

RAHASTON SIIJOITUSSTRATEGIA

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 fokuosoituu nimenomaan pitkän aikavälin kilpailutekijöihin, pitkän aikavälin aliarvostustekijöihin, yrityksen elinkaarimalliin, monikulmaiseen tarkasteluun ja perusteelliseen analyysiin, sekä EVA-metodologian mukaiseen arvonmäärittämiseen. Rahasto pyrkii osakevalintaprosessin mukaisesti tavanomaista pidempään pitoaikaan.

RAHASTON SALKUNHOITAJAN KOMMENTTI

Rahasto on koko sijoituskautensa ajan pyrkinyt kriittisesti tarkastelemaan sekä sijoituskohteiden kokoon liittyviä riskejä että yhtiöiden maantieteellisiä riskejä. Salkussa on toukokuusta 2025 asti ollut yksi Kiinassa listattu yhtiö, EHang (miehittämättömien ihmiskuljetusalusten, eVTOL, edelläkävijä). EHang on pitkään ollut rahaston pienin yhtiö markkina-arvoltaan.

Kiina-riskin realisoituminen murensi sijoitusteesimme, ja luovuimme omistuksesta kesäkuussa. Yhtiö joutui oikaisemaan vuoden 2025 lukujaan: osa raportoidusta liikevaihdosta ja myyntisaamisista osoittautui perusteettomiksi.

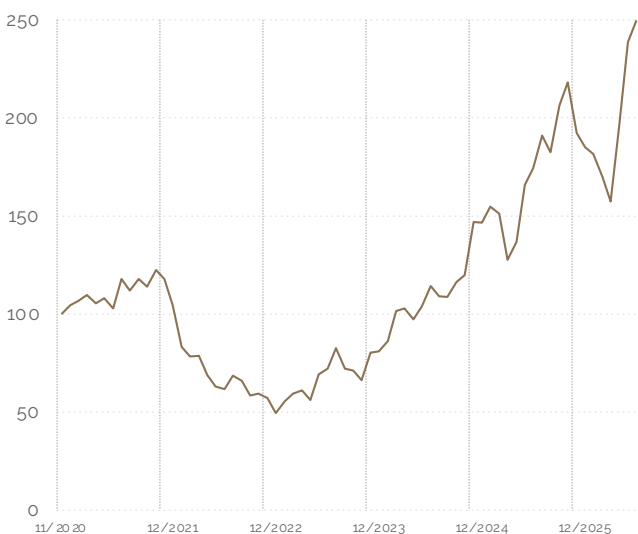
Kesäkuussa salkusta myytiin yllä mainittu kohde ja hankittiin uusi kohde, Coreweave, pilvipalvelu joka on erityisesti luotu generatiivisen tekoälyn skaalaamiseen, tukemiseen ja kiihdyttämiseen. Kohteiden lukumäärä on siis pysynyt neljässätoista. Rahaston arvon kehitys oli kesäkuussa 4,7 % positiivinen ja rahasto-osuuden arvo (I-sarja) on kuluvan vuoden alusta kasvanut 34,9%.

Tämän kuukausiraportin liitteenä löytyvästä salkunhoitajien kvartaalikatsauksessa avaamme toisen vuosineljänneksen tapahtumia tekoälyrintamalla sekä missä kohtaa tätä mullistavaa uutta markkinakokonaisuutta uskomme että keskeisimmät väärinymmärrykset piilevät.

"It's not whether you're right or wrong that's important, but how much money you make when you're right and how much you lose when you're wrong."

-- George Soros

HISTORIALLINEN KEHITYS RAHASTON ALUSTA



Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

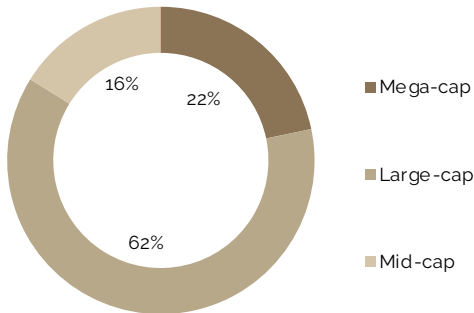
TUOTTOLUKUJA

1 kuukausi	4,7 %
Vuoden alusta	34,9 %
1 vuosi	43,1 %
3 vuotta, p.a.	51,2 %
Rahaston alusta, %	149,75 %
Rahaston alusta, p.a.	17,8 %

PERUSTIETOJA

Salkunhoitajat:	Ernst Grönblom Henri Blomster
Rahaston koko	197,0 MEUR
EU SFDR luokittelu	Article 8
Valuutta	EUR
Rahaston aloituspäivä	30.11.2020
Rahaston tyyppi	Equity Long Only
Säilytysyhteisö	SEB AB (pubL) Helsinki
Rahaston hallinnointi	GRIT Rahastoyhtiö Oy

