

Sijoitusrahasto Fourton Tempo

## **Tilinpäätös**

1.1.2023 - 31.12.2023

Osoite:  
Itälahdenkatu 15-17, 2 krs.  
00210 Helsinki  
Y-tunnus 2538589-1

**Tilinpäätös tilikaudelta 1.1. - 31.12.2023**

Sisällys

TOIMINTAKERTOMUS.....	1
TASE .....	2
TULOSLASKELMA .....	3
LIITETIEDOT .....	4
TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS .....	7
TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ .....	7

Tilinpäätös on säilytettävä vähintään 31.12.2033 asti. (KPL 2:10.1 §)  
Tilikauden kirjanpitoaineisto on säilytettävä vähintään 31.12.2029 asti. (KPL 2:10.2 §)

Tilinpäätöksen on toteuttanut

Suomen Säätiötilipalvelu Oy  
Auktorisoitu tilitoimisto  
Annankatu 31-33 C 45  
00100 Helsinki

---

## TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden alusta Tempo on nousut +15,35. Kolmen vuoden kehitys +20,15 % ja viiden vuoden +87,55 %. Fourton Tempo aloitti toimintansa 19.4.2013. Aloituspäivästä Tempo on noussut +121,68 %. Tempon salkunhoito ja strategia vaihtui 15.12.2017. Tästä päivästä lukien Tempon kehitys on +58,39 %.

Vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä lokakuun viimeiseltä viikolta alkaen tuuli markkinoilla kääntyi. Myyntipaine hellitti ja ostajat uskaltautuivat taas ulos poteroistaan. Pitkän myyntipaineen jälkeen markkinoiden välitön reaktio ylöspäin oli tälläkin kertaa aika voimakas, etenkin alas painettujen nk. kasvuyhtiöiden kohdalla. Hiukan yllättäen tämä koski myös osaa Tempon muutoin suhteellisen vakaista yhtiöistä, lähinnä niitä, jotka mielletään kasvuyhtiöiksi.

Mikä sitten aiheutti viimeisen neljänneksen suunnanmuutoksen markkinoilla? Mielestämme lähinnä yksi ainoa asia, ja se oli inflaation hidastumisen myötä vahvistuva näkemys siitä, että Keskuspankit lähtevät laskemaan ohjaukorkoja nyt kommunikoitua aikaisemmin ja enemmän vuonna 2024. Korkomarkkinoiden mukaan tämä aloitetaan ehkä noin toukokuussa, ja sen jälkeen seuraava useita ohjaukorkojen laskuja vielä vuoden 2024 aikana. Ero tämän hetken 6 kuukauden ja 12 kuukauden euriborissa ennustaa nyt, että vuoden päästä euroalueella Keskuspankin talletuskorko tulee ensi vuoden lopussa olemaan noin 3 % nykyisen 4 % sijaan.

Varsinaiset perustelut Tempo-rahaston omistamiselle ovat pitkäjänteiset ja muualla kuin markkinaheilahteluissa. Tarve Tempon sijoituskentän yhtiöiden tuotteille ja palveluille pysynee tulevaisuudessakin korkeana ja kasvavana. Valtava demografinen kehitys ja muutos maailman väestön ikääntyessä lisää takuuvarmasti Tempon edustamien alojen palveluiden ja tuotteiden kysyntää. Mielestämme Tempolla on kaikki edellytykset antaa osuudenomistajilleen asiallinen tuotto jatkossakin.

Tempon strategiana on sijoittaa osakkeisiin teemottain globaalisti kehittyneillä markkinoilla. Tempo sijoittaa keskittyneesti kaikenkokoisiin, myös pieniin ja keskisuuriin, oman segmenttinsä johtaviin terveydenhuoltoalan yrityksiin. Tempon sijoitustoiminta on lähtökohtaisesti varsin vakaata ja hidasliikkeistä.

