

Obsido Sijoitusrahastojen ja Erikoissijoitusrahastojen

Vuosikertomus 31.12.2025

Sisältö

1.	Toimintakertomus.....	1
2.	Sijoitusrahasto Obsido Rebalanced 50.....	3
	2.1 Tuloslaskelma	5
	2.2 Tuloslaskelman liitetiedot.....	5
	2.3 Tase	6
	2.4 Taseen liitetiedot	6
3.	Sijoitusrahasto Obsido Rebalanced 85.....	8
	3.1 Tuloslaskelma	10
	3.2 Tuloslaskelman liitetiedot.....	10
	3.3 Tase	11
	3.4 Taseen liitetiedot	11
4.	Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Aggressive	13
	4.1 Tuloslaskelma	15
	4.2 Tuloslaskelman liitetiedot.....	15
	4.3 Tase	16
	4.4 Taseen liitetiedot	16
5.	Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Balanced	18
	5.1 Tuloslaskelma	20
	5.2 Tuloslaskelman liitetiedot.....	20
	5.3 Tase	21
	5.4 Taseen liitetiedot	21
6.	Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset.....	23
7.	Tilinpäätösmerkintä	24
8.	Kirjanpitokirjat.....	25
9.	Tositelajit ja säilyttämistapa	25

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu noudattaen valtiovarainministeriön asetusta rahastoyhtiön, sijoitusrahaston ja vaihtoehtorahaston tilinpäätökseen sisältyvän tuloslaskelman ja taseen kaavasta, tilinpäätökseen liitettävästä toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston puolivuotiskatsauksesta (231/2014), valtiovarainministeriön asetusta edellä mainitun asetuksen muuttamisesta (258/2019) sekä rahaston sääntöjen arvonlaskemista koskevia määräyksiä. Rahaston varat on arvostettu markkina-arvoonsa tilikauden viimeiselle suomalaiselle pankkipäivälle suoritettuna rahaston arvonlaskennan mukaisesti. Valuuttamääräiset erät on muutettu euromääräisiksi tilikauden viimeiselle suomalaiselle pankkipäivälle vahvistettujen Euroopan keskuspankin markkinakurssien perusteella

1. Toimintakertomus

Yleisesti menneestä vuodesta 2025

Vuonna 2025 maailman huomio on kohdistunut erityisen vahvasti Yhdysvaltoihin ja erityisesti Donald Trumpin toimiin sekä hänen hallintonsa harjoittamaan politiikkaan.

Ukrainan tilanne ei ole edennyt ainakaan merkittävästi parempaan suuntaan, vaikka rauhanneuvotteluita on käyty useampaan otteeseen eri osapuolten välillä. Neuvotteluja on käyty sekä epäsuorasti eri maiden kesken että suoraan Yhdysvaltojen, Venäjän ja Ukrainan välityksellä. Tässä vaiheessa on selvää, että ainakaan Trumpin esittämä lupaus sodan nopeasta päättämisestä hänen presidenttikautensa alussa ei ole toteutunut. Se, onko todellinen rauha edes lähellä Ukrainassa, on edelleen hämärän peitossa.

Ukrainan tilanteen lisäksi esillä on ollut varsinkin alkuvuodesta maailmanlaajuisen kauppasodan uhka. Yhdysvaltojen keväällä esittämät korkeat tulliuhkaukset niin liittolaismaille kuin suoraan kilpaileville talouksille ovat lisänneet huolta sekä maailmantalouden kehityksestä että geopolittisesta vakauudesta. Vaikka kaikkein jyrkimmät uhkaukset eivät toteutuneet, Yhdysvaltojen ja EU:n väliset neuvottelut johtivat 15 prosentin tulleihin. Maailmantalouden kannalta huolestuttavinta on pelisääntöjen asteittainen rapautuminen ja lisääntynyt ennakoimattomuus, mikä voi pahimmillaan hidastaa kasvua tai johtaa taantumaa.

Myös Nato on ollut vahvasti esillä kansainvälisessä uutisoinnissa. Yhdysvaltojen vaatimus jäsenmaiden puolustusmenojen nostamisesta jopa viiteen prosenttiin

bruttokansantuotteesta on ylittänyt selvästi aiemmat tavoitteet. Hämmennystä on lisännyt myös epävarmuus Yhdysvaltojen sitoutumisesta liittolaisten tukemiseen mahdollisissa konflikteissa. Myös USA:n vaatimukset Grönlannin hallinnasta ovat aiheuttanut kitkaa Nato-maiden välillä. Muun muassa näiden epävarmuuksien seurauksena monet Euroopan valtiot ovat kiihdyttäneet suunnitelmiaan oman puolustuskykynsä ja laaja-alaisemman taloudellisen/tietoteknisen omavaraisuuden vahvistamiseksi.

Lähi-idässä Israelin ja Hamasin välinen sota jatkui vuoden toiselle puoliskolle saakka. Tällä hetkellä alueella on saatu aikaiseksi ainakin osittainen rauha USA:n johdolla, mutta tilanne elää edelleen varsinkin sodassa osapuolena olleen Iranin osalta. Yhdysvallat ovat uhanneet Irania jatkoiskuilla jo aiemmin tehtyjen lisäksi, mikäli jännitteet alueella eivät poistu.

