

RAHASTON SIOITUSSTRATEGIA

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 fokuoittuu 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.

RAHASTON SALKUNHOITAJAN KOMMENTTI

Joulukuun aikana Asilo Argo -rahaston salkun koostumuksessa ei tapahtunut muutoksia. Osuusarvon (I-sarja) kehitys oli joulukuussa noin 4% negatiivinen

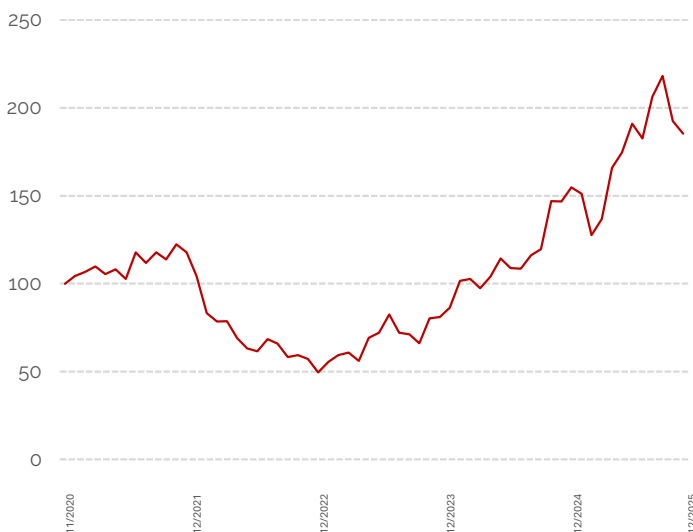
Vuositasolla rahaston kehitys on ollut positiivinen, tuoton ollessa noin 26% kalanterivuoden 2025 aikana. Helmi-huhtikuun sekä loka-marraskuun laajat, listattujen yhtiöiden hetkelliset arvonnotkahdukset eivät ole vaikuttaneet salkunhoitajien näkemyksiin maailmaa vallitsevista trendeistä ja pitkän aikavälin kehityssuunnista.

Tämän kuukausikatsauksen liitteenä julkaisemme Q4/2025 sijoittajakirjeen jossa analysoimme perusteellisesti, miksi loka-marraskuussa otsikoissa ollut markkinoiden "AI-kupla"-narratiivi oli mielestämme väärä ja miksi GPU on poikkeuksellinen omaisuuserä, jonka arvo voi kasvaa ajan myötä.

"In the short run, the market is a voting machine but in the long run, it is a weighing machine."

— Benjamin Graham

HISTORIALLINEN KEHITYS RAHASTON ALUSTA



Historiallinen tuotto ei ole tae tulevast.

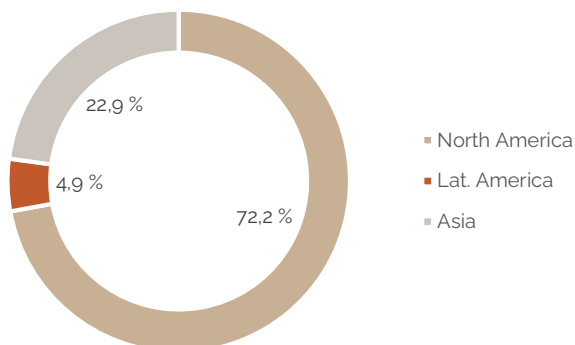
TUOTTOLUKUJA

1 kuukausi	-3,7 %
Vuoden alusta	
1 vuosi	26,3 %
3 vuotta, p.a.	55,2 %
Rahaston alusta, %	85,2 %
Rahaston alusta, p.a.	12,9 %

PERUSTIETOJA

Salkunhoitajat:	Ernst Grönblom Henri Blomster
Rahaston koko	159,8 MEUR
EU SFDR luokittelu	Article 8
Valuutta	EUR
Rahaston aloituspäivä	30.11.2020
Rahaston tyyppi	Equity Long Only
Säilytysyhteisö	SEB AB (publ.) Helsinki
Rahaston hallinto	GRIT Rahastoyhtiö Oy

SIJOITUSTEN MAANOSAJAKAUMA



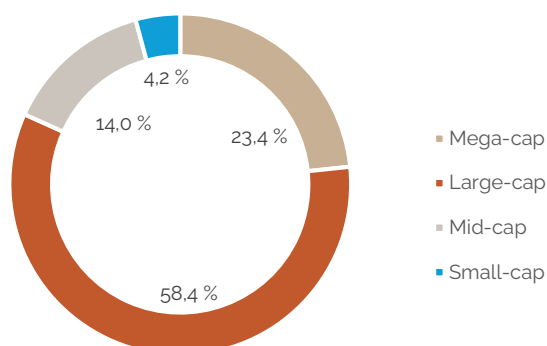
SUURIMMAT OMISTUKSET

Tuotto viim. 12 kk (EUR)

