

Sijoittajan opas

# COMPOUNDER OSAKERAHASTO

VISIO

03 Lukijalle

04 Compounder

# SISÄLTÖ

06 Miten Compounder  
pääsee tavoitteeseensa

010 Faktat

## Hyvä lukija,

Tämä 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 päään 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 tekemään korkeaa pitkän aikavälin tuottoa koko globaalin osakemarkkinan mahdollisuuksia hyödyntäen.

Rahasto perustettiin, koska mielestämme riittävän simppeliä ja riittävän laadukkaisiin yhtiöihin sijoittavaa osakerahastoa ei ole suomalaisille sijoittajalle helposti saatavilla. Sellainen tulee kuitenkin olla, koska liian suuri osa suomalaisten osakesijoitusvarallisuudesta on sijoitettuna suomalaisiin yhtiöihin.

Rahaston erottautumistekijä on tapa tehdä asiat hieman toisin, kuin useimmat osakerahastot. Se sijoittaa laadukkaampiin yhtiöihin, harvempaan määrään yhtiöitä, vaihtelee yhtiöitä keskimääräistä harvemmin 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 kovin usein.

Kuka tahansa voi sijoittaa Compounderiin. Suosittelemme sitä kuitenkin vain pitkän aikavälin sijoittajille ja säästäjille.

Rahasto aloitti toimintansa 31.12.2019



# **Miten Compounder pääsee tavoitteeseensa**

Uskomme Compounderin strategialla päästävän keskimääräistä parempiin tuottoihin osakemarkkinoilla. Valtaosa aktiivisesti hoidetuista osakerahastoista ei onnistu merkittävää lisäarvoa asiakkailleen luomaan ja se johtuu mielestämme (ja osin todistetustikin) ainakin neljästä asiasta.

01 Sijoitetaan "hyvien" yhtiöiden lisäksi myös "huonoihin" yhtiöihin

02 Sijoitetaan liian moneen yhtiöön

03 Ostetaan ja myydään osakkeita liian usein ja hätiköidyin perustein

04 Peritään liian korkeat palkkiot

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

# O1

## VAIN HUIPPULAADUKKAITA SJOITUKSIA

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 ”korkea korolle” -ilmiönä yhtiön sisällä. Sen onnistuessa yhtiön arvo kasvaa voimakkaasti yli pitkän aikavälin. Pörssikursit 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 yritysoston muodossa.
- 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.

**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.

## 02 VAIN TIIVIS MÄÄRÄ SJOITUKSIA

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 sijoitusteema olisi muodissa.

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

## 03 VAIN PITKÄAIKAISIA SJOITUKSIA

Aikajänne, jonka sijoittaja keskimäärin osaketta omistaa on laskenut 50-luvulta lähtien. Nykypäivänä keskimääräinen osakkeen pitoaika on enää alle vuosi<sup>2)</sup>. Nähdäksemme se on ausean tekijän summa. Talousmedia saa pienetkin asiat vaikuttamaan siltä, että ostaminen tai myyminen kannattaa juuri tämämpäiväistenkin uutisten perusteella. Ammattimainen sijoitustutkimus keskittyy sekin lähinnä lyhyen aikavälin uutisiin ja näkymiin rohkaiten kaupankäyntiin. Osakkeiden lyhyen aikavälin kauppaa markkinoidaan tehokkaasti. Kaupankäynti on tekniikan kehityksen myötä helpottunut ja muuttunut edullisemmaksi.

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 perustavanlaatuista ilmenee, kuin vuosikausia arvailla kurssiliikkeitä riittävän hyvällä onnistumisprosentilla.

2) Lähde: World Bank, NYSE

## O4 VAIN MALTILLINEN HALLINNOINTIPALKKIO

Compounderin tuotto on sekä asiakkaillemme että meille siihen itsekin 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.

# Faktat

|                                   |                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Aloituspäivä:</b>              | <b>31.12.2019</b>                |
| <b>Sijoitusluokka:</b>            | <b>Osakkeet</b>                  |
| <b>Rahastotyyppi:</b>             | <b>UCITS3)</b>                   |
| <b>Maantieteellinen hajautus:</b> | <b>Globaali</b>                  |
| <b>Toimialahajautus:</b>          | <b>Kaikki toimialat</b>          |
| <b>Salkunhoitajat:</b>            | <b>Antti Aalto, Jouni Saario</b> |
| <b>Hallinnointipalkkio:</b>       | <b>1,00 %</b>                    |
| <b>Tuottopalkkio:</b>             | <b>-</b>                         |
| <b>Merkintäpalkkio:</b>           | <b>-</b>                         |
| <b>Lunastuspakkio:</b>            | <b>-</b>                         |
| <b>Merkinnät ja lunastukset:</b>  | <b>Päivittäin</b>                |
| <b>Minimisijoitus:</b>            | <b>1000 euroa</b>                |
| <b>Minimi lisäsijoituksille:</b>  | <b>100 euroa</b>                 |
| <b>Rahaston valuutta:</b>         | <b>Euro</b>                      |
| <b>Osuussarjat:</b>               | <b>1kpl, kasvu</b>               |
| <b>Rahastoyhtiö:</b>              | <b>GRIT Rahastoyhtiö Oy</b>      |
| <b>Säilytysyhteisö:</b>           | <b>SEB</b>                       |
| <b>Valvova viranomainen:</b>      | <b>Suomen finanssivalvonta</b>   |
| <b>ISIN:</b>                      | <b>FI4000414453</b>              |
| <b>Bloomberg</b>                  | <b>COMPNDR FH</b>                |

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.

# Vastuu- vapautuslauseke

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 kokoomaan 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 koroista. 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

VISION