

Obsido Rebalanced 85 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 keskkurssien perusteella.

Toimintakertomus

Obsido Rebalanced 85 Sijoitusrahaston A2-osuussarjan tuotto oli vuonna 2018 -5,84 % ja vertailuindeksin tuotto samalla aikaperiodilla -4,80 %. Rahasto aloitti toimintansa 1.2.2018.

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 maailmanlaajuisten 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 ohjaukorkoaan 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 mikään pääosakemarkkinoista ei saavuttanut kuluneena vuonna tai menneen kuuden kuukauden aikana positiivista tulosta euroissa laskettuna. Vähiten heikosti vuoden aikana kehittyivät yhdysvaltalaiset osakkeet (MSCI USA Net Eur -indeksi, -0,3 %) ja heikoiten eurooppalaiset osakkeet (MSCI Europe Net, -10,6 %). Myös kehittyvien markkinoiden (MSCI Emerging Markets Net Eur -indeksi, -10,3 %) ja Tyynenmeren alueen (MSCI Pacific Net Eur -indeksi, -7,6 %) osakkeiden tuotot jäivät negatiiviseksi. Vuoden aikana laaja koko maailman osakemarkkinoita kuvaava MSCI All Country World -indeksi laski euroissa noin -4,8 %. Luonnollisesti maailman osakemarkkinoiden heikolla kehityksellä oli negatiivinen vaikutus myös Obsido Rebalanced 85 Sijoitusrahaston kehitykseen.

Myös korkomarkkinoilla tilanne säilyi suhteellisen haastavana vuoden loppuun saakka. Vuoden aikana euroalueen korkoluokista parhaiten menestyivät hieman yllättäenkin euromaiden valtiolainat, mikä kuvaa erittäin hyvin euroalueen korkotilannetta. Esimerkiksi Saksan 10 vuoden valtiolainan tuottovaatimus oli vuoden lopussa vain noin 0,25 %, kun se vielä vuoden alussa oli noin 0,42 %. Toisin sanoen eurovaltiolainojen matala, mutta positiivinen tuotto oli seurausta tuottovaatimuksen laskusta eikä niinkään aidosta korkotuotosta.

Jos valtionlainoissa tuotto tuli jo ennestään matalan tuottovaatimuksen laskusta edelleen alemmas, niin toisinpäin kävi varsinkin 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 85 Sijoitusrahasto ei ollut immuuni tuotto-odotukseltaan korkeiden mutta myös riskiä sisältävien korkoluokkien laskulle.

Korkean luottoluokituksen yrityslainoissa nähtiin myös tuottovaatimuksen nousua, mutta nousu ei ollut yhtä kiivasta kuin heikon luottoluokituksen lainoissa. Positiivista sijoittajan kannalta oli kuitenkin se, että hetkellisistä tappiosta huolimatta tuottovaatimuksen kasvu nostaa tulevaisuuden tuotto-odotusta, jollaista ei ole nähty markkinoilla pitkään aikaan. Näin ollen valtiolainoja lukuun ottamatta euroalueen korkosijoituksista tulevaisuudessa odotettavissa olevat tuotot eivät enää ole vain puhtaasti tuottovaatimuksen laskun varassa, vaan esimerkiksi yrityslainat tarjoavat edes jonkinlaista, tosin matalaa korkotuloa sijoittajille.

Valuuttamarkkinoilla vuosi oli eurosijoittajan kannalta suosiollinen varsinkin Yhdysvaltojen dollariin verrattuna. Euron arvo laski keväällä noin tasolle 1,16 ja vuoden lopussa oltiin noin tasolla 1,14. Euron heikentymisellä oli positiivinen vaikutus eurosijoittajien saamiin tuottoihin sijoituskohteissa, joiden noteerausvaluutta oli muu kuin euro. Valuuttojen liikkeitä on kuitenkin mahdotonta ennustaa etukäteen, joten pitkällä aikavälillä valuuttojen liikkeet ovat nollasummapieliä. 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 85 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 89,0 % koko rahaston arvosta. Sijoitukset kohdistuivat rahaston ytimen muodostaviin markkina-arvopainotteisiin ETF-rahastoihin ja satelliittisijoituksia edustaviin tyyl-ETF:iin. Kokonaisuudessaan satelliittisijoitukset vastasivat koko rahaston arvosta 20,7 %:ia.

Eurooppalaisten valtioiden historiallisen matalan korkotason vuoksi rahastossa suosittiin edelleen koko vuoden ajan länsimaisten yritysten lainoja ja kehittyvien maiden valtiolainoihin sijoittavia 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.