Nämä globaalit tapahtumat ovat lisänneet liikehdintää maailman taloudessa ja sijoitusmarkkinoilla. Sekä kansainvälisillä että Yhdysvaltojen osakemarkkinoilla on nähty varsinkin menneen vuoden kevään aikana toistuvasti yli 2–3 prosentin päiväkohtaisia muutoksia, mikä on muistutus osakemarkkinoiden lyhyen aikavälin riskeistä (niin positiivisista kuin negatiivisista). Osakemarkkinat ovat kuitenkin toipuneet kevään nopeasta kurssilaskusta Trumpin kauppatulli-ilmoitusten jälkeen, ja loppuvuodesta markkinoiden kehitys on tasaantunut olennaisesti. On kuitenkin sanottava, että esimerkiksi maailmanlaajuiset geopolittiset muutokset voivat yhä aiheuttaa voimakkaita kurssiliikkeitä suuntaan tai toiseen. Kurssiheilahtelut tai niiden lisääntyminen eivät sinänsä ole poikkeuksellista: historiallisesti osakekurssit ovat ajoittain liikkuneet lyhyellä aikavälillä hyvinkin voimakkaasti ylöspäin ja alaspäin.

Sijoitusmarkkinat päätyivät selvään nousuun vuoden aikana, vaikka keväällä markkinat olivat hyvin levottomassa tilassa. Pelkästään katsomalla maailman osakemarkkinoiden vuosituottoa olisi voinut ajatella, että markkinoilla tai ympäröivässä maailmassa ei olisi välttämättä edes ollut mitään mullistuksia. Edeltävä on jälleen kerran hyvä muistutus siitä, että sijoitusmarkkinat voivat liikkua aivan eri suuntaan kuin mitä uutisten tai talouden yleinen kehittyminen antaisi olettaa. Toki pitkällä aikavälillä esimerkiksi osakemarkkinoiden kehitys on vahvasti sidoksissa kansantalouksien menestymiseen, mutta lyhyellä aikavälillä markkinat voivat olla – ja ovat – hyvin arvaamattomia.

Kokonaisuudessaan vuoden 2025 aikana osakemarkkinat ovat nousseet jokaisella isolla maantieteellisellä alueella, mutta yksittäisten alueiden ja maiden välillä on ollut suuria eroja. Suhteellisesti eniten ovat nousseet suomalaiset (37,8 %, OMXH25 RI) ja eurooppalaiset osakkeet (19,4 %, MSCI Europe NR). Heikoiten suhteellisesti ovat menestyneet yhdysvaltalaiset osakkeet (3,4 %, MSCI USA NR EUR), jotka ovat pitkään tuottaneet selvästi muita laajoja alueita paremmin. Koko maailman osakemarkkinoita kuvaava MSCI All Country World -indeksi on noussut euroissa noin 7,9 %.

Korkomarkkinoilla sijoituskohteiden heilunta on ollut edelleen maltillista, vaikka kevään tulliuhkaukset sekä Yhdysvaltojen ja Euroopan keskuspankkien korkopäätökset ovat aiheuttaneet jonkin verran levottomuutta. Vallitseva korkotaso on edelleen tällä hetkellä selvästi esimerkiksi koronavuosia korkeampi, minkä vuoksi myös korkosijoitusten tarjoamat tuotto prosentit tulevaisuuteen ovat lähihistoriaa korkeammalla tasolla ajatellen pitkää aikaväliä. Tällä hetkellä korkosijoitukset mahdollistavat edelleen useassa eri korkoluokassa sijoittajille aitoa korkotuottoa (ainakin nimellisesti, eli ennen inflaation huomioon ottamista), eikä korkosijoitusten kokonaistuotto ole riippuvainen pelkästään siitä, mitä sijoittajat ovat niistä valmiita maksamaan tulevaisuudessa.

Valuuttamarkkinoilla euron kurssi suhteessa Yhdysvaltojen dollariin oli varsinkin alkuvuoden aikana noususuunnassa, vaikka nousu tasaantui vuoden toisella puoliskolla. Vuoden 2025 alussa EUR/USD-kurssi oli noin 1,04 ja joulukuun lopussa 1,18.

Yleisesti ottaen euron vahvistumisella (heikentymisellä) on negatiivinen (positiivinen) vaikutus eurosijoittajien saamiin tuottoihin sijoituskohteissa, joiden noteerausvaluutta on muu kuin euro. Valuuttojen liikkeitä on kuitenkin mahdotonta ennustaa etukäteen, joten pitkällä aikavälillä valuuttojen liikkeet ovat nollasummapieliä. Näin ollen joinain vuosina sijoittaja hyötyy ja toisina kärsii valuuttakurssien muutoksista hajauttaessaan sijoituksia ilman valuuttasuojasta kotivaluutan ulkopuolelle.

Sijoitusmenestyksestä

Obsido-varainhoidon ja Obsido-rahastojen sijoitusmenestys on pysynyt edelleen hyvin vahvana niin absoluuttisesti kuin myös suhteellisesti verrattuna vastaavaa sijoitusstrategiaa käyttäviin kilpailijoihin. Hyvänä esimerkkinä toimivat Obsido Rebalanced 50 Sijoitusrahaston ja Obsido Rebalanced 85 Sijoitusrahaston sekä Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Aggressiven ja Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Balancedin saamat neljä tai viisi tähteä riippumattoman kansainvälisen rahastoluokittaja Morningstarin vertailussa. Esimerkiksi täyden viiden tähden luokitus myönnetään vain parhaalle 10 prosentille rahastoista, joilla on vähintään kolmen vuoden toimintahistoria.

