

Obsido Rebalanced 50 SEK Sijoitusrahasto

Vuosikertomus 31.12.2018

Sisällys

Toimintakertomus	3
Rahaston tiedot	6
Tuloslaskelma	7
Tuloslaskelman liitetiedot	7
Tase	8
Taseen liitetiedot	8
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset	10
Tilinpäätösmerkintä	11
Kirjanpitokirjat	12
Tositelajit ja säilyttämistapa	12

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen 231/2014 (Valtiovarainministeriön asetus rahastoyhtiön ja sijoitusrahaston tilinpäätökseen sisältyvän tuloslaskelman ja taseen kaavasta, tilinpäätökseen liitettävästä toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston puolivuotiskatsauksesta) mukaisesti noudattaen rahaston sääntöjen arvonlaskemista koskevia määräyksiä. Rahaston varat on arvostettu markkina-arvoonsa tilikauden viimeiselle suomalaiselle pankkipäivälle suoritetun rahaston arvonlaskennan mukaisesti. Valuuttamääräiset erät on muutettu euromääräisiksi tilikauden viimeiselle suomalaiselle pankkipäivälle vahvistettujen Euroopan keskuspankin keskikurssien perusteella.

Toimintakertomus

Obsido Rebalanced 50 SEK Sijoitusrahaston A2-osuussarjan tuotto oli vuonna 2018 -5,37 % ja vertailuindeksin tuotto samalla aikaperiodilla -3,63 %. Rahasto aloitti toimintansa 2.5.2018.

Toimintaympäristö vuonna 2018

Jos vuonna 2017 maailman tapahtumat eivät juuri hetkauttaneet sijoittajia, niin kuluneena vuonna useampikin teema keräsi merkittävästi sijoittajien huomiota. Markkinoilla kiinnitettiin erityisesti huomiota Yhdysvaltojen protektionismiin, jonka seurauksena varsinkin presidentti Trump ajoi voimakkaasti nimenomaan Yhdysvaltojen etuja globaaleissa talousasioissa. Yhdysvaltojen ajama talouspolitiikka on johtanut maailmanlaajusten kauppasotien nousuun, joissa osapuolina ovat Yhdysvaltojen lisäksi ollut esimerkiksi Meksiko ja Kiina. Tätä kirjoittaessa kauppasotaan Kiinan kanssa ei ole saatu aikaiseksi kestävää ratkaisua, mikä edelleen varjostaa globaalin talouden kehittymistä myös vuonna 2019.

Vuoden aikana sijoittajat kiinnittivät myös erityistä huomiota Yhdysvaltojen keskuspankin koronnostoihin ja niiden aikatauluihin. Kuluneen 12 kuukauden aikana Yhdysvaltojen keskuspankki nosti ohjauskorkoaan neljä kertaa, yhteensä yhdellä prosenttiyksiköllä 1,5 %:sta 2,5 %:iin. Useat markkinatoimijat pitivät keskuspankin toteuttamia koronnostoja ja varsinkin ennakoituja tulevaisuuden koronnostoja kireinä, mistä voisi seurata negatiivinen vaikutus Yhdysvaltojen sekä muun maailman talouden kehittymiseen. Koronnostojen lisäksi esillä ovat olleet presidentti Trumpin vaatimukset rakentaa muuri Meksikon rajalle ja Yhdysvaltojen hallinnon sulkemiset, jotka ovat aiheuttaneet sijoittajissa huolta.

Euroopassa vuoden aikana keskustelua ovat aiheuttaneet huolet Italian heikosta taloustilanteesta (velkaisuudesta) ja vaalien jälkeisistä hallitusneuvotteluista, joissa eurokriittiset puolueet ovat jopa kyseenalaistaneet Italian eurojäsenyyden. Epävarmuuden johdosta Italian valtiolainojen korot ovat nousseet nopeasti ja samalla esimerkiksi Suomen sekä Saksan korkotasot ovat taas laskeneet sijoittajien ostaessa näitä lainoja. Myös Ison-Britannian EU-eron ajautuminen umpikujaan on asettanut tummia pilviä Euroopan ja erityisesti Englannin talouskehitykselle. Nähtäväksi kuitenkin jää millainen vaikutus tapahtumilla tulee olemaan sijoitusmarkkinoille.