Tempon sijoitusteemoissa on toki jonkin verran päällekkäisyyksiä – sama yhtiö sopii useampaan teemaan – mutta karkeasti *Ikääntyvän väestön terveydenhuolto* ja *Kasvatavat krooniset sairaudet* käsittävät noin 70 % salkun sisällöstä, ja *Eläinten terveydenhuolto* ja *Lääketieteen teknologiat* yhteensä noin 30 % salkun sisällöstä.

### Tempon 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.12.2023:

1. Novo Nordisk A/S B (Tanska)	8,79 %
2. Merck & Co Inc (Yhdysvallat)	6,94 %
3. Ypsomed Holding AG (Sveitsi)	6,65 %
4. IDEXX Laboratories Inc (Yhdysvallat)	6,28 %
5. Zoetis Inc (Yhdysvallat)	5,03 %
6. UCB SA (Belgia)	4,93 %
7. Sonova Holding AG (Sveitsi)	4,63 %
8. Virbac SA (Ranska)	4,50 %
9. Siemens Healthineers AG (Saksa)	4,11 %
10. Ipsen S.A. (Ranska)	3,88 %

**Kymmenen suurinta yhteensä: 55,75 %**

Suurimmat myynnit vuoden 2023 aikana: Novo Nordisk A/S, LeMaitre Vascular Inc, Smith & Nephew Plc, Fresenius SE & Co. KGaA ja Siemens Healthineers AG.

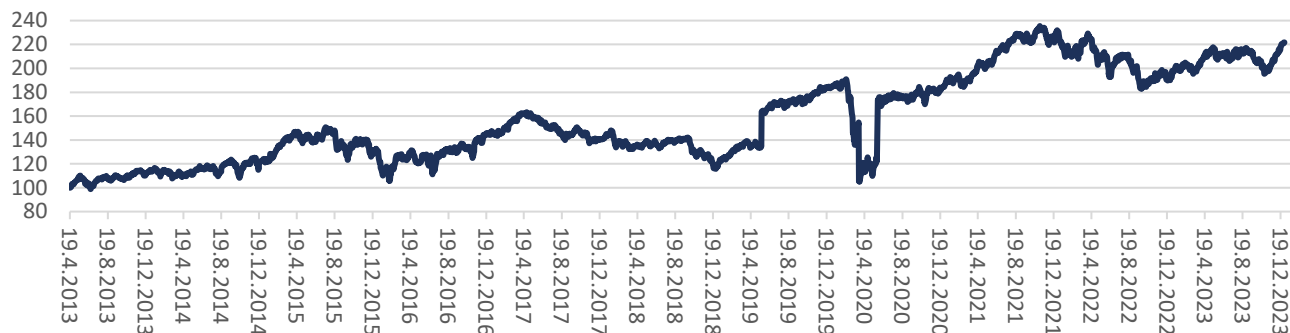
Rahasto ei ole sääntöjensä mukaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia.

Rahastoon kohdistuvan kokonaisriskin laskentaan käytetään sijoitusasteen mittausta

### Omistajaohjaus tilikauden aikana

Fourton Oy:n hallituksen päätöksen mukaisesti Fourton toimii lähtökohtaisesti passiivisena omistajana hallinnoimiensa rahastojen omistamisessa yhtiöissä eikä osallistu yhtiökokouksiin tai käytä äänioikeutta. Fourton Oy:n hallitus voi kuitenkin päättää aktiivisesta omistajaohjauksesta eli yhtiökokouksiin osallistumisesta ja äänioikeuden käyttämisestä yksittäistapauksissa, lähinnä silloin, kun rahastojen omistusosuus jossakin yhtiössä on merkittävä ja/tai käsiteltävä asia on omistajien kannalta merkittävä. Rahasto ei sääntöjensä mukaan harjoita arvopaperilainauksia, joten vaikuttamistoimiin tai yhtiökokousvaikuttamiseen ei näin ollen liity arvopaperilainauksitoimintaa. Tilikauden 2023 aikana ei osallistuttu yhtiökokouksiin, salkunhoitajalla ei tilikauden aikana ollut vaikuttamistapaamisia sijoituskohteiden yritysjohdon kanssa.