Myös London Stock Exchange Groupin (LSEG) julkisessa rahastovertailussa Obsido-rahastot ovat menestyneet erinomaisesti. LSEG on tuottanut riippumatonta rahastovertailua yli 50 vuoden ajan ja on yksi kansainvälisesti arvostetuimmista lähteistä rahastojen suorituskyvyn arviointiin. Sen luokitusjärjestelmä jakaa rahastot viiteen tasasuuruiseen ryhmään (1–5) tuottojen perusteella. Tällä hetkellä Obsido-rahastot kuuluvat neljänteen tai korkeimpaan viidenteen luokkaan, mikä tarkoittaa rahastojen sisältyvän parhaaseen 20 prosenttiin Suomessa saatavilla olevista rahastoista.

Saavutettu menestys riippumattomissa rahastovertailuissa on luonnollisesti hyvin merkittävä saavutus, josta Obsidossa ollaan ylpeitä, mutta se ei ole ennuste tai tae tulevista tuotoista varsinkaan lyhyellä aikavälillä. Vaikka mikä tahansa rahasto olisi saanut esimerkiksi viisi tähteä tuoreimmassa vertailussa, niiden tuotot (ja riskit) voivat lyhyellä aikavälillä heilua suuntaan toiseen merkittävästi.

Obsido-varainhoidon hyvää tuottoa ei ole saavutettu ”musta tuntuu” -varainhoidon keinoin, jolloin sijoituksia olisi siirretty päivittäisen markkinatilannearvion perusteella omaisuusluokista toisiin tai otettu äärimmäisiä näkemyksiä esimerkiksi osakemarkkinoiden tai yksittäisten osakkeiden tulevasta kehityksestä. Sen sijaan on keskitytty kärsivälliseen, kurinalaiseen ja kustannuksiltaan maltilliseen varainhoitoon, jossa on pyritty välttämään sijoittajien tyypillisiä sudenkuoppia kuten tulevaisuuden ennustamista, riittämätöntä hajautusta ja kustannuksia aiheuttavaa liiallista kaupankäyntiä.

Myös jatkossa Obsido-rahastojen ja -salkkujen sijoituksia tullaan hoitamaan edellä mainitulla tavalla. Siten Obsidossa ei edelleenkään pyritä ennustamaan tulevaa vaan keskitytään siihen, mihin on aidosti mahdollista vaikuttaa: kurinalaiseen ja systemaattiseen sijoitustoimintaan maltillisilla kuluilla. Uskomme, että näillä keinoilla voidaan saavuttaa osuudenomistajille paras mahdollinen lopputulos pitkällä aikavälillä.

2. Sijoitusrahasto Obsido Rebalanced 50

Rahaston tiedot

Obsido Rebalanced 50 Sijoitusrahaston A2-osuussarjan tuotto oli vuonna 2025 4,88 %. Perustamisesta lähtien A2-osuussarjan tuotto on ollut 63,31 %.

Obsidon pitkäjänteisen sijoitusfilosofian vuoksi rahaston osakepohjaisissa sijoituskohteissa tai niiden painotuksissa ei tapahtunut suuria muutoksia, vaikka markkinat olivatkin levottomat esimerkiksi kevään aikana. Rahaston sijoituksia tasapainotettiin pääasiallisesti uusista merkinnöistä tulleiden varojen avulla. Näin toimimalla rahaston kaupankäyntikustannukset pystyttiin pitämään maltillisella tasolla.

Osakepohjaisten sijoitusten paino oli joulukuun 2025 lopussa noin 58 % (2024, 57 %) koko rahaston arvosta. Sijoitukset kohdistuivat rahaston ytimen muodostaviin markkina-arvopainotteisiin ETF-rahastoihin ja satelliittisijoituksia edustaviin tyylit ETF:iin. Kokonaisuudessaan satelliittisijoitukset vastasivat koko rahaston arvosta 13 %.

Pitkien korkosijoitusten määrää lisättiin maltillisesti vuoden aikana johtuen korkosijoitusten aiempaa korkeammasta juoksevasta korkotuotosta. Ostot kohdistuivat muun muassa länsimaisten valtiolainoihin sijoittaviin ETF-rahastoihin. Valtiolainojen ostoihin tarvittavat varat tulivat tilitalletuksista. Mikäli yleinen korkokehitys jatkuu suosiollisena, niin rahastossa tullaan edelleen lisäämään maltillisesti korkosijoitusten osuutta suhteessa käteiseen.

Vuoden lopussa rahaston varat olivat noin 71,8 miljoonaa euroa ja ne olivat sijoitettuna pääasiassa ETF-rahastoihin, joita oli lukumäärällisesti 24 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 0,18 %. Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty johdannaisia eikä osakelainausta vuoden 2025 aikana. Rahaston omistamien osakkeiden äänivaltaa ei käytetty.

