

OBSIDO REBALANCED 85 -SIJOITUSRAHASTON PUOLIVUOSIKATSAUS

Obsido Rebalanced 85 -sijoitusrahasto

Obsido Rebalanced 85 -sijoitusrahaston A2-osuussarjan tuotto oli alkuvuonna 2018 4,61 % ja vertailuindeksin tuotto samalla aikaperiodilla 3,20 %. Rahasto aloitti toimintansa 1.2.2018.

Toimintaympäristöstä

Sijoitusvuosi 2018 on alkanut huomattavasti rauhottomammassa 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. Käänte 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 katsausta 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.

Kaikesta markkinamuutoksista huolimatta kokonaisuudessaan osaketuottojen osalta mennyt alkuvuosi on ollut hyvä. Maailmanlaajuiset osakemarkkinat ovat nousseet heinäkuun loppuun mennessä 5,26 % (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 9,05 %) ovat menestyneet parhaiten.

Myös korkomarkkinoilla oli pitkästä aikaa nähtävissä muutoksia. Esimerkiksi Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionvelkakirjan korkoprosentti oli heinäkuun lopussa 2,96, kun se vielä vuoden alussa oli 2,4. Euroalueen heikon luottoluokituksen omaavien yrityslainojen korkoprosentit olivat myös

nousussa. Heinäkuun lopussa näiden lainojen korkoprosentti oli 3,63, 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 pysynyt lähes muuttumattomana (0,44 %) verrattuna alkuvuoden noteeraukseen (0,42 %), 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. Heinäkuun lopussa EUR/USD-valuuttakurssi oli 1,17. 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.

Salkunhoidosta

Vaikka markkinoilla vallitsikin aiempaa hermostuneemmat ajat, niin Obsidon pitkäjänteisestä sijoitusfilosofiasta johtuen Rebalanced 85 -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 heinäkuun lopussa noin 89,6 % 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 20,9 %:ia.

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 valtiolainojen aidon korkotuoton. Tulevaisuudessa, jos (kun) korkotaso normalisoituu, niin länsimaiden valtiolainat tullaan palauttamaan rahaston sijoituskohteiksi. Kevään aikana rahastossa tehtiin maltillinen muutos korkosijoituksiin liittyvän valuuttariskin rajoittamiseksi eurosijoittajan näkökulmasta katsottuna.

Heinäkuun lopussa rahaston varat olivat kasvaneet noin 5,6 miljoonaan euroon ja ne olivat sijoitettuna pääasiassa ETF-rahastoihin, joita oli lukumäärällisesti 22 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 0,17 %. Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty johdannaisia. Rahaston omistamien osakkeiden äänivaltaa ei käytetty.

Lopuksi

Alkuvuoden 2018 aikana Obsido Rebalanced 85 -sijoitusrahastossa harjoitettiin laajaa hajautusta eri osakemarkkinoiden ja omaisuuslajien välillä sekä 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 28.9.2018

Ville Vimpari

Olli Ahonen

Juho-Tuomas Appel

Obsido Oy

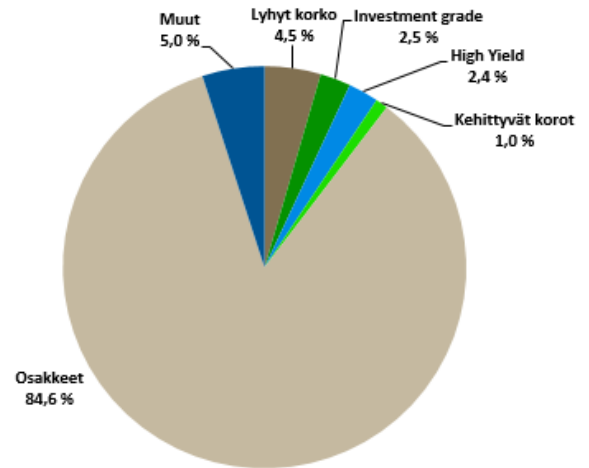
Obsido Oy

Obsido Oy

Obsido Rebalanced 85

		31.7.2018
Osuuden arvo		
A2		104,60627
A3		104,70834
Osuuksien lukumäärä		
A2		27 560,15665
A3		25 701,28415
Ajanjakso 1.2. - 31.7.2018		
Palkkiot hallinnointiyhtiö		13 498,27
Palkkiot säilytysyhteisö		4 259,28

Omaisuuslajiallokaatio



Arvopaperi	Kpl	Kurssi EUR	Markkinahinta	Osuus %
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio	6705	18,63	124890,34	2,23 %
OMXH25 index fund	216	49,60	10713,60	0,19 %
SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS ETF	3990	36,90	147231,00	2,63 %
SPDR® S&P 500 UCITS ETF	1526	241,10	367918,60	6,57 %
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	21760	30,91	672623,36	12,01 %
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	16919	45,70	773164,46	13,81 %
Vanguard Small Cap Value VBR ETF	1868	118,58	221514,62	3,96 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	14730	24,63	362858,82	6,48 %
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	8670	36,65	317712,15	5,67 %
iShares Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF	1610	126,44	203568,40	3,64 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	3172	233,68	741232,96	13,24 %
iShares Dow Jones Global Sustainability Screened UCITS ETF	3366	34,85	117305,10	2,10 %

iShares MSCI Canada ETF	1057	112,00	118384,00	2,11 %
iShares MSCI World Momentum Factor UCITS ETF	8084	34,60	279706,40	5,00 %
iShares MSCI World Quality Factor UCITS ETF	9241	30,35	280464,35	5,01 %
iShares Barclays Capital Em.Mkt.Loc.Gov.EUR	1080	51,47	55587,60	0,99 %
iShares \$ Floating Rate Bond UCITS ETF EUR HEDGED	11747	4,94	57999,64	1,04 %
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF	857	79,41	68054,37	1,22 %
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	644	105,57	67983,86	1,21 %
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	784	101,17	79313,36	1,42 %
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	2803	50,27	140914,28	2,52 %
Vanguard REIT ETF	1981	69,82	138312,15	2,47 %
Yhteensä			5 347 453,42	95,51 %
Kassa ja muut varat netto			251 650,43	4,49 %
Rahasto yhteensä			5 599 103,85	100,00 %