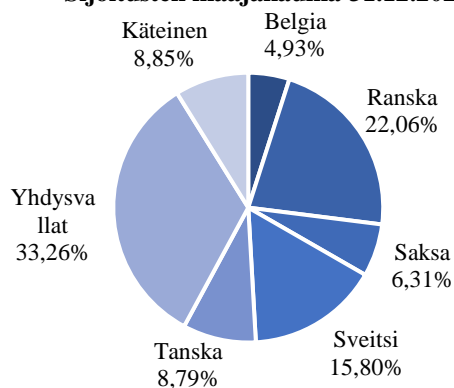
**Tempo — arvon kehitys**



*Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.*

Rahasto-osuuden arvo 31.12.2023	221,68 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2022	192,18 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2021	231,01 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2023	6 394 143,85 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2022	6 764 983,98 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2021	8 927 156,03 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	28 843,6633 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	91,15 %
Käteinen	8,85 %

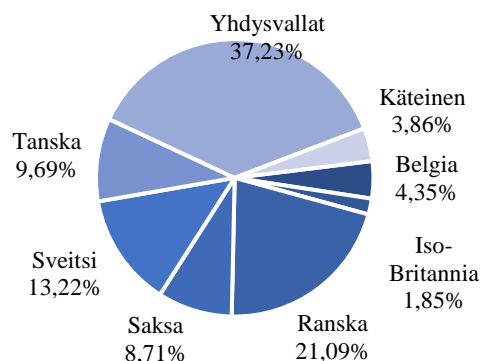
**Sijoitusten maajakauma 31.12.2023**



**Tuotto**

Tuotto 1 kk	6,60 %
Tuotto 3 kk	7,09 %
Tuotto 6 kk	3,61 %
Tuotto 9 kk	8,65 %
Tuotto 12 kk	15,35 %
Tuotto 3 vuotta	20,15 %
Tuotto 5 vuotta	87,55 %
Tuotto alusta 19.4.2013	121,68 %

**Sijoitusten maajakauma 31.12.2022**



**Palkkiojakauma**

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,6 % (0,6 % p.a)
Säilytysyhteisön palkkio	0,03 % (0,03 % p.a. sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/23)

**Tunnusluvut**

Salkun kiertonopeus	3,12 %
Jatkuvaluonteiset kulut	0,67 %
Volatiliteetti 12 kk (Lähde Bloomberg)	11,35 %

## TASE

	31.12.2023	31.12.2022
<b>Vastavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	5.829.575,28	6.505.530,12
Muut saamiset		
Muut	5.207,73	8.033,61
Rahat ja pankkisaamiset		
Pankkisaamiset	<u>561.145,06</u>	<u>253.351,39</u>
<b>Vastavaa yhteensä</b>	<u><u>6.395.928,07</u></u>	<u><u>6.766.915,12</u></u>
<b>Vastattavaa</b>		
RAHASTON ARVO	6.394.143,86	6.764.983,98
VIERAS PÄÄOMA		
Muut lyhytaikaiset velat		
Muut velat		
Muut	<u>1.784,21</u>	<u>1.931,14</u>
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	<u>1.784,21</u>	<u>1.931,14</u>
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<u><u>1.784,21</u></u>	<u><u>1.931,14</u></u>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<u><u>6.395.928,07</u></u>	<u><u>6.766.915,12</u></u>

## TULOSLASKELMA

	1.1. - 31.12.2023	1.1. - 31.12.2022
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	846.832,17	-1.550.689,15
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	93.668,89	114.183,27
Korkotuotot	<u>11.718,21</u>	<u>935,38</u>
Tuotot yhteensä	952.219,27	-1.435.570,50
<b>KULUT</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-36.990,46	-47.302,82
Säilytysyhtiölle	<u>-2.465,16</u>	<u>-3.045,14</u>
Palkkiokulut yhteensä	-39.455,62	-50.347,96
Korkokulut		
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	0,00	-1.220,96
Muut kulut	<u>-2.167,73</u>	<u>-1.747,04</u>
<b>KULUT YHTEENSÄ</b>	<u>-41.623,35</u>	<u>-53.315,96</u>
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<u>910.595,92</u>	<u>-1.488.886,46</u>

