

OBSIDO REBALANCED 50 SEK -SIJOITUSRAHASTON PUOLIVUOSIKATSAUS

Obsido Rebalanced 50 SEK -sijoitusrahasto

Obsido Rebalanced 50 SEK -sijoitusrahasto A2-osuussarjan tuotto Ruotsin kruunuissa laskettuna oli menneen kuuden kuukauden aikana -0,33 % ja vertailuindeksin tuotto samalla aikaperiodilla 0,36 %. Rahasto aloitti toimintansa 2.5.2018.

Toimintaympäristöstä

Sijoitusvuosi 2018 on edennyt huomattavasti rauhattomimmissa merkeissä kuin mihin esimerkiksi 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, menneet kuusi kuukautta ovat olleet osakemarkkinoilla vuoristorataa. Toukokuun alusta aina syyskuun loppuun asti osakekurssit ovat nousseet, varsinkin elokuun ollessa erittäinkin hyvä tuottojen osalta. Lokakuun alun jälkeen osakemarkkinat ovat kuitenkin kääntyneet selvään laskuun. Yhtenä syynä markkinoilla on pidetty Yhdysvaltojen ja muun muassa Kiinan välisen kauppasodan laajenemista sekä sen vaikutuksia maailman talouskasvun kehitykseen. Myös Yhdysvaltojen keskuspankin suunnittelemat koronnostot ovat aiheuttaneet markkinoilla huolia varsinkin tulevaisuuden talouskasvun osalta.

Maailmanlaajuiset osakemarkkinat päättyivät lokakuussa lähes toukokuun alun lähtötasolle Ruotsin kruunuissa laskettuna 0,4 % (MSCI AC World Net -indeksi). Kun viime vuonna markkinoita vetivät ylöspäin eurooppalaiset ja kehittyvien markkinoiden osakesijoitukset, niin viimeisen kuuden kuukauden aikana yhdysvaltalaiset osakkeet (MSCI USA Net -indeksi, tuotto 7,6 %) ovat menestyneet parhaiten. Itse asiassa Euroopan (MSCI Europe Net -indeksi, -6,5 %), Aasian (MSCI Pacific Net -indeksi, -4,9 %) ja kehittyvien talouksien (MSCI EM Net -indeksi, 12,7 %) osakemarkkinat päättyivät kaikki touko-lokakuu välisenä aikana tappiolle.

Myös korkomarkkinoilla oli pitkästä aikaa nähtävissä muutoksia. Esimerkiksi Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionvelkakirjan korkoprosentti oli lokakuun lopussa 3,15, kun se oli toukokuun alussa 2,97 ja vuoden alussa 2,40. Euroalueen matalan luottoluokituksen omaavien yrityslainojen korkoprosentit olivat myös nousussa. Lokakuun lopussa näiden lainojen korkoprosentti oli 4,12, kun vuoden alussa lukema oli 2,65 ja toukokuun alussa 3,18 (Iboxx Euro Liquid HY -indeksi).

Yleisesti ottaen sijoittajille nousevat korot aiheuttavat hetkellisiä tappioita, mutta korkotasojen noustessa tulevaisuuden tuotto-odotukset parantuvat. Toisaalta kruunusijoittajan tilanne ei ole helpottunut Ruotsin hyvän luottoluokituksen valtiolainojen kohdalla. Markkinamyllerryksen seurauksena esimerkiksi Ruotsin 10-vuoden valtiolainan korkoprosentti on jälleen laskenut 0,62 tasolle alkuvuoden 0,78 tasosta, eikä siten edelleenkään juuri tarjoa sijoittajille aitoa korkotuottoa ja matalariskistä sijoitusvaihtoehtoa.

Valuuttapuolella touko-lokakuu on ollut suhteellisen tasaista aikaa. Toukokuun alusta Yhdysvaltojen taala on hieman vahvistunut ja vastaavasti euro hieman heikentynyt kruunua vastaan. Lokakuun lopussa USD/SEK-valuuttakurssi oli 9,17 ja EUR/SEK 10,37. Näin ollen kruunusijoittaja on hieman hyötynyt Yhdysvaltojen taalan vahvistumisesta, mutta kärsinyt euron heikentymisestä hajauttaessaan sijoituksia kotimaan valuutan ulkopuolelle. Rahastossa varsinkin korkosijoitukset ovat olleet hyvin tasapainossa Yhdysvaltojen taalan ja euron suhteen, jonka seurauksena kruunuissa tuottoja laskevalle edellä mainittujen valuuttojen liikkeet eivät ole aiheuttaneet juurikaan nettovaluuttavoittoja- tai tappioita. On hyvä huomata, että valuuttojen liikkeitä on kuitenkin mahdotonta ennustaa etukäteen, joten pitkällä aikavälillä valuuttojen liikkeet ovat nolla-summa-peliä. Näin ollen jonain vuosina sijoittaja hyöttyy ja toisina kärsii valuuttakurssien muutoksista hajauttaessaan sijoituksia ilman valuuttasuojasta kotivaluutan ulkopuolelle.

Salkunhoidosta

Vaikka markkinoilla vallitsikin aiempaa hermostuneemmat ajat, niin Obsidon pitkäjänteisestä sijoitusfilosofiasta johtuen Obsido Rebalanced 50 SEK -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 58,1 % 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 12,9 %:ia.