Rahaston tiedot

Obsido Rebalanced 50 Sijoitusrahasto

31.12.2025

Rahaston perustiedot

Rahastotyyppi	Globaali yhdistelmärahasto
Toiminta alkanut	27.4.2015
Salkunhoitaja	Juho-Tuomas Appel / Obsido Oy

Osuussarjat	A1	A2	A3	A4
ISIN	FI4000153358	FI4000153374	FI4000306592	FI4000306600
Merkintäpalkkio	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Hallinnointipalkkio	1,65 %	1,00 %	0,80 %	0,50 %
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kohderahastojen palkkiot (arvio, % p.a.)	0,18 %	0,18 %	0,18 %	0,18 %
Säilytysyhteisöpalkkiot	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Pankkikulut	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Juoksevat kulut (% p.a.)	1,86 %	1,21 %	1,01 %	0,71 %
Kaupankäyntikulut*	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Välityspalkkiot lähipiirille	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

*Vuoden 2025 euromääräiset kaupankäyntikulut on jaettu rahaston kyseisen 12 kuukauden jakson korkeimmalla rahastopääomalla.

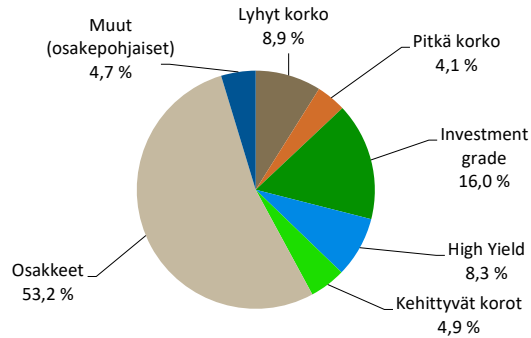
Osuuden arvo	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
A1	134,22664	119,39374	131,08009	148,15535	154,38618
A2	138,33673	123,85036	136,85695	155,70057	163,30639
A3	139,42665	125,07520	138,48640	157,87356	165,91713
A4	140,68538	126,58294	140,57563	160,74065	169,43751

Osuuksien lukumäärä	31.12.2025
A1	187 963,51982
A2	46 849,94389
A3	109 985,65938
A4	99 824,18064

Ajanjakso 1.1.–31.12.2025

Palkkiot hallinnointiyhtiö	762 572,40
Palkkiot säilytysyhteisö	17 049,50
Kaupankäyntikulut	8 078,79
Välityspalkkiot lähipiirille	0,00
Pankkikulut	3 186,55

Tuotto	A1	A2	A3	A4
1 vuosi	4,21 %	4,88 %	5,09 %	5,41 %
3 vuotta	29,31 %	31,86 %	32,65 %	33,85 %
Toiminnan alusta	54,39 %	63,31 %	55,43 %	64,02 %



Rahaston tunnusluvut (1.1.–31.12.2025)

	Rahasto (A2-osuussarja)
Volatiliteetti	8,98 %
Sharpen luku (rf = 0 %)	0,54

Rahaston tunnusluvut (1.1.–31.12.2025)

	Rahasto
Rahaston koko (MEUR)	71,83
Salkun kiertonopeus	1,32 %

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

2.1 Tuloslaskelma

1.1.-31.12.2025 1.1.-31.12.2024

TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	2 548 725,05	7 718 024,32
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 367 274,46	1 308 531,29
Korkotuotot	169 535,89	233 562,01
Muut tuotot		
Muut tuotot	2 727,21	28 632,85
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiöille	-762 572,40	-751 388,41
Säilytysyhteisöille	-17 049,50	-17 329,49
Muut kulut	-46 163,44	-29 251,77
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 262 477,27	8 490 780,80

2.2 Tuloslaskelman liitetiedot

Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 585 608,59	2 898 569,41
Luovutustappiot	0,00	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1 210 502,29	4 768 536,81
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 240,51	0,00
Luovutustappiot	-141 479,94	-47 990,24
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-107 146,40	98 908,34
Yhteensä	2 548 725,05	7 718 024,32

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Osakesidonnaiset erät		
Käyvän arvon nousut	1 769 629,36	4 765 207,39
Käyvän arvon laskut	-559 127,07	3 329,42
Yhteensä	1 210 502,29	4 768 536,81
Korkosidonnaiset erät		
Käyvän arvon nousut	172 030,64	57 230,38
Käyvän arvon laskut	-279 177,04	41 677,96
Yhteensä	-107 146,40	98 908,34
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-8 078,79	-8 166,32
Säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	-17 049,50	-17 329,49
Rahastoyhtiöille maksetut palkkiot	-762 572,40	-751 388,41
Muut kulut		
Pankkikulut	-3 186,55	-2 596,77
Kurssitappiot	-42 976,89	-14 599,19
Välityspalkkiot	0,00	-8 166,32
Muut kulut	0,00	-3 889,49
Yhteensä	-46 163,44	-29 251,77

Tilikauden 2025 aikana rahastoyhtiö on käsitellyt välityspalkkiot netottomalla ne realisoituneiden arvopaperiostojen ja -myyntien kanssa.

