

OBSIDO REBALANCED 50 -SIIJOITUSRAHASTON PUOLIVUOSIKATSAUS

Obsido Rebalanced 50 -sijoitusrahasto

Obsido Rebalanced 50 -sijoitusrahaston A2-osuussarjan tuotto oli alkuvuonna 2018 0,58 %. Perustamisesta lähtien A2-osuussarjan tuotto on ollut 7,46 % ja vertailuindeksi 6,70 %. Rahastossa tapahtui puolen vuoden aikana merkittäviä muutoksia. Rahaston hallinta siirtyi Elite Rahastohallinto Oy:stä Obsido Rahastoyhtiö Oy:hyn. Lisäksi puolen vuoden aikana rahastoon perustettiin uusi A3-osuussarja, joka on suunnattu yli 1M€ sijoituksille.

Toimintaympäristöstä

Sijoitusvuosi 2018 on alkanut huomattavasti rauhottomimmissa merkeissä kuin mitä vuosi 2017 päättyi. Niin osake- kuin korkomarkkinoillakin hintojen heilunta on kasvanut merkittävästi. Toisaalta nyt nähty hintojen heilunta on vain paluuta takaisin normaaleiden markkinoiden tilaan, jossa sijoitusten hinnat vaihtelevat enemmän tai vähemmän päivittäin. Itse asiassa tilanne, jossa riskillisten sijoitusten hinnat eivät juuri muutu on ollut ainakin historiallisesti katsottuna hyvin poikkeuksellista.

Kuten mainittua, alkuvuosi on ollut osakemarkkinoilla vuoristorataa. Tammikuussa osakekurssit nousivat ympäri maailman merkittävästi. Käännös heikompaan tapahtui kuitenkin helmikuun aikana, jolloin mm. Yhdysvaltojen presidentti haastoi Kiinaa kauppasotaan asettamalla tullimaksuja esimerkiksi alumiinille ja teräkselle. Ihan toimettomaksi ei jäänyt Kiinakaan, vaan vastasi omilla tulleilla mm. elintarvikkeiden osalta. Tilanteen selvittely on jatkunut kesään saakka, eikä tilanteeseen ole saatu ratkaisua tätä katsasta kirjottaessakaan. Myös Syyrian tilanne on aiheuttanut markkinoilla levottomuutta, kun Yhdysvallat ja Venäjä ovat olleet napit vastakkain. Italian velkakriisi on nostanut kevään aikana sijoittajissa huolia, vaikka mikään uusi asia Italian tilanne ei olekaan. Yhdysvalloissa positiivista on ollut hyvänä jatkunut yritysten tuloskasvu, joka on tukenut yhdysvaltalaisen osakkeiden kurssia touko- ja kesäkuussa yhdessä presidentti Trumpin ajamien yritysverojen laskemisen kanssa.

Kaikista markkinamuutoksista huolimatta kokonaisuudessaan osaketuottojen osalta mennyt puoli vuotta on ollut kohtalainen. Maailmanlaajuiset osakemarkkinat ovat nousseet 2,4 % (MSCI AC World Net Eur -indeksi). Kun viime vuonna markkinoita vetivät ylöspäin eurooppalaiset ja kehittyvien markkinoiden osakesijoitukset, niin kuluvana vuonna yhdysvaltalaiset osakkeet (MSCI USA Net Eur -indeksi, tuotto vuoden alusta 5,5 %) ovat menestyneet parhaiten.

Myös korkomarkkinoilla oli pitkästä aikaa nähtävissä muutoksia. Esimerkiksi Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionvelkakirjan korkoprosentti oli kesäkuun lopussa 2,85, kun se vielä vuoden alussa oli 2,4. Euroalueen heikon luottoluokituksen omaavien yrityslainojen korkoprosentit olivat myös nousussa. Kesäkuun lopussa näiden lainojen korkoprosentti oli 3,95, kun vuoden alussa lukema oli 2,65 (Iboxx Euro Liquid HY -indeksi). Yleisesti ottaen sijoittajille nousevat korot aiheuttavat hetkellisiä tappioita, mutta korkotasojen noustessa tulevaisuuden tuotto-odotukset parantuvat. Toisaalta eurosijoittajan tilanne ei ole helpottunut euroalueen hyvän luottoluokituksen valtiolainojen kohdalla. Italian velkakriisin seurauksena esimerkiksi Saksan 10-vuoden valtiolainan korkoprosentti on jälleen laskenut 0,31 %:iin alkuvuoden 0,42 %:sta, eikä siten edelleenkään juuri tarjoa sijoittajille aitoa korkotuottoa ja matalariskistä sijoitusvaihtoehtoa.