Sijoitusmarkkinat vuonna 2018

Vuoteen 2018 lähdeäessä takana oli jopa hämmästyttävän rauhallinen ja tuottoisa sijoitusvuosi 2017 varsinkin osakemarkkinoilla. Vuoden 2018 aikana markkinoiden heilunta kuitenkin lisääntyi ja menneestä vuodesta tuli kokonaisuudessaan hyvin vaihteleva. Vuoden ensimmäisten kuuden kuukauden aikana maailmanlaajuiset osakemarkkinat olivat nousussa, vaikka markkinat kävivätkin selvässä laskussa esimerkiksi maaliskuun lopussa. Vielä syyskuun lopussakin näytti siltä, että vuosi 2018 voisi päättyä nouseviin osakekursseihin. Toisin kuitenkin kävi. Erityisesti joulukuun aikana osakekurssit laskivat merkittävästi maailmanlaajuisesti, mikä oli toisaalta hyvä muistutus osakemarkkinoiden lyhyeen aikaväliin liittyvistä riskeistä. Pörssikurssien heilunta eli osakekurssien nousut sekä laskut kuuluvat kuitenkin normaaliin sijoitustoimintaan. Historian valossa olisikin epänormaalia, jos osakemarkkinoilla ei välillä nähtäisi myös sijoituskohteiden hintojen laskuja, vaikka pitkällä aikavälillä osakkeet ovatkin tuottaneet omaisuusluokista parhaiten.

Markkinoilla vallinnutta tilannetta kuvaa hyvin se, että USA:ta lukuun ottamatta mikään pääosakemarkkinoista ei saavuttanut kuluneena vuonna tai menneen kuuden kuukauden aikana positiivista tulosta Ruotsin kruunuissa laskettuna. Parhaiten vuoden aikana kehittivät yhdysvaltalaiset osakkeet (MSCI USA Net Sek -indeksi, 2,8 %) ja heikoiten eurooppalaiset osakkeet (MSCI Europe Net Sek, -7,8 %). Myös kehittyvien markkinoiden (MSCI Emerging Markets Net Sek -indeksi, -7,5 %) ja Tyynenmeren alueen (MSCI Pacific Net Sek -indeksi, -4,7 %) osakkeiden tuotot jäivät negatiivisiksi. Vuoden aikana laaja koko maailman osakemarkkinoita kuvaava MSCI All Country World -indeksi laski kruunuissa noin -1,9 %. Luonnollisesti maailman osakemarkkinoiden heikolla kehityksellä oli negatiivinen vaikutus myös Obsido Rebalanced 50 SEK Sijoitusrahaston kehitykseen.

Myös korkomarkkinoilla tilanne säilyi suhteellisen haastavana vuoden loppuun saakka. Esimerkiksi Saksan 10 vuoden valtiolainan tuottovaatimus oli vuoden lopussa vain noin 0,25 %, kun se vielä vuoden alussa oli noin 0,42 %. Myös Ruotsin 10 vuoden valtiolainan tuottovaatimus oli vuoden alussa 0,78 % ja vuoden lopussa vain 0,46 %, eikä siten edelleenkään juuri tarjoa sijoittajille aitoa korkotuottoa ja matalariskistä sijoitusvaihtoehtoa.

Jos valtionlainoissa tuotto tuli jo ennestään matalan tuottovaatimuksen laskusta edelleen alemmas, niin toisinpäin kävi varsinkin länsimaisten matalan luottoluokituksen yrityslainojen kanssa. Edellä mainittujen yrityslainojen tuottovaatimuksessa nähtiin vuoden aikana selvä hyppäys ylöspäin. Vuoden alussa esimerkiksi Iboxx Euro Liquid High Yield -indeksin tuottovaatimus oli 2,7 % ja vuoden lopussa 4,9 %, eli markkinatoimijat vaativat varoilleen aiempaa korkeampaa tuottoa sijoituksensa vastineeksi. Tuottovaatimuksen nousu heijastui negatiivisesti matalan luottoluokituksen yrityslainojen hintakehitykseen – varsinkin vuoden kolme viimeistä kuukautta olivat heikkoja, mikä oli hyvä muistutus edellä mainittuihin korkosijoituksiin liittyvistä mahdollisuuksista, mutta myös riskeistä. Myöskään Obsido Rebalanced 50 SEK Sijoitusrahasto ei ollut immuuni tuotto-odotukseltaan korkeiden, mutta myös riskiä sisältävien korkoluokkien laskulle. Positiivista sijoittajan kannalta oli kuitenkin se, että hetkellisistä tappiosta huolimatta tuottovaatimuksen kasvu nostaa tulevaisuuden tuotto-odotusta, jollaista ei ole nähty markkinoilla pitkään aikaan.