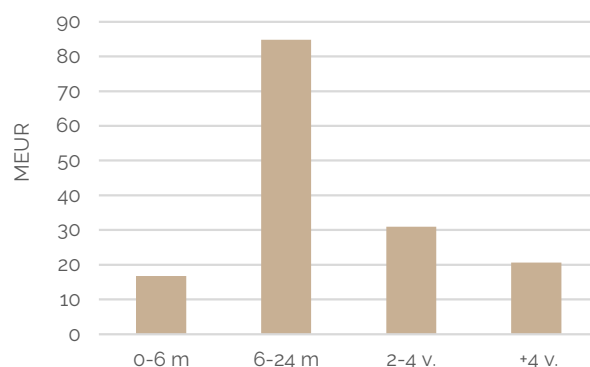
SK Hynix	247 %
Hims & Hers Health	19 %
Tesla Inc.	-1 %
Nvidia Corp.	23 %
Transmedics Group	73 %

Rahastossa on 13 omistusta.
Rahaston viisi suurinta omistusta vastaa 55% rahastosta.

SIJOITUSKOhteiden KOKOJAKAUMA



RAHASTON OMISTUSTEN PITOAIKAJAKAUMA



KUUKAUDEN LUKUSUOSITUS:

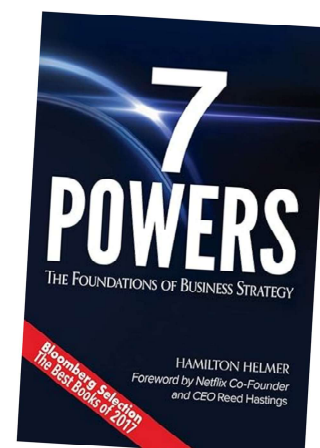
Hamilton Helmer – 7 Powers: The Foundations of Business Strategy

Hamilton Helmerin vuonna 2016 julkaistu 7 Powers esittelee seitsemän strategista voimaa, jotka mahdollistavat kestävä kilpailuedun: mittakaavaedut, verkostovaikutukset, vastapositionointi, vaihtokustannukset, brändi, nurkkaan ajettu resurssi ja prosessiylivoima. Helmer, joka on toiminut yli 200 yhtiön strategianeuvonantajana ja sijoittajana, korostaa että jokainen todellinen kilpailuetu vaatii kaksi komponenttia: hyödyn (kustannusetu tai hinnoitteluvoima) ja esteen, joka estää kilpailijoita kopiaimasta etua. Kirja dokumentoi case-esimerkkejä Netflixin siirtymisestä lisensoidusta sisällöstä itse tuotettuun sisältöön, Vanguardin passiivisen indeksisijoittamisen vallankumouksesta sekä Intelin skaalaetujen hyödyntämisestä – osoittaen, miten strateginen voima syntyy ja milloin sitä voidaan rakentaa.

Kirjan keskeinen oppi sijoittajalle: kilpailuetu ei ole staattinen tila vaan dynaaminen prosessi, jonka ajankohta on kriittinen. Helmer kertoo, missä yhtiön elinkaaren vaiheessa kukin seitsemästä voimasta on saavutettavissa. Sijoittajalle viitekehys tarjoaa työkalun erottaa aidot vallihaudet tilapäisistä eduista ja arvioida, onko yhtiöllä kyky rakentaa kestävä strategista voimaa vai hyötykö se vain hetkellisestä markkinatilanteesta.

Netflixin toimitusjohtaja Reed Hastings totesi kirjasta: "Kilpailun voimat ovat uskomattoman kovat. Jos et lue 7 Powersia, kuolet paljon aikaisemmin."

Asilo Asset Management ei tarjoa sijoitusneuvontaa. Annamme lukusuosituksia.



Tämä katsaus on Asilo Asset Management Oy:n tuottamaa markkinointimateriaalia. Tämä katsaus ei ole kehoitus merkitä, lunastaa tai vaihtaa rahasto-osuuksia. Sijoittajan tulee sijoituspäätöksiä tehdessään perustaa päätöksensä omaan arvioonsa sekä ottaa huomioon omat tavoitteensa ja taloudellinen tilanteensa. Sijoittajan ei tule perustaa sijoituspäätöstään tähän katsaukseen. Tätä katsausta laadittaessa on pyritty tietojen luotettavuuteen, Asilo Asset Management Oy ei voi taata tämän katsauksen sisältämien tietojen täydellisyyttä tai oikeellisuutta eikä vastaa sen sisältämien tietojen mahdollisista virheistä tai puutteista.

Rahastosijoittamiseen liittyy aina taloudellinen riski. Riskit on esitelty tarkemmin rahaston avaintietoasiakirjassa ja rahastoesitteessä. Rahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea ja sijoitetun pääoman voi menettää osittain tai kokonaan, eikä rahastolle asetettua tavoitetuottoa välttämättä saavuteta. Historiallisen kehityksen perusteella ei voi tehdä luotettavaa arviota tulevista tuotoista. Sijoittajan tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua huolellisesti rahaston rahastoesitteeseen, avaintietoasiakirjaan ja sääntöihin, jotka ovat saatavissa GRIT Rahastoyhtiö Oy:stä ja tai Asilo Asset Management Oy:stä. Rahastoa hallinnoi GRIT Rahastoyhtiö Oy.