Juoksevat kulut

Obsido Rebalanced 50 A1	1,86 %	1,86 %
Obsido Rebalanced 50 A2	1,21 %	1,21 %
Obsido Rebalanced 50 A3	1,01 %	1,01 %
Obsido Rebalanced 50 A4	0,71 %	0,71 %

2.3 Tase

	31.12.2025	31.12.2024
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	65 427 205,11	61 939 528,92
Muut saamiset		
Muut	3 820 765,91	4 776 072,68
Rahat ja pankkisaamiset	2 655 287,01	1 763 299,57
Vastaavaa yhteensä	71 903 258,03	68 478 901,17
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	71 832 330,85	68 410 739,53
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	70 927,18	68 161,64
Vastattavaa yhteensä	71 903 258,03	68 478 901,17

2.4 Taseen liitetiedot

Rahaston arvo 1.1.	68 410 739,53	63 912 677,11
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 429 468,62	1 421 062,55
Rahasto-osuuksien lunastukset	-5 270 354,57	-5 413 780,93
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto (tappio)	3 262 477,27	8 490 780,80
Rahaston arvo 31.12.	71 832 330,85	68 410 739,53

Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.2025

Rahastolla ei ole tuotto-osuuksia.

RAHASTON VARAT

Arvopaperit

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osuudet	Lukumäärä (kpl)	Kurssi (EUR)	Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio	42 545	21,97	934 541,66	1,30 %
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF	38 915	74,68	2 906 172,20	4,05 %
iShares \$ Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF (Hedged)	276 503	4,28	1 183 349,89	1,65 %
iShares € Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF	306 370	4,96	1 520 422,40	2,12 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	57 186	38,35	2 192 968,73	3,05 %
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	29 042	59,16	1 718 124,72	2,39 %
iShares Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF	3 927	188,02	738 354,54	1,03 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	14 066	629,22	8 850 608,52	12,32 %
iShares Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	46 661	108,56	5 065 284,86	7,05 %
iShares Euro Government Bond 3-7yr UCITS ETF (Acc)	12 944	133,91	1 733 266,32	2,41 %
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	32 347	93,38	3 020 627,55	4,21 %
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	56 961	86,16	4 907 987,60	6,83 %
iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF EUR	86 533	40,50	3 504 499,97	4,88 %
iShares MSCI Canada ETF	3 910	239,90	938 009,00	1,31 %
iShares MSCI World Momentum Factor UCITS ETF	28 336	83,47	2 365 205,92	3,29 %
iShares MSCI World Quality Factor UCITS ETF	36 096	68,32	2 466 078,72	3,43 %
OMXH25 index fund	1 032	87,20	89 990,40	0,13 %
SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS ETF	15 697	62,24	976 981,28	1,36 %
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	108 704	45,84	4 982 991,36	6,94 %
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	44 336	39,01	1 729 669,99	2,41 %
Vanguard REIT ETF	21 886	75,31	1 648 248,63	2,29 %
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	81 734	111,06	9 077 623,24	12,64 %
Vanguard Small Cap Value ETF	10 627	180,25	1 915 482,83	2,67 %
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	21 667	44,34	960 714,78	1,34 %
Osuudet yhteensä 31.12.2025			65 427 205,11	91,08 %
Osuudet yhteensä 31.12.2024			61 939 528,92	90,54 %
Muutos (osuus rahaston arvosta %)				0,54 %

Muut erät	Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Kassa ja muut varat, netto	6 405 125,74	8,92 %
Rahaston arvo 31.12.2025	71 832 330,85	100,00 %
Rahaston arvo 31.12.2024	68 410 739,53	
Rahaston arvo 31.12.2023	63 912 677,11	

LIIKKEESEEN LASKETUT RAHASTO-OSUDET

Osuussarja	Osuuksien lkm.	Osuuden arvo	Osuuksien markkina-arvo yht. (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Obsido Rebalanced 50 A1	187 963,51982	154,38618	29 018 969,75	40,40 %
Obsido Rebalanced 50 A2	46 849,94389	163,30639	7 650 895,17	10,65 %
Obsido Rebalanced 50 A3	109 985,65938	165,91713	18 248 505,07	25,40 %
Obsido Rebalanced 50 A4	99 824,18064	169,43751	16 913 960,87	23,55 %

3. Sijoitusrahasto Obsido Rebalanced 85

Rahaston tiedot

Obsido Rebalanced 85 Sijoitusrahaston A2-osuussarjan tuotto oli vuonna 2025 6,44 %. Perustamisesta lähtien A2-osuussarjan tuotto on ollut 92,32 %.

Obsidon pitkäjänteisen sijoitusfilosofian vuoksi rahaston osakepohjaisissa sijoituskohteissa tai niiden painotuksissa ei tapahtunut suuria muutoksia, vaikka markkinat olivatkin levottomat esimerkiksi kevään aikana. Rahaston sijoituksia tasapainotettiin pääasiallisesti uusista merkinnöistä tulleiden varojen avulla. Näin toimimalla rahaston kaupankäyntikustannukset pystyttiin pitämään maltillisella tasolla.

Osakepohjaisten sijoitusten paino oli joulukuun 2025 lopussa noin 90 % (2024, 90 %) koko rahaston arvosta. Sijoitukset kohdistuivat rahaston ytimen muodostaviin markkina-arvopainotteisiin ETF-rahastoihin ja satelliittisijoituksia edustaviin tyyli-ETF:iin. Kokonaisuudessaan satelliittisijoitukset vastasivat koko rahaston arvosta 21 %.