## LIITETIEDOT

### TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

#### Arvostus- ja jaksotusperiaatteet

Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon ja realisoimaton arvomuutos on kirjattu tuloslaskelmaan arvopapereiden nettotuotot ryhmään.

#### Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset erät on muutettu EUR-määräisiksi tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin julkaisemaan kurssiin.

### TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

#### Arvopapereiden nettotuotot

	2023	2022
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	353.321,43	266.028,32
Luovutustappiot	-129.561,21	-61.531,73
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	<u>623.071,95</u>	<u>-1.755.185,74</u>
Yhteensä	846.832,17	-1.550.689,15

#### Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

	2023	2022
Arvon nousut tilikauden aikana	1.472.310,95	999.893,62
Arvon laskut tilikauden aikana	<u>-849.239,00</u>	<u>-2.755.079,36</u>
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	623.071,95	-1.755.185,74

#### Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

	2023	2022
Kaupankäyntikulut	1.066,71	1.259,62

### TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

#### Rahaston arvo

	2023	2022
Rahaston arvo 1.1.	6.764.983,98	8.927.156,03
Rahasto-osuuksien merkinnät	24.174,36	147.707,44
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1.305.610,40	-820.993,03
Tilikauden voitto/tappio	<u>910.595,92</u>	<u>-1.488.886,46</u>
Rahaston arvo 31.12	6.394.143,86	6.764.983,98

#### Laskelma tuotonjakokelpoisista varoista

Rahasto on kasvurahasto, eikä näin ollen jaa voitto-osuuksia.

#### Sijoitusrahaston arvopaperisijoitusten ryhmittely

	Markkina-arvo	Arvonmuutos	% rahaston arvosta
Arvopaperit, arvopaperipörssin pörssilistalla	5.829.575,28	-675.954,84	91,17%
Kassa ja muut varat, netto	564.568,58	305.114,72	8,83%
Rahaston arvo	6.394.143,86	-370.840,12	100,00%

	Määrä	Kurssi		Markkina-arvo (valuutta)	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
<b>Euromääräiset</b>						
<b>Osake</b>						
BioMerieux S.A.	2 000	100,60	EUR	201 200,00	201 200,00	3,15%
Fresenius SE & Co. Kgaa	5 000	28,07	EUR	140 350,00	140 350,00	2,19%
Guerbet	10 000	19,50	EUR	195 000,00	195 000,00	3,05%
Ipsen S.A.	2 300	107,90	EUR	248 170,00	248 170,00	3,88%
Sanofi SA	2 600	89,76	EUR	233 376,00	233 376,00	3,65%
Siemens Heathineers AG	5 000	52,60	EUR	263 000,00	263 000,00	4,11%
UCB SA	4 000	78,90	EUR	315 600,00	315 600,00	4,93%
Vetoquinol S.A.	2 400	102,40	EUR	245 760,00	245 760,00	3,84%
Virbac SA	800	359,50	EUR	287 600,00	287 600,00	4,50%
<b>Yhteensä</b>					<b>2 130 056,00</b>	<b>33,30%</b>
<b>Valuuttamääräiset CHF = 0,9260</b>						
Coltene Holding AG	1 000	71,60	CHF	71 600	77 321,81	1,21%
Roche Holding AG	800	244,50	CHF	195 600	211 231,10	3,30%
Sonova Holding AG	1 000	274,40	CHF	274 400	296 329,29	4,63%
Ypsomed Holding AG	1 300	303,00	CHF	393 900	425 377,97	6,65%
<b>Yhteensä</b>					<b>1 010 260,17</b>	<b>15,79%</b>
<b>Valuuttamääräiset DKK = 7,4529</b>						
Novo Nordisk A/S B	6 000	698,10	DKK	4 188 600,00	562 009,42	8,79%
<b>Yhteensä</b>					<b>562 009,42</b>	<b>8,79%</b>
<b>Valuuttamääräiset USD = 1,1050</b>						
Dentsply Sirona Inc	6 400	35,59	USD	227 776,00	206 132,13	3,22%
IDEXX Laboratories Inc	800	555,05	USD	444 040,00	401 846,15	6,28%
LeMaitre Vascular Inc	4 000	56,76	USD	227 040,00	205 466,06	3,21%
Medtronic PLC	3 000	82,38	USD	147 140,00	223 656,11	3,50%
Merck & Co Inc	4 500	109,02	USD	490 590,00	443 972,85	6,94%
Organon & Co	8 000	14,42	USD	115 360,00	104 398,20	1,63%
Zimmer Biomet Holdings Inc	2 000	121,70	USD	243 400,00	220 271,49	3,44%
Zoetis Inc	1 800	197,37	USD	355 266,00	321 507,69	5,03%
<b>Yhteensä</b>					<b>2 127 250,68</b>	<b>33,25%</b>
<b>Osakkeet yhteensä</b>					<b>5 829 575,28</b>	<b>91,13%</b>
<b>Arvopaperit yhteensä</b>					<b>5 829 575,28</b>	<b>91,13%</b>