Valuuttamarkkinoilla vuosi oli kruunusijoittajan kannalta suosiollinen varsinkin Yhdysvaltojen dollariin verrattuna. Yhdysvaltojen taalan vaihtokurssi suhteessa Ruotsin kruunun oli vuoden alussa noin 8,2 ja vuoden lopussa oltiin noin tasolla 8,9. Kruunun heikentymisellä oli positiivinen vaikutus kruunusijoittajien saamiin tuottoihin sijoituskohteissa, joiden noteerausvaluutta oli muu kuin Yhdysvaltojen taala. Myös euroa vastaan Ruotsin kruunun kehitys oli koko vuoden ajalta kruunumääräisen sijoittajan kannalta positiivista. Valuuttojen liikkeitä on kuitenkin mahdotonta ennustaa etukäteen, joten pitkällä aikavälillä valuuttojen liikkeet ovat nollasummapeliä. Näin ollen jonain vuosina sijoittaja hyötyy ja toisina kärsii valuuttakurssien muutoksista hajauttaessaan sijoituksia kotivaluutan ulkopuolelle.

Rahaston varainhoito vuonna 2018

Markkinoiden vaihtelevuudesta huolimatta katsauskauden aikana sekä Obsido Rebalanced 50 SEK Sijoitusrahaston pitkäjänteisestä sijoitusfilosofiasta johtuen rahaston osakepohjaisissa sijoituskohteissa tai niiden painotuksissa ei tapahtunut suuria muutoksia. Rahaston sijoituksia tasapainotettiin pääasiallisesti uusista merkinnöistä tulleiden varojen avulla ostamalla ETF-rahastoja. Näin toimimalla rahaston kaupankäyntikustannukset pystyttiin pitämään maltillisella tasolla. Osakepohjaisten sijoitusten paino oli joulukuun lopussa noin 56,1 % koko rahaston arvosta. Sijoitukset kohdistuivat rahaston ytimen muodostaviin markkina-arvopainotteisiin ETF-rahastoihin ja satelliittisijoituksia edustaviin tyylit-ETF:iin. Kokonaisuudessaan satelliittisijoitukset vastasivat koko rahaston arvosta 12,8 %:ia.

Eurooppalaisten valtioiden historiallisen matalan korkotason vuoksi rahastossa suosittiin edelleen koko vuoden ajan länsimaisten yritysten lainoja ja kehittyvien maiden valtiolainoihin sijoitavia rahastoja, joista saatava korkotuotto ylitti selvästi eurooppalaisten maiden liikkeelle laskemien hyvän luottoluokituksen valtionlainojen aidon korkotuoton. Tulevaisuudessa, jos (kun) korkotaso normalisoituu, länsimaisten valtiolainojen osuus tullaan palauttamaan olennaiseksi osaksi rahaston sijoituskohteita.

Joulukuun lopussa rahaston varat olivat kasvaneet noin 48,3 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 tai osakelainausta. Rahaston omistamien osakkeiden äänivaltaa ei käytetty.

Lopuksi

Tulevaisuuden ennustamisen vaikeuden vuoksi rahastossa harjoitettiin ja tullaan myös tulevaisuudessa harjoittamaan laajaa hajautusta omaisuuslajien välillä, mutta myös niiden sisällä. Rahaston sijoitustyyliin ei kuulu markkinaaliikkeiden tai makrotalouden muutosten ennustaminen ja turhien kaupankäyntipalkkioiden

maksaminen. Näin ollen rahasto keskittyi vuoden 2018 aikana 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.