Korkosijoitusten osuus rahaston pääomista pidettiin tasaisena vuoden aikana, eikä suuria muutoksia tehty. Mikäli yleisessä korkokehityksessä ei tapahdu suuria muutoksia, rahastossa tullaan edelleen pitämään korkosijoitusten osuus lähellä nykyisiä painoja.

Vuoden lopussa rahaston varat olivat noin 41,3 miljoonaa euroa, ja ne olivat sijoitettuna pääasiassa ETF-rahastoihin, joita oli lukumäärällisesti 24 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 0,14 %. Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty johdannaisia eikä osakelainausta vuoden 2025 aikana. Rahaston omistamien osakkeiden äänivaltaa ei käytetty.

Rahaston tiedot

Obsido Rebalanced 85 Sijoitusrahasto

31.12.2025

Rahaston perustiedot

Rahastotyyppi	Globaali yhdistelmärahasto
Toiminta alkanut	1.2.2018
Salkunhoitaja	Juho-Tuomas Appel / Obsido Oy

Osuussarjat	A2	A3	A4
ISIN	FI4000306626	FI4000306634	FI4000306642
Merkintäpalkkio	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Hallinnointipalkkio	1,00 %	0,80 %	0,50 %
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kohderahastojen palkkiot (arvio, % p.a.)	0,14 %	0,14 %	0,14 %
Säilytysyhteisöpalkkiot	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Pankkikulut	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Juoksevat kulut (% p.a.)	1,18 %	0,98 %	0,68 %
Kaupankäyntikulut*	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Välityspalkkiot lähipiirille	0,00 %	0,00 %	0,00 %

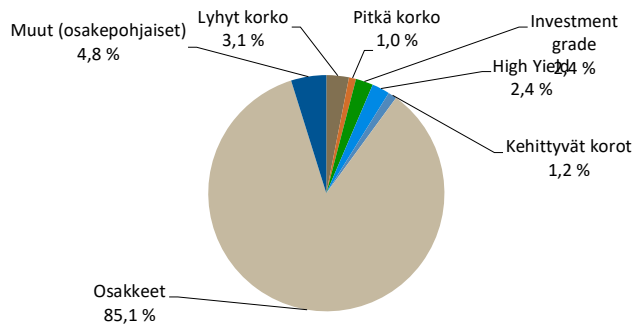
*Vuoden 2025 euromääräiset kaupankäyntikulut on jaettu rahaston kyseisen 12 kuukauden jakson korkeimmalla rahastopääomalla.

Osuuden arvo	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
A2	150,57427	131,23504	150,08729	180,69236	192,32135
A3	151,75765	132,53023	151,87059	183,20826	195,39009
A4	153,12870	134,12833	154,16246	186,53630	199,53606

Osuuksien lukumäärä	31.12.2025
A2	56 507,35251
A3	53 980,96941
A4	99 520,46547

Ajanjakso 1.1.–31.12.2025

Palkkiot hallinnointiyhtiö	259 884,44
Palkkiot säilytysyhteisö	10 603,05
Kaupankäyntikulut	6 586,07
Välityspalkkiot lähipiirille	0,00
Pankkikulut	3 143,98



Tuotto	A2	A3	A4
1 vuosi	6,44 %	6,65 %	6,97 %
3 vuotta	46,55 %	47,43 %	48,77 %
Toiminnan alusta	92,32 %	101,96 %	108,85 %

Rahaston tunnusluvut (1.1.–31.12.2025)

	Rahasto (A2-osuussarja)
Volatiliteetti	13,62 %
Sharpen luku (rf = 0 %)	0,47

Rahaston tunnusluvut (1.1.–31.12.2025)

	Rahasto
Rahaston koko (MEUR)	41,27
Salkun kiertonopeus	-6,52 %

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

3.1 Tuloslaskelma

	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	2 386 553,57	5 786 328,82
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	449 735,35	408 684,16
Korkotuotot	22 673,45	33 627,54
Muut tuotot	1 298,65	15 681,82
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiöille	-259 884,44	-233 577,04
Säilytysyhteisöille	-10 603,05	-10 372,52
Muut kulut	-14 402,59	-14 650,59
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 575 370,94	5 985 722,19

3.2 Tuloslaskelman liitetiedot

Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 091 962,15	1 052 317,63
Luovutustappiot	-44 016,64	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1 376 925,30	4 728 999,19
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	617,80	-221,56
Luovutustappiot	0,00	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-38 935,04	5 233,56
Yhteensä	2 386 553,57	5 786 328,82

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Osakesidonnaiset erät		
Käyvän arvon nousut	1 616 728,88	4 745 791,77
Käyvän arvon laskut	-239 803,58	-16 792,58
Yhteensä	1 376 925,30	4 728 999,19
Korkosidonnaiset erät		
Käyvän arvon nousut	6 818,72	18 797,15
Käyvän arvon laskut	-45 753,76	-13 563,59
Yhteensä	-38 935,04	5 233,56
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-6 586,07	-4 744,45
Säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	-10 603,05	-10 372,52
Rahastoyhtiöille maksetut palkkiot	-259 884,44	-233 577,04
Muut kulut		
Pankkikulut	-3 143,98	-2 464,36
Kurssitappiot	-11 258,61	-5 113,81
Välityspalkkiot	0,00	-4 744,45
Muut kulut	0,00	-2 327,97
Yhteensä	-14 402,59	-14 650,59

Tilikauden 2025 aikana rahastoyhtiö on käsitellyt välityspalkkiot netottomalla ne realisoituneiden arvopaperiestojen ja -myyntien kanssa.

Juoksevat kulut

Obsido Rebalanced 85 A2	1,18 %	1,18 %
Obsido Rebalanced 85 A3	0,98 %	0,98 %
Obsido Rebalanced 85 A4	0,68 %	0,68 %

3.3 Tase

	31.12.2025	31.12.2024
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	39 980 483,91	34 771 768,17
Rahat ja pankkisaamiset	1 318 559,05	1 120 277,83
Vastaavaa yhteensä	41 299 042,96	35 892 046,00
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	41 272 838,15	35 869 488,25
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	26 204,81	22 557,75
Vastattavaa yhteensä	41 299 042,96	35 892 046,00

3.4 Taseen liitetiedot

Rahaston arvo 1.1.	35 869 488,25	28 528 224,53
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 780 037,01	4 666 569,34
Rahasto-osuuksien lunastukset	-3 952 058,05	-3 311 027,81
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto (tappio)	2 575 370,94	5 985 722,19
Rahaston arvo 31.12.	41 272 838,15	35 869 488,25

Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.2025

Rahastolla ei ole tuotto-osuuksia.

RAHASTON VARAT

Arvopaperit

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osuudet	Lukumäärä (kpl)	Kurssi (EUR)	Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio	36 823	21,97	808 852,45	1,96 %
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF	6 294	74,68	470 035,92	1,14 %
iShares \$ Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	50 740	4,28	217 151,98	0,53 %
iShares € Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF	62 264	4,96	308 997,55	0,75 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	57 154	38,35	2 191 741,59	5,31 %
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	24 759	59,16	1 464 742,44	3,55 %
iShares Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF	3 588	188,02	674 615,76	1,63 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	9 732	629,22	6 123 569,04	14,84 %
iShares Euro Government Bond 3-7yr UCITS ETF (Acc)	1 000	133,91	133 905,00	0,32 %
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	6 011	93,38	561 319,20	1,36 %
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	8 696	86,16	749 282,14	1,82 %
iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF EUR	12 759	40,50	516 726,74	1,25 %
iShares MSCI Canada ETF	3 494	239,90	838 210,60	2,03 %
iShares MSCI World Momentum Factor UCITS ETF	26 414	83,47	2 204 776,58	5,34 %
iShares MSCI World Quality Factor UCITS ETF	32 099	68,32	2 193 003,68	5,31 %
OMXH25 index fund	1 711	87,20	149 199,20	0,36 %
SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS ETF	13 662	62,24	850 322,88	2,06 %
SPDR S&P 500 UCITS ETF	6 842	586,44	4 012 422,48	9,72 %
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	100 889	45,84	4 624 751,76	11,21 %
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	24 060	39,01	938 647,15	2,27 %
Vanguard REIT ETF	13 584	75,31	1 023 019,71	2,48 %
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	57 295	111,06	6 363 354,59	15,42 %
Vanguard Small Cap Value ETF	9 693	180,25	1 747 132,31	4,23 %
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	18 374	44,34	814 703,16	1,97 %
Osuudet yhteensä 31.12.2025			39 980 483,91	96,87 %
Osuudet yhteensä 31.12.2024			34 771 768,17	96,94 %
Muutos (osuus rahaston arvosta %)				-0,07 %

Muut erät	Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Kassa ja muut varat, netto 31.12.2025	1 292 354,24	3,13 %
Kassa ja muut varat, netto 31.12.2024	1 097 720,08	3,06 %
Rahaston arvo 31.12.2025	41 272 838,15	100,00 %
Rahaston arvo 31.12.2024	35 869 488,25	
Rahaston arvo 31.12.2023	28 528 224,53	

LIIKKEESEEN LASKETUT RAHASTO-OSUDET

Osuussarja	Osuuksien lkm.	Osuuden arvo	Osuuksien markkina-arvo yht. (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Obsido Rebalanced 85 A2	56 507,35251	192,32135	10 867 570,17	26,33 %
Obsido Rebalanced 85 A3	53 980,96941	195,39009	10 547 346,59	25,56 %
Obsido Rebalanced 85 A4	99 520,46547	199,53606	19 857 921,39	48,11 %

4. Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Aggressive

Rahaston tiedot

Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Aggressiven A2-osuussarjan tuotto oli vuonna 2025 6,66 %. Perustamisesta lähtien A2-osuussarjan tuotto on ollut 69,29 %.

Obsidon pitkäjänteisen sijoitusfilosofian vuoksi rahaston osakepohjaisissa sijoituskohteissa tai niiden painotuksissa ei tapahtunut suuria muutoksia, vaikka markkinat olivatkin levottomat esimerkiksi kevään aikana. Rahaston sijoituksia tasapainotettiin pääasiallisesti uusista merkinnöistä tulleiden varojen avulla. Näin toimimalla rahaston kaupankäyntikustannukset pystyttiin pitämään maltillisella tasolla.

Osakepohjaisten sijoitusten paino oli joulukuun 2025 lopussa noin 99 % (2024, 99 %) koko rahaston arvosta. Sijoitukset kohdistuivat rahaston ytimen muodostaviin markkina-arvopainotteisiin ETF-rahastoihin ja satelliittisijoituksia edustaviin tyyli-ETF:iin. Kokonaisuudessaan satelliittisijoitukset vastasivat koko rahaston arvosta 25 %.

Vuoden lopussa rahaston varat olivat noin 179,7 miljoonaa euroa, ja ne olivat sijoitettuna pääasiassa ETF-rahastoihin, joita oli lukumäärällisesti 14 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 0,08 %. Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty johdannaisia tai osakelainausta. Rahaston omistamien osakkeiden äänivaltaa ei käytetty.

Rahaston tiedot

Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Aggressive

31.12.2025

Rahaston perustiedot

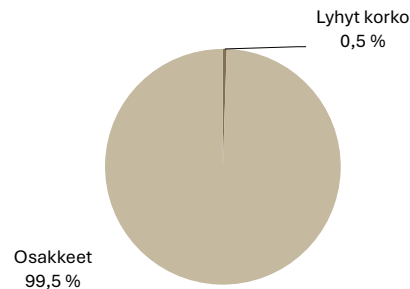
Rahastotyyppi	Globaali osakerahasto
Toiminta alkanut	10.11.2020
Salkunhoitaja	Juho-Tuomas Appel / Obsido Oy

Osuussarjat	A2	A3	A4
ISIN	FI4000452602	FI4000452727	FI4000452735
Merkintäpalkkio	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Hallinnointipalkkio	1,00 %	0,80 %	0,50 %
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kohderahastojen palkkiot (arvio, % p.a.)	0,08 %	0,08 %	0,08 %
Säilytysyhteisöpalkkiot	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Pankkikulut	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Juoksevat kulut (% p.a.)	1,12 %	0,92 %	0,62 %
Kaupankäyntikulut*	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Välityspalkkiot lähipiirille	0,00 %	0,00 %	0,00 %

*Vuoden 2025 euromääräiset kaupankäyntikulut on jaettu rahaston kyseisen 12 kuukauden jakson korkeimmalla rahastopääomalla.

Osuuden arvo	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
A2	129,98950	112,66331	130,08624	158,71556	169,28557
A3	130,28606	113,14556	130,90323	160,03378	171,03177
A4	130,73354	113,87401	132,14048	162,03599	173,69166

Osuuksien lukumäärä	31.12.2025
A2	392 265,19865
A3	528 409,68561
A4	132 016,59048



Ajanjakso 1.1.–31.12.2025

Palkkiot hallinnointiyhtiö	1 311 807,42
Palkkiot säilytysyhteisö	46 990,36
Kaupankäyntikulut	50 132,39
Välityspalkkiot lähipiirille	0,00
Pankkikulut	6 880,70

Tuotto	A2	A3	A4
1 vuosi	6,66 %	6,87 %	7,19 %
3 vuotta	50,26 %	51,16 %	52,53 %
Toiminnan alusta	69,29 %	71,03 %	75,89 %

Rahaston tunnusluvut (1.1.–31.12.2025)

	Rahasto (A2-osuussarja)
Volatiliteetti	17,50 %
Sharpen luku (rf = 0 %)	0,38

Rahaston tunnusluvut (1.1.–31.12.2025)

	Rahasto
Rahaston koko (MEUR)	179,71
Salkun kiertonopeus	-4,10 %

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

4.1 Tuloslaskelma

1.1.-31.12.2025 1.1.-31.12.2024

TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	9 788 792,60	24 486 512,42
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 820 739,04	2 329 436,46
Korkotuotot	31 503,60	38 570,06
Muut tuotot	25,00	28 017,86
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiöille	-1 311 807,42	-1 058 008,21
Säilytysyhteisöille	-46 990,36	-39 182,97
Muut kulut	-108 583,72	-184 907,03
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	11 173 678,74	25 600 438,59

4.2 Tuloslaskelman liitetiedot

Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 725 548,45	3 873 173,32
Luovutustappiot	-41 786,09	-37 301,34
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	6 105 030,24	20 650 640,44
Yhteensä	9 788 792,60	24 486 512,42

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Osakesidonnaiset erät		
Käyvän arvon nousut	6 721 024,41	19 653 818,03
Käyvän arvon laskut	-615 994,17	996 822,41
Yhteensä	6 105 030,24	20 650 640,44

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

-50 132,39 -37 327,28

Säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

-46 990,36 -39 182,97

Rahastoyhtiöille maksetut palkkiot

-1 311 807,42 -1 058 008,21

Muut kulut

Pankkikulut	-6 880,70	-6 062,09
Kurssitappiot	-101 703,02	-83 827,17
Välityspalkkiot	0,00	-37 327,28
Muut kulut	0,00	-57 690,49
Yhteensä	-108 583,72	-184 907,03

Tilikauden 2025 aikana rahastoyhtiö on käsitellyt välityspalkkiot netottamalla ne realisoituneiden arvopaperiostojen ja -myyntien kanssa.

Juoksevat kulut

Obsido Global Aggressive A2	1,12 %	1,12 %
Obsido Global Aggressive A3	0,92 %	0,92 %
Obsido Global Aggressive A4	0,62