

# Erikoissijoitusrahasto Asilo Argo

Kaikki tuottoluvut ja arvonkehitys on laskettu Asilo Argo I-sarjan arvoista.

## SIJOTUSPOLITIIKKA

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on pitkällä aikavälillä ylittää kansainvälisen osakemarkkinan keskimääräinen tuotto sijoittamalla varat maailmanlaajuisesti yrityksiin, joilla on potentiaalia nousta kategoriansa voittajiksi.

Rahasto on osakerahasto, joka sijoittaa varansa listattuihin osakkeisiin globaalisti ilman maantieteeseen, markkina-arvoon tai toimialaan sidottuja rajoituksia. Rahasto on tavallista keskittyneempi ja koostuu 10-20 osakkeesta. Rahaston tuotto sijoitetaan uudestaan.

Osakevalintaprosessi ei pyri tunnistamaan lyhyen aikavälin ostopaikkoja, vaan fokusoituu nimenomaan pitkän aikavälin kilpailutekijöihin, pitkän aikavälin aliarvostustekijöihin, yrityksen elinkaarimalliin, monikulmaiseen tarkasteluun ja perusteelliseen analyysiin, sekä EVA-metodologian mukaiseen arvonmääritykseen. Rahasto pyrkii osakevalintaprosessin mukaisesti tavanomaista pidempään pitoaikaan.

## ARVOSTUS

|                   |        |
|-------------------|--------|
| P/E luku          | 37,48  |
| Pääoman tuotto    | 19,25% |
| Osinkotuotto      | 0,37%  |
| P/B luku          | 12,18  |
| Vakavaraisuusaste | 28,33% |

## AVAINLUVUT RAHASTON ALUSTA (30.11.2020)

|                     |         |
|---------------------|---------|
| Tuotto              | -43,84% |
| Tuotto p.a.         | -21,27% |
| Volatiliteetti p.a. | 44,56%  |
| Sharpe Ratio        | -0,55   |

## RAHASTON TIETOJA

|                                  |                 |
|----------------------------------|-----------------|
| Osuuden arvo Asilo Argo I        | 56,16 €         |
| Hallinnointipalkkio p.a.         | 1,00%           |
| ISIN                             | FI4000466248    |
| Osuuden arvo Asilo Argo A        | 55,56 €         |
| Hallinnointipalkkio p.a.         | 1,50%           |
| ISIN                             | FI4000442280    |
| Osuuden arvo Asilo Argo S-tuotto | 48,25 €         |
| Hallinnointipalkkio p.a.         | 0,50%           |
| ISIN                             | FI4000491113    |
|                                  | 2023-04         |
| Rahaston koko                    | 46 518 145,23 € |

## Asilo Argo I

## KUMULATIIVINEN TUOTTO RAHASTON ALUSTA (30.11.2020)



## JAKSOLLISET TUOTOT

| 1 Kuukausi | 3 Kuukautta | Vuoden alusta | 1 Vuosi | 5 Vuotta p.a. | Rahaston alusta p.a. |
|------------|-------------|---------------|---------|---------------|----------------------|
| -7,90%     | 1,18%       | 13,42%        | -18,74% | —             | -21,27%              |

## 5 SUURINTA OMISTUSTA

|  |       |
|--|-------|
| Hims & Hers Health Inc Ordinary Shares - Class A | 9,93% |
| NVIDIA Corp                                      | 9,70% |
| MercadoLibre Inc                                 | 9,18% |
| CrowdStrike Holdings Inc Class A                 | 9,02% |
| ServiceNow Inc                                   | 8,72% |

## MAAJAKAUMA

|             | %     |
|-------------|-------|
| Yhdysvallat | 75,1  |
| Brasilia    | 9,2   |
| Alankomaat  | 8,0   |
| Yhteensä    | 100,0 |

## SEKTORIJAKAUMA (GICS)

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| Informaatioteknologia         | — |
| Käyttötavara                  | — |
| Viestintä (telekommunikaatio) | — |

## SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

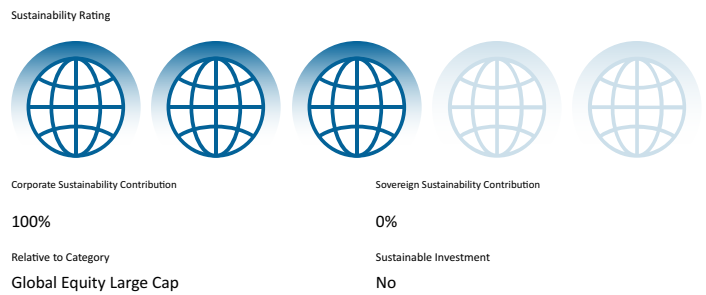
Ajattelimme tässä kuukausikatsauksessa keskustella hiukan markkinan arvostuksista ja arvostustasojen mittaamisesta. Törmäämme aina välillä otsikoihin tai kommentteihin siitä, miten yksittäiset kasvuosakkeet on hinnoiteltu aivan tajunnanräjäyttävälle tasolle. Tyypillisesti argumentin voimaa kasvatetaan valitsemalla tilannetta tosiasiallisesti huonosti mittaava mittari. Kuinka suuri mittavirhe väärin valitun mittarilla sitten voidaan saada aikaan? Otetaanpa konkreettinen esimerkki. Perinteisellä P/B-mittarilla mitattuna Applen osake näyttää aivan poskettoman kalliilta. S&P500-indeksin keskiarvo on reilu 4, Applen 46. Ero on yli kymmenkertainen, mutta mitä tarkoittaisi tilanne missä Applen arvostustaso painettaisiin tuohon S&P500-indeksin keskiarvoon? Arvostustaso tarkoittaisi tilannetta missä Apple pystyisi reilussa kahdessa vuodessa maksamaan velkansa ja ostamaan kaikki osakkeensa takaisin omalla vapaalla kassavirrallaan.