<b>Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
A-sarja	28.843,6633	35.201,5467
<b>Rahasto-osuuden arvo</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
A-sarja	221,68	192,18



---

**MUUTA LISÄTIETOA:**

Henkilöstön lukumäärä tilikauden aikana ja ryhmittäin eriteltyinä

	Tilik.alussa	Tilik.lopussa
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	9	10

Rahastoyhtiön henkilöstölleen maksamat palkat

Tilikauden aikana maksetut kiinteät palkat:		727.931,71
---	--	------------

Edunsaajien lukumäärä:		10
------------------------	--	----

Tilikauden perusteella maksettavaksi päätetyt muuttuvat palkkiot:		15.000,00
---	--	-----------

Edunsaajien lukumäärä:		4
------------------------	--	---

Sijoitusrahastolain 4 luvun 4§:n mukainen jaottelu

Toimitusjohtaja:		115.716,00
------------------	--	------------

Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimivat:		231.432,00
---	--	------------

Rahastoyhtiön sisäisessä valvontatoiminnossa toimivat:		111.666,00
--	--	------------

Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä ja sisäisessä valvontatoiminnossa toimiville henkilöille ei ole maksettu muuttuvia palkkoja tai palkkioita.

Palkat ja palkkiot on laskettu yhtiön hallituksen kokouksessaan 19/2023 vahvistaman palkitsemisjärjestelmän mukaan. Yksityiskohtainen palkitsemisjärjestelmä julkaistaan virallisessa rahastoesitteessä, joka on saatavilla yhtiön internet-sivuilla [www.fourton.fi](http://www.fourton.fi).

Sijoitusrahastojen varoista ei ole maksettu palkkoja tai palkkioita. Palkkojen ja palkkioiden maksamisessa on noudatettu Sijoitusrahastolakia ja yhtiön hallituksen vahvistamaa palkitsemisjärjestelmää.

## TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS

Tilinpäätöksen päiväys ja allekirjoitus

Helsinki, \_\_\_\_/\_\_\_\_ 2024

Mikael Wahlström  
Hall.puh.johtaja

Anu Enroth  
Toimitusjohtaja

Juuso Mykkänen

Tommi Mäkelä

Matti Ollikainen

Jan-Erik Saarinen

## TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki, \_\_\_\_/\_\_\_\_ 2024

Oy Tuokko Ltd, tilintarkastusyhteisö

Juha-Matti Heino  
KHT