Valuuttapuolella alkuvuosi on ollut myös hyvin vaihteleva. Euron kurssi vahvistui suhteessa Yhdysvaltojen taalaan vuoden alusta laskien aina helmikuuhun saakka. Toukokuun alussa tapahtui kuitenkin valuuttakurssissa käänne, jolloin taala aloitti vahvistumisensa euroa vastaan. Kesäkuun lopussa EUR/USD-valuuttakurssi oli 1,166. Näin ollen eurosijoittaja kärsi euron vahvistumisesta vuoden ensi kuukausien aikana, mutta toisaalta hyötyi kurssimuutoksesta toukokuun alusta lähtien hajauttaessaan sijoituksia kotimaan valuutan ulkopuolelle. Valuuttojen liikkeitä on kuitenkin mahdotonta ennustaa etukäteen, joten pitkällä aikavälillä valuuttojen liikkeet ovat nolla-summa-peliä. Näin ollen jonain vuosina sijoittaja hyötyy ja toisina kärsii valuuttakurssien muutoksista hajauttaessaan sijoituksia ilman valuuttasuojasta kotivaluutan ulkopuolelle.

Viime katsauksessa mainittujen virtuaalivaluuttojen rakettimainen nousu vuonna 2017 on kääntynyt alkuvuoden aikana laskuun. Esimerkiksi Bitcoinin arvo on laskenut vuoden huippunoteerauksesta noin 64 % suhteessa Yhdysvaltojen taalaan. Joidenkin muiden virtuaalivaluuttojen arvot ovat laskeneet jopa huomattavasti enemmän. Esimerkiksi Bitcoin Goldin arvo on laskenut vuoden korkeimmasta arvosta jopa 93 %. Virtuaalivaluuttojen laskusta huolimatta emme osaa sanoa onko nyt Bitcoin tai muut virtuaalivaluutat huokuttelevasti hinnoiteltuja tai mikä on niiden tulevaisuuden kehitys. Suosittelemme edelleen asiakkaita ottamaan syvällisesti selvää virtuaalivaluutoista (niin kuin kaikista sijoituskohteista) ennen niihin mahdollista sijoittamista.

Salkunhoidosta

Vaikka markkinoilla vallitsikin aiempaa hermostuneemmat ajat, niin Obsidon pitkäjänteisestä sijoitusfilosofiasta johtuen Rebalanced 50 -sijoitusrahaston osakepohjaisissa sijoituskohteissa tai niiden painotuksissa ei tapahtunut suuria muutoksia. Rahaston sijoituksia tasapainotettiin pääasiallisesti rahaston uusien merkintöjen avulla, jolloin rahaston kaupankäyntikustannukset pystyttiin pitämään maltillisella tasolla. Osakepohjaisten sijoitusten paino oli kesäkuun lopussa noin 57 % koko rahaston arvosta. Sijoitukset kohdistuivat rahaston ytimen muodostaviin markkina-arvopainotteisiin ETF-rahastoihin ja satelliitti-sijoituksia edustaviin tyyli-ETF:iin. Kokonaisuudessaan satelliitti-sijoitukset vastasivat koko rahaston arvosta 13,4 %:ia.

Kevään aikana rahastossa tehtiin maltillinen muutos korkosijoituksiin liittyvän valuuttariskin rajoittamiseksi eurosijoittajan näkökulmasta katsottuna. Tämän johdosta myös korkovertailuindeksin painotusta tarkistettiin tehtyä muutosta vastaavaksi. Uudessa korkovertailuindeksin painotuksessa on 37,5 % eurosijoituskohteita (Barclays Euro Aggregate -indeksi) ja 12,5 % Yhdysvaltojen taalamääräisiä sijoituskohteita (Barclays US Aggregate -indeksi). Historiallisen matalan korkotason vuoksi rahastossa ei ollut tarkasteluperiodilla sijoituksia länsimaiden valtionlainoihin. Sen sijaan rahastossa suosittiin sekä hyvän että matalan luottoluokituksen yrityslainoihin ja kehittyvien maiden lainoihin sijoitettavia ETF:iä. Erityisesti heikon luottoluokituksen Yhdysvaltalaisista yrityslainoista saadut tuotot olivat alkuvuoden aikana hyviä. Heikoiten korkosijoituksista tuottivat kehittyvien maiden joukkolainat. ETF:ien ohella rahastossa suosittiin tilitalletuksia, joista saatu korkotuotto ylitti edelleen eurooppalaisten maiden liikkeelle laskemien hyvän luottoluokituksen valtionlainten aidon korkotuoton. Tulevaisuudessa, jos (kun) korkotaso normalisoituu, niin länsimaiden valtiolainat tullaan palauttamaan rahaston sijoituskohteiksi.

Vuoden lopussa rahaston varat olivat kasvaneet noin 50,7 miljoonaan euroon ja ne olivat sijoitettuna pääasiassa ETF-rahastoihin, joita oli lukumäärällisesti 23 kappaletta. Muut sijoituskohteet olivat tilitalletuksia ja käteisvaroja. Rahaston sijoitustyylin mukaisesti käytetyt ETF-rahastot olivat kuluiltaan hyvin edullisia. Rahaston pääomaan suhteutettuna ETF-rahastojen juoksevat kustannukset olivat vain noin 0,2 %. Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty johdannaisia. Rahastossa jatkettiin osakelainausta Lago Kapitalin kautta salkun tuoton tehostamistarkoituksessa. Rahaston omistamien osakkeiden äänivaltaa ei käytetty.