Vuoden lopussa rahaston varat olivat kasvaneet noin 11,6 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 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 markkinaliikkeiden 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 tyyliä uskotaan saavutettavan paras mahdollinen lopputulos rahastoon sijoittaneelle osuudenomistajalle pitkällä aikavälillä.

Rahaston tiedot

Obsido Rebalanced 85 Sijoitusrahasto

31.12.2018

Rahaston perustiedot

Rahastotyyppi	Globaali yhdistelmärahasto
Toiminta alkanut	1.2.2018
Salkunhoitaja	Juho-Tuomas Appel / Obsido Oy
Vertailuindeksi	MSCI AC World Net Eur 85 %, Barclays Euro Aggregate Bond 7,5 % & Barclays Us Aggregate Bond 7,5 %

Osuussarjat

	A2	A3
ISIN	FI4000306626	FI4000306634
Merkintäpalkkio	0,00 %	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %	0,00 %
Hallinnointipalkkio	1,00 %	0,80 %
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 %	0,00 %
Kohderahastojen palkkiot (arvio, % p.a.)	0,17 %	0,17 %
Säilytysyhteisöpalkkiot	0,15 %	0,15 %
Juoksevat kulut (arvio, % p.a.)*	1,20 %	1,00 %
Kaupankäyntikulut**	0,09 %	0,09 %
Välityspalkkiot lähipiirille	0,00 %	0,00 %

*Uusi rahasto, jolla toimintaa alle yksi vuosi

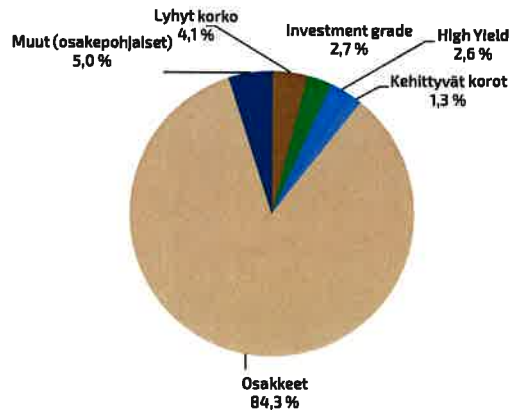
**Vuoden 2018 euromääräiset kaupankäyntikulut on jaettu rahaston kyseisen 12 kuukauden jakson korkeimmalla pääomalla.

Osuuden arvo	31.12.2018
A2	94,15555
A3	94,32758

Osuuksien lukumäärä	31.12.2018
A2	44 348,37782
A3	78 481,53193

Ajanjakso 1.2. - 31.12.2018

Palkkiot hallinnointilyhtiö	45 241,66
Palkkiot säilytysyhteisö	9 161,62
Kaupankäyntikulut	11 940,44
Välityspalkkiot lähipiirille	0,00



Tuotto	A2	A3
1 kuukausi	-7,08 %	-7,07 %
3 kuukautta	-11,33 %	-11,28 %
6 kuukautta	-8,38 %	-8,28 %
1 vuosi	-	-
3 vuotta	-	-
5 vuotta	-	-
Toiminnan alusta	-5,84 %	-2,50 %

Rahaston tunnusluvut (1.2. - 31.12.2018)

	Rahasto (A2-osuussarja)
Volatiliteetti	12,09 %
Sharpen luku (rf=0%)	-0,53
Tracking error	8,69 %
Information ratio	-0,13
Beta	0,77

Rahaston tunnusluvut (1.2. - 31.12.2018)

	Rahasto
Rahaston koko (MEUR)	11,58
Salkun kiertonopeus	-16,7 %

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

Tuloslaskelma

1.2.-31.12.2018

TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	
Arvopapereiden nettotuotot	-787 160,10
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	75 204,39
Korkotuotot	476,76
Muut tuotot	2 823,60
KULUT	
Palkkiokulut	
Rahastoyhtiöille	-45 241,66
Säilytysyhteisöille	-9 161,62
Muut kulut	-14 213,02
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-777 271,65

Tuloslaskelman liitetiedot

Arvopapereiden nettotuotot:

Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-769 273,12
Korkosidonnaiset erät	
Luovutustappiot	-180,63
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-17 706,35
Yhteensä	-787 160,10

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Osakesidonnaiset erät	
Käyvän arvon nousut	0,00
Käyvän arvon laskut	-769 273,12
Korkosidonnaiset erät	
Käyvän arvon nousut	0,00
Käyvän arvon laskut	-17 706,35