SIJOITUSKOHTEIDEN KOKOJAKAUMA



SUURIMMAT OMISTUKSET

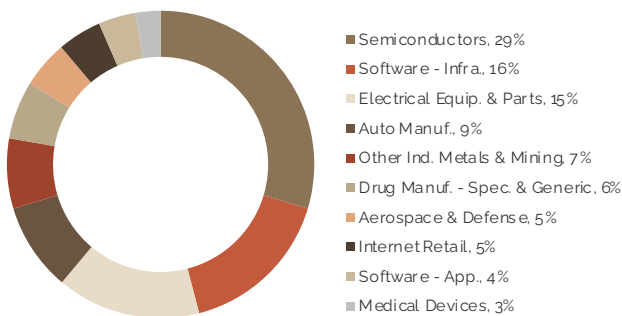
Kurssekehitys viim. 12 kk (EUR)

Yhtiö	(Pitoaika alle 12kk)	Prosentti
Bloom Energy		
SK Hynix (KRX: 000660)		709 %
CrowdStrike		54 %
Tesla		36 %
Astera Labs		449 %

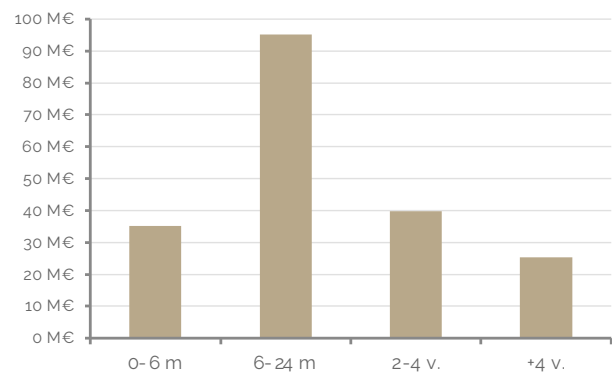
Rahastossa on 14 omistusta

Rahaston viisi suurinta omistusta vastaa n. 54% rahastosta.

SIJOITUSTEN TOIMIALAJAKAUMA



RAHASTON OMISTUSTEN PITOAIKAJAKAUMA

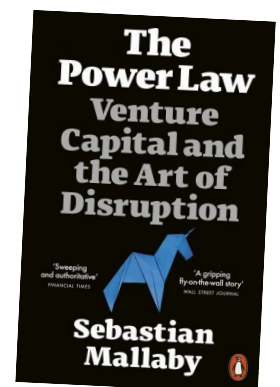


KUUKAUDEN LUKUSUOSITUS:

Sebastian Mallaby – The Power Law: Venture Capital and the Making of the New Future

Sebastian Mallabyn vuonna 2022 julkaistu The Power Law on toistaiseksi kattavin kuvaus riskipääoman historiasta ja sen taustalla vaikuttavasta matemaattisesta logiikasta. Mallaby, Pulitzer-finalisti ja Council on Foreign Relationsin vanhempi tutkija, sai ennennäkemättömän pääsyn alan legendaarisimpiin toimijoihin – Sequoiaan, Kleiner Perkinsiin, Benchmarkiin ja Andreessen Horowitziin – sekä kiinalaisiin rahastoihin. Kirjan nimi viittaa "power law" -ilmiöön: valtaosa sijoituksista epäonnistuu, mutta harvat onnistumiset ovat mittakaavaltaan niin valtavia, että ne korvaavat kaikki tappiot moninkertaisesti. Tuotot eivät noudata normaalijakaumaa vaan "power law" -jakaumaa, jossa ääriarvot dominoivat lopputulosta.

Kirjan keskeinen oppi sijoittajalle: teknologiamarkkinoilla arvo ei jakaudu tasaisesti vaan keskittyy voittajille – Moore'n laki ja verkostovaikutukset kiihdyttävät tätä dynamiikkaa. Mallaby dokumentoi, kuinka menestyneimmät sijoittajat eivät yritä ennustaa tulevaisuutta menneisyyden datasta, vaan tunnistavat epätodennäköisiltä vaikuttavat mutta potentiaaliltaan rajattomat mahdollisuudet. Hajautus keskinkertaisuuteen on "power law" -maailmassa strategia, joka takaa keskinkertaiset tuotot; poikkeuksellinen tuotto vaatii poikkeuksellisia näkemyksiä. The Power Law oli Financial Timesin vuoden 2022 talouskirjapalkinnon finalisti, ja sitä on kuvattu teokseksi, joka kannattaa lukea, jos riskipääomasta lukee vain yhden kirjan.



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 tulevasta 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.