Historiallisen matalan korkotason vuoksi rahastossa ei ollut tarkasteluperiodilla sijoituksia länsimaiden tai Ruotsin valtiolainoihin. Sen sijaan rahastossa suosittiin sekä hyvän että matalan luottoluokituksen yrityslainoihin ja kehittyvien maiden lainoihin sijoitavia ETF:iä. Heikon luottoluokituksen Yhdysvaltalaisista yrityslainoista saadut tuotot olivat alkuvuoden aikana hyviä. Heikoiten korkosijoituksista tuottivat kehittyvien maiden joukkolainat. ETF:ien ja kruunumääräisten yrityslainojen ohella rahastossa suosittiin tilitalletuksia, länsimaiden valtiolainojen alhaisesta korkotasosta johtuen. Tulevaisuudessa, jos (kun) korkotaso normalisoituu, niin länsimaiden valtiolainat tullaan lisäämään rahaston sijoituskohteiksi.

Lokakuun lopussa rahaston varat olivat kasvaneet noin 44,5 miljoonaan Ruotsin kruunuun ja ne olivat sijoitettuna pääasiassa ETF-rahastoihin, joita oli lukumäärällisesti 21 kappaletta. Muut sijoituskohteet olivat korkorahastoja, tilitalletuksia ja käteisvaroja. Rahaston sijoitustyyliin mukaisesti käytetyt rahastot olivat kuluiltaan hyvin edullisia. Rahaston pääomaan suhteutettuna käytettyjen rahastojen juoksevat kustannukset olivat vain noin 0,21 %. Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty johdannaisia. Rahaston omistamien osakkeiden äänivaltaa ei käytetty.

Lopuksi

Menneen kuuden kuukauden aikana Obsido Rebalanced 50 SEK -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 15.12.2018

Ville Vimpari

Obsido Oy

Olli Ahonen

Obsido Oy

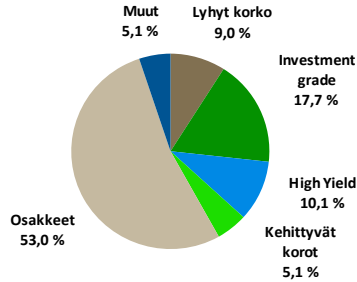
Juho-Tuomas Appel

Obsido Oy

Obsido Rebalanced 50 SEK

| | |
|---|----------------------|
| | 31.10.2018 |
| Osuuden arvo | |
| A2 | 99,66739 |
| Osuuksien lukumäärä | |
| A2 | 446 725,13647 |
| Ajanjakso 2.5. - 31.10.2018 | |
| Palkkiot hallinnointiyhtiö (EUR) | 8 212,48 |
| Palkkiot säilytysyhteisö (EUR) | 6 405,20 |

Omaisuuslajiallokaatio



| Arvopaperi | Kpl | Kurssi SEK | Markkinahinta SEK | Osuus % |
|---|-------------|------------|----------------------|-----------------|
| Invesco FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio | 2 845,00 | 184,08 | 523 708,36 | 1,18 % |
| SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS ETF | 1 505,00 | 345,38 | 519 799,62 | 1,17 % |
| Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF | 11 120,00 | 296,77 | 3 300 028,99 | 7,41 % |
| Vanguard S&P 500 UCITS ETF | 10 605,00 | 474,20 | 5 028 937,50 | 11,29 % |
| Vanguard Small Cap Value VBR ETF | 877,00 | 1 164,86 | 1 021 583,44 | 2,29 % |
| XACT OMXS 30 ETF | 767,00 | 185,32 | 142 140,44 | 0,32 % |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF | 8 214,00 | 232,13 | 1 906 718,08 | 4,28 % |
| iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF | 4 534,00 | 367,10 | 1 664 432,03 | 3,74 % |
| iShares Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF | 559,00 | 1 209,49 | 676 102,91 | 1,52 % |
| iShares Core S&P 500 UCITS ETF | 1 884,00 | 2 433,85 | 4 585 367,72 | 10,30 % |
| iShares Dow Jones Global Sustainability Screened UCITS ETF | 1 819,00 | 349,85 | 636 385,25 | 1,43 % |
| iShares MSCI Canada ETF | 527,00 | 1 094,65 | 576 882,58 | 1,30 % |
| iShares MSCI World Momentum Factor UCITS ETF | 4 253,00 | 353,86 | 1 504 962,45 | 3,38 % |
| iShares MSCI World Quality Factor UCITS ETF | 4 889,00 | 310,33 | 1 517 197,27 | 3,41 % |
| iShares Barclays Capital Em. Mkt. Loc. Gov. EUR | 4 375,00 | 518,88 | 2 270 094,87 | 5,10 % |
| Spiltan Högräntefond | 29 970,5743 | 113,02 | 3 387 274,31 | 7,61 % |
| Spiltan Räntefond Sverige | 45 260,7406 | 121,89 | 5 516 831,67 | 12,39 % |
| iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF | 720,00 | 853,34 | 614 404,12 | 1,38 % |
| iShares Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF | 907,00 | 1 141,62 | 1 035 446,29 | 2,33 % |
| iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF | 460,00 | 1 068,96 | 491 722,59 | 1,10 % |
| iShares Floating Rate Bond ETF | 2 829,00 | 468,52 | 1 325 436,92 | 2,98 % |
| Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF | 2 587,00 | 486,44 | 1 258 417,09 | 2,83 % |
| Vanguard REIT ETF | 1 402,00 | 719,78 | 1 009 129,67 | 2,27 % |
| Yhteensä (SEK) | | | 40 513 004,17 | 90,99 % |
| Kassa ja muut varat netto (SEK) | | | 4 010 925,08 | 9,01 % |
| Rahasto yhteensä (SEK) | | | 44 523 929,25 | 100,00 % |