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut -11 940,44

Säilytysyhteisöille maksetut palkkiot -9 161,62

Rahastoyhtiöille maksetut palkkiot -45 241,66

Juoksevat kulut

Obsido Rebalanced 85 A2	1,20 %
Obsido Rebalanced 85 A3	1,00 %

Tase

	31.12.2018
Vastaavaa	
Arvopaperit markkina-arvoon	11 105 119,57
Muut saamiset	
Muut	17 466,06
Rahat ja pankkisaamiset	464 844,06
Vastaavaa yhteensä	11 587 429,69
Vastattavaa	
RAHASTON ARVO	
Rahaston arvo	11 578 619,11
VIERAS PÄÄOMA	
Siirtovelat	8 810,58
Vastattavaa yhteensä	11 587 429,69

Taseen liitetiedot

Rahaston arvo 1.2.2018	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	14 576 668,92
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 220 778,16
Tuotonjako	0,00
Tilikauden voitto (tappio)	-777 271,65
Rahaston arvo 31.12.2018	11 578 619,11

Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.2018

Rahastolla ei tuotto-osuuksia

RAHASTON VARAT**Arvopaperit**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörsstillalla

Osuudet	Lukumäärä (kpl)	Kurssi (EUR)	Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio	14193,00	17,27	245 061,67	2,12 %
iShares \$ Floating Rate Bond UCITS ETF EUR HEDGED	35 350,00	4,81	169 892,10	1,47 %
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCIT:	1 797,00	77,34	138 979,98	1,20 %
iShares Barclays Capital Em.Mkt.	2 928,00	51,22	149 983,87	1,30 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	35 758,00	22,44	802 409,52	6,93 %
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	21 301,00	32,59	694 156,99	6,00 %
iShares Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF	2 477,00	115,94	287 183,38	2,48 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	7 183,00	214,00	1 537 162,00	13,28 %
iShares Dow Jones Global Sustainability Screened UCITS	7 457,00	31,64	235 939,48	2,04 %
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	1 618,00	99,98	161 764,40	1,40 %
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	1 489,00	98,48	146 636,72	1,27 %
iShares MSCI Canada ETF	2 772,00	95,59	264 975,48	2,29 %
iShares MSCI World Momentum Factor UCITS ETF	19 470,00	31,37	610 676,55	5,27 %
iShares MSCI World Quality Factor UCITS ETF	22 015,00	27,59	607 283,78	5,24 %
OMXH25 index fund	707,00	43,01	30 404,54	0,26 %
SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS E1	7 996,00	29,73	237 681,10	2,05 %
SPDR® S&P 500 UCITS ETF	3 577,00	218,66	782 146,82	6,76 %
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	54 417,00	26,73	1 454 511,99	12,56 %
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	6 272,00	45,77	287 087,79	2,48 %
Vanguard REIT ETF	4 448,00	65,13	289 683,28	2,50 %
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	36 173,00	41,57	1 503 603,09	12,99 %
Vanguard Small Cap Value VBR ETF	4 697,00	99,62	467 895,04	4,04 %
Osuudet yhteensä 31.12.2018			11 105 119,57	95,91 %

Muut erät	Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Kassa ja muut varat, netto	473 499,54	4,09 %
Rahaston arvo 31.12.2018	11 578 619,11	100,00 %

LIIKKEESEEN LASKETUT RAHASTO-OSUDET

Osuussarja	Osuuksien lkm	Osuuden arvo	Osuuksien markkina-arvo yhteensä (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Obsido Rebalanced 85 A2	44 348,37782	94,16	4 175 645,82	36,06 %
Obsido Rebalanced 85 A3	78 481,53193	94,33	7 402 973,29	63,94 %

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

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Tampereella 1.4.2019

Paikkakunta, päiväys

Deloitte Oy

Tilintarkastusyhteisö



Hannu Mattila

KHT



Aleksi Martamo

KHT

Kirjanpitokirjat

Päiväkirja
Pääkirja
Tilinpäätös
Tase-erittelyt

Sähköinen arkisto
Sähköinen arkisto
Sähköinen arkisto
Sähköinen arkisto

Tositelajit ja säilyttämistapa

Muistiot
Tiliotteet

Sähköinen arkisto
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 indeholder 12 sider før denne side

Detta dokument innehåller 12 sidor före denna sida

Markku Tapani Kelloniemi

5e068fb9-6821-4415-90a8-008f87a39a80 - 2019-03-29 15:49:27
Tupas/mTupas - cc7bf2ef-572c-4a8d-8d3a-644b5c0cf9b4 - FI

Jorma Lappalainen

a4938fd7-27a3-4aab-9b4f-42f1421d26c3 - 2019-03-31 12:05:36
Tupas/mTupas - fe7be675-4381-46e6-8a0f-f173224749c0 - FI

authority to sign
representative
custodial

toimivaltaoikeus
nimenkirjoitusoikeus
huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt
firmateckningsrätt
förvaltare

autoritet til å signere
representant
frihetsberøvelse

myndighed til at underskrive
repræsentant
frihedsberøvende