Rahaston tiedot

Obsido Rebalanced 50 SEK Sijoitusrahasto

31.12.2018

Rahaston perustiedot

Rahastotyyppi	Globaali yhdistelmärahasto
Toiminta alkanut	2.5.2018
Salkunhoitaja	Juho-Tuomas Appel / Obsido Oy
Vertailuindeksi	MSCI AC World Net Eur 50 %, OMX Bond All Index 35 %, Barclays Euro Aggregate Bond 7,5 % & Barclays Us Aggregate Bond 7,5 %

Osuussarjat

ISIN	A2
FI4000315536	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointipalkkio	1,00 %
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 %
Kohderahastojen palkkiot (arvio, % p.a.)	0,21 %
Säilytysyhteisöpalkkiot	0,27 %
Juoksevat kulut (arvio, % p.a.)*	1,23 %
Kaupankäyntikulut**	0,07 %
Välityspalkkiot lähipiirille	0,00 %

*Uusi rahasto, jolla toimintaa alle yksi vuosi

**Vuoden 2018 euromääräiset kaupankäyntikulut on jaettu rahaston kyseisen 12 kuukauden jakson korkeimmalla pääomalla.

Osuuden arvo (SEK)	31.12.2018
A2	94,62810

Osuuksien lukumäärä	31.12.2018
A2	510 023,66053

Ajanjakso 2.5. - 31.12.2018

Palkkiot hallinnointiyhtiö (EUR)	16 019,06
Palkkiot säilytysyhteisö (EUR)	7 379,44
Kaupankäyntikulut (EUR)	3 489,59
Välityspalkkiot lähipiirille (EUR)	0,00



Tuotto

1 kuukausi	A2
3 kuukautta	-5,15 %
6 kuukautta	-7,39 %
1 vuosi	-6,55 %
3 vuotta	-
5 vuotta	-
Toiminnan alusta	-5,37 %

Rahaston tunnusluvut (2.5. - 31.12.2018)

Volatiliteetti	Rahasto (A2-osuussarja)
Sharpen luku (rf=0%)	7,68 %
Tracking error	-1,04
Information ratio	4,87 %
Beta	-0,52
	0,81

Rahaston tunnusluvut (2.5. - 31.12.2018)

Rahaston koko (MSEK)	Rahasto
Salkun kiertonopeus	48,26
	-37,1 %

Tilinpäätöksessä käytettyjen tunnuslukujen laskentaperusteet ovat saatavilla osoitteesta www.obsido.fi.

Tuloslaskelma

2.5.-31.12.2018

TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET

Arvopapereiden nettotuotot	-236 393,20
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	19 816,11
Muut tuotot	35 633,78
KULUT	
Palkkiokulut	
Rahastoyhtiöille	-16 019,06
Säilytysyhteisöille	-7 379,44
Muut kulut	-59 804,50
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-264 146,31

Tuloslaskelman liitetiedot

Arvopapereiden nettotuotot:

Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-227 779,95
Korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-8 613,25
Yhteensä	-236 393,20

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Osakesidonnaiset erät	
Käyvän arvon nousut	0,00
Käyvän arvon laskut	-227 779,95
Korkosidonnaiset erät	
Käyvän arvon nousut	226,01
Käyvän arvon laskut	-8 839,26

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut -3 489,59

Säilytysyhteisöille maksetut palkkiot -7 379,44

Rahastoyhtiöille maksetut palkkiot -16 019,06

Juoksevat kulut

Obsido Rebalanced 50 SEK A2 1,23 %

Tase

	31.12.2018
Vastaavaa	
Arvopaperit markkina-arvoon	4 223 321,01
Muut saamiset	
Muut	4 025,64
Rahat ja pankkisaamiset	482 997,49
Vastaavaa yhteensä	4 710 344,14
Vastattavaa	
RAHASTON ARVO	
Rahaston arvo	4 706 339,49
VIERAS PÄÄOMA	
Siirtovelat	4 004,65
Vastattavaa yhteensä	4 710 344,14

Taseen liitetiedot

Rahaston arvo 2.5.2018	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 173 688,83
Rahasto-osuuksien lunastukset	-203 203,03
Tuotonjako	0,00
Tilikauden voltto (tappio)	-264 146,31
Rahaston arvo 31.12.2018	4 706 339,49

Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.2018

Rahastolla ei tuotto-osuuksia

RAHASTON VARAT**ARVOPAPERIT**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssillistalla

Osuudet	Lukumäärä (kpl)	Kurssi (EUR)	Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio	2845,0000	17,27	49 122,84	1,04 %
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCIT:	720,0000	77,34	55 684,80	1,18 %
iShares Barclays Capital Em.Mkt.	4764,0000	51,22	244 031,14	5,19 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	9223,0000	22,44	206 964,12	4,40 %
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	5108,0000	32,59	166 459,50	3,54 %
iShares Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF	559,0000	115,94	64 810,46	1,38 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	1969,0000	214,00	421 366,00	8,95 %
iShares Dow Jones Global Sustainability Screened UCITS	1819,0000	31,64	57 553,16	1,22 %
iShares Euro Corporate Bond 1-5yr	1161,0000	109,38	126 990,18	2,70 %
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	657,0000	99,98	65 685,55	1,40 %
iShares Floating Rate Bond ETF	2829,0000	43,98	124 426,59	2,64 %
iShares MSCI Canada ETF	713,0000	95,59	68 155,67	1,45 %
iShares MSCI World Momentum Factor UCITS ETF	4858,0000	31,37	152 371,17	3,24 %
iShares MSCI World Quality Factor UCITS ETF	5604,0000	27,59	154 586,34	3,28 %
SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS ET	2118,0000	29,73	62 957,55	1,34 %
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	13070,0000	26,73	349 348,03	7,42 %
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	2587,0000	45,77	118 414,56	2,52 %
Vanguard REIT ETF	1707,0000	65,13	111 171,17	2,36 %
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	12459,0000	41,57	517 883,25	11,00 %
Vanguard Small Cap Value VBR ETF	1256,0000	99,62	125 117,35	2,66 %
XACT OMXS 30 ETF	767,0000	16,54	12 686,60	0,27 %
Osuudet yhteensä 31.12.2018			3 255 786,01	69,18 %

Muut arvopaperit

Osuudet	Lukumäärä (kpl)	Kurssi (EUR)	Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Spiltan Högräntefond	33164,3762	10,94	362 858,66	7,71 %
Spiltan Räntefond Sverige	51031,4787	11,85	604 676,34	12,85 %
Osuudet yhteensä 31.12.2018			967 535,00	20,56 %
Arvopaperit yhteensä 31.12.2018			4 223 321,01	89,74 %

MUUT ERÄT

	Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Kassa ja muut varat, netto	483 018,48	10,26 %

RAHASTON ARVO 31.12.2018**4 706 339,49 100,00 %****LIIKKEESEEN LASKETUT RAHASTO-OSUUKSET**

Osuussarja	Osuuksien lkm	Osuuden arvo (EUR)	Osuuksien markkina-arvo yhteensä (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Obsido Rebalanced 50 SEK A2	510 023,66053	9,23	4 706 339,49	100,00 %

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Tampere, 31.3.2019

Paikkakunta, päiväys

Markku Kelloniemi

Toimitusjohtaja

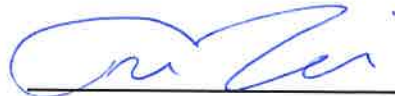
Jorma Lappalainen

Hallituksen jäsen



Jani Nikko

Hallituksen puheenjohtaja



Teemu Vuorinen

Hallituksen jäsen

Kirjanpitokirjat

Päiväkirja	Sähköinen arkisto
Pääkirja	Sähköinen arkisto
Tilinpäätös	Sähköinen arkisto
Tase-erittelyt	Sähköinen arkisto

Tositelajit ja säilyttämistapa

Muistiot	Sähköinen arkisto
Tiliotteet	Sähköinen arkisto

Alkuperäiset paperilla vastaanotetut tositteet on skannattu ja säilytetään vain sähköisenä paperittomassa arkistossa.

SIGNATURES**ALLEKIRJOITUKSET****UNDERSKRIFTER****SIGNATURER****UNDERSKRIFTER**

This documents contains 12 pages before this page
Dokumentet inneholder 12 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 12 sivua ennen tätä sivua
Dette dokument inneholder 12 sider før denne side

Detta dokument innehåller 12 sidor före denna sida

Markku Tapani Kelloniemi

87c24f60-0582-42fc-aa72-30c0f2f7b27d - 2019-03-30 10:17:04
Tupas/mTupas - 68c64a19-5865-43b5-8a32-d5a7d680e926 - FI

Jorma Lappalainen

681739d2-158f-414b-9a63-dfdc89251f9b - 2019-03-31 12:15:04
Tupas/mTupas - 1e3eec59-9052-4091-965f-b922abc70298 - FI

authority to sign
representative
custodial

toimivaltaoikeus
nimenkirjoitusoikeus
huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt
firmateckningsrätt
förvallare

autoritet til å signere
representant
frihetsberøvelse

myndighed til at underskrive
repræsentant
frihedsberøvende