Lopuksi

Alkuvuoden 2018 aikana Obsido Rebalanced 50 -sijoitusrahastossa harjoitettiin laajaa hajautusta omaisuuslajien välillä, mutta myös niiden sisällä. Rahaston sijoitustyyliin ei kuulu markkinaliikkeiden tai makrotalouden muutosten ennustaminen. Näin ollen rahasto keskittyi siihen, mihin se voi aidosti vaikuttaa, eli tehokkaan ja kurinalaisen sijoitusprosessin toteuttamiseen. Näin rahasto tulee toimimaan myös jatkossa, koska edellä mainitulla tyyllillä uskotaan saavutettavan paras mahdollinen lopputulos rahastoon sijoittaneelle osuudenomistajalle pitkällä aikavälillä.

Tampere 15.7.2018

Ville Vimpari

Olli Ahonen

Juho-Tuomas Appel

Obsido Oy

Obsido Oy

Obsido Oy

Obsido Rebalanced 50

29.6.2018

Osuuden arvo

A1	106,66806
A2	107,45507
A3	107,54295

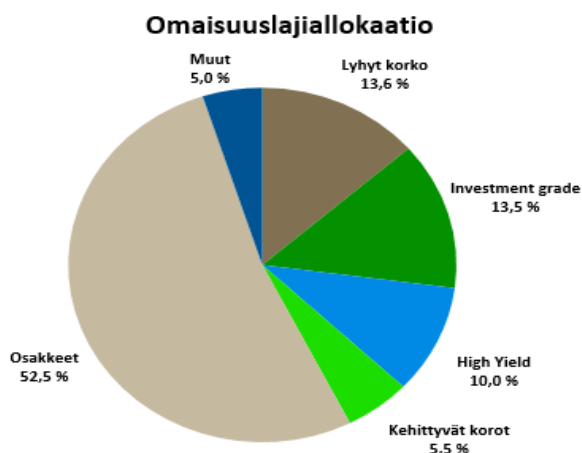
Osuuksien lukumäärä

A1	244 312,20138
A2	72 016,25269
A3	156 786,24224

Ajanjakso 1.1. - 29.6.2018

Palkkiot hallinnointiyhtiö 283 736,33

Palkkiot säilytysyhteisö 3 391,39



Arvopaperi	Kpl	Kurssi EUR	Markkinahinta	Osuus %
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio	41 174,00	17,73	730 027,95	1,44 %
OMXH25 index fund	1 347,00	48,85	65 800,95	0,13 %
SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS ETF	18 938,00	36,25	686 549,85	1,36 %
SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted	13 583,00	33,18	450 683,94	0,89 %
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	133 764,00	30,01	4 014 123,88	7,92 %
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	122 861,00	44,55	5 472 843,25	10,80 %
Vanguard Small Cap Value VBR ETF	7 720,00	116,48	899 209,81	1,77 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	69 155,00	24,03	1 661 656,34	3,28 %
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	48 858,00	36,49	1 782 779,56	3,52 %

iShares Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF	12 861,00	124,72	1 604 023,92	3,17 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	19 665,00	227,62	4 476 147,30	8,84 %
iShares Dow Jones Global Sustainability Screened UCITS ETF	19 331,00	33,83	653 871,08	1,29 %
iShares MSCI Canada ETF	6 430,00	109,93	706 849,90	1,40 %
iShares MSCI World Momentum Factor UCITS ETF	49 466,00	34,13	1 688 274,58	3,33 %
iShares MSCI World Quality Factor UCITS ETF	57 069,00	29,57	1 687 530,33	3,33 %
iShares Barclays Capital Em.Mkt.Loc.Gov.EUR	53 517,00	51,96	2 780 903,87	5,49 %
iShares \$ Floating Rate Bond UCITS ETF EUR HEDGED	461 787,00	4,94	2 280 073,31	4,50 %
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF	31 970,00	78,82	2 519 875,40	4,97 %
iShares Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	20 710,00	110,19	2 281 983,13	4,50 %
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	24 334,00	104,08	2 532 561,05	5,00 %
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	22 632,00	100,87	2 282 776,68	4,51 %
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	26 348,00	49,82	1 312 653,83	2,59 %
Vanguard REIT ETF	17 289,00	69,87	1 207 916,50	2,38 %
Yhteensä			43 779 116,41	86,42 %
<hr/>				
Kassa ja muut varat netto			6 880 958,71	13,58 %
<hr/>				
Rahasto yhteensä			50 660 075,12	100,00 %
<hr/>				