Me käytämme P/B-mittaria monipuolisempaa ja monet GAAP-kirjanpidon ongelmat ainakin osittain korjaavaa *Economic Value Added* -menetelmää. Kyseisen menetelmän mukaisesti arvostustasoja tarkastellessa huomataan kaksi asiaa. Ensinnäkin globaalit osakemarkkinat eivät koronahuipuisaankaan olleet lähelläkään vuosituhanen vaihteen teknokuplan tasoja. Toisekseen syksyllä nähdyt pohjat olivat samalla, elleivät jopa alemmalla tasolla vuoden 2008 finanssikriisiin verrattuna.

### ASILO ARGO - Vastuullisuus (pienempi luku = vastuullisempi toimija)

|   |              |
|---|--------------|
| <b>Rahaston vastuullisuusarvosana</b>             | <b>19,90</b> |
| Vertailuryhmän vastuullisuusarvosanojen keskiarvo | 20,93        |
| Rahaston ympäristöön liittyvän riskin arvosana    | 2,88         |
| Rahaston yhteiskuntaan liittyvän riskin arvosana  | 9,00         |
| Rahaston hallintoon liittyvän riskin arvosana     | 6,80         |
| <b>Rahaston hiili-intensiteetti</b>               | <b>27,07</b> |
| Vertailuryhmän hiili-intensiteetin keskiarvo      | 75,40        |
| Morningstar yleisarvosana (UB Thales Argo)        | —            |

### MORNINGSTAR VASTUULLISUUS - ASILO ARGO



Current Sustainability Scores based on 100% of corporate AUM and - of sovereign AUM. Sustainability Score and Rating as of 28.2.2023. Portfolio as of 28.2.2023. Sustainalytics provides issuer-level ESG Risk analysis used in the calculation of Morningstar's Sustainability Scores. Sustainable Investment mandate information is derived from the fund prospectus.

## KUUKAUSITUOTOT

|      | Tam    | Hel   | Maa   | Huh    | Tou   | Kes   | Hei   | Elo   | Syy    | Lok  | Mar   | Jou    | Vuosi  |
|------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|------|-------|--------|--------|
| 2020 | —      | —     | —     | —      | —     | —     | —     | —     | —      | —    | —     | 4,36   | —      |
| 2021 | 2,35   | 2,75  | -3,95 | 2,59   | -4,98 | 14,67 | -4,80 | 5,26  | -3,42  | 7,56 | -3,84 | -11,44 | 0,09   |
| 2022 | -20,30 | -5,73 | 0,41  | -12,29 | -8,62 | -2,46 | 11,17 | -3,82 | -11,38 | 1,83 | -3,66 | -13,54 | -52,60 |
| 2023 | 12,10  | 7,15  | 2,53  | -7,90  |       |       |       |       |        |      |       |        | 13,42  |

UB Rahastoyhtiö Oy Aleksanterinkatu 21, 00100 Helsinki, unitedbankers.fi

Tämä rahastokatsaus ei ole kehoitus merkitä, lunastaa tai vaihtaa rahasto-osuuksia. Sijoittajan ei tule perustaa sijoituspäätöstään tähän rahastokatsaukseen. Rahastokatsausta laadittaessa on pyritty tietojen luotettavuuteen, mutta UB Rahastoyhtiö Oy ei voi taata tämän katsauksen sisältämien tietojen täydellisyyttä tai oikeellisuutta eikä vastaa sen sisältämien tietojen mahdollisista virheistä tai puutteista.

Ennen sijoituspäätöksen tekemistä tulee sijoittajan perehtyä rahastokohtaiseen materiaaliin, josta rahaston riskit ilmenevät. Kaikkien UB Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien rahastojen avaintietoesitteet, rahastoesitteet ja rahastojen säännöt ovat saatavissa UB Rahastoyhtiö Oy:stä ja sivulta [www.unitedbankers.fi](http://www.unitedbankers.fi). Rahastosijoittamiseen liittyy aina taloudellinen riski. Rahaston historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta, ja rahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea ja sijoittajat saattavat menettää sijoittamansa varat tai osan niistä.