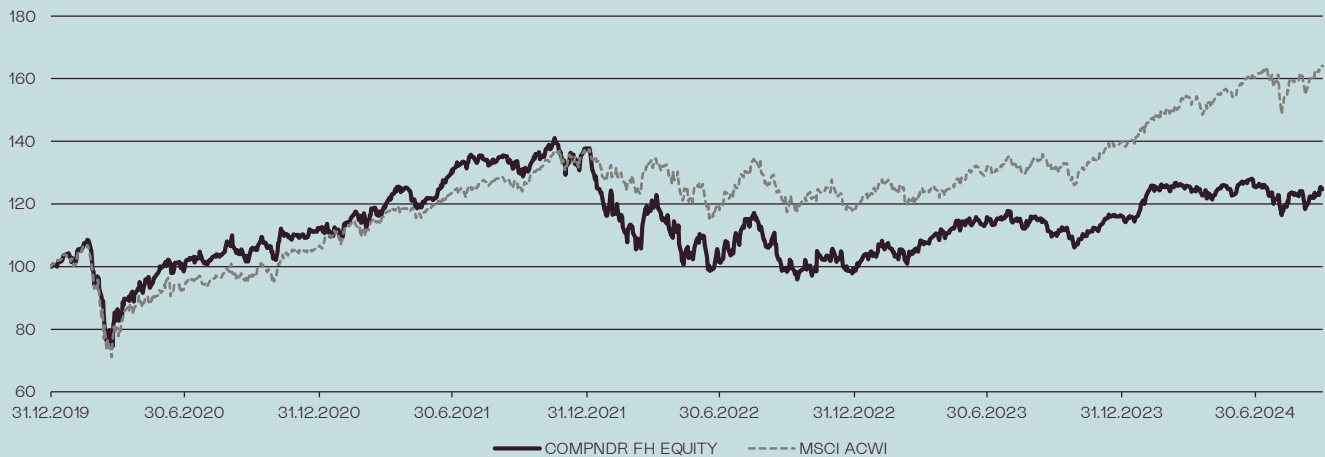
Tunnusluvut	Compounder	Viiteindeksi <sup>1)</sup>	Maajakauma	Paino
Omistusten määrä <sup>4)</sup>	26	n. 3000	USA	59,0 %
Odotettu liikevaihdon kasvu <sup>5)</sup>	10,5 %	5,2 %	Hollanti	9,0 %
Bruttokate <sup>6)</sup>	61,2 %	34,6 %	Iso-Britannia	6,7 %
Oman pääoman tuotto <sup>7)</sup>	48,1 %	14,7 %	Sveitsi	6,1 %
Osinkotuotto <sup>8)</sup>	1,6 %	2,0 %	Tanska	6,0 %
Nettovelka / käyttökate <sup>9)</sup>	0,0	1,5	Muut	11,5 %
Yritysarvo / käyttökate <sup>10)</sup>	22,1	12,2	Käteinen	1,6 %
			<b>YHTEENSÄ</b>	<b>100 %</b>

Omistukset	Toimiala	Paino	Toimialajakauma	Paino
Amazon	Kulutustavarat ja -palvelut	7,1 %	Teknologia	19,8 %
Alphabet	Kommunikaatiopalvelut	7,0 %	Päivittäistavarat	19,0 %
Microsoft	Teknologia	6,8 %	Kulutustavarat ja -palvelut	15,5 %
Novo Nordisk	Terveystuotteet	6,0 %	Rahoitus	13,6 %
ASML	Teknologia	4,7 %	Terveystuotteet	11,0 %
Muut		66,8 %	Muut	19,6 %
Käteinen		1,6 %	Käteinen	1,6 %
<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	-28,57	98,39	15,2
2023	5,76	-0,85	5,05	3,28	1,04	2,45	1,55	-1,92	-4,40	-2,49	4,21	3,81	18,28	116,37	20,0
2024	3,15	4,46	0,35	-3,03	0,66	2,25	-2,12	0,92	0,50				7,12	124,66	19,1

## 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 2024 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

Salkunhoitaja, osakas

## Visio Varainhoito Oy

Kalevankatu 12, 00100 Helsinki

www.vam.fi | visio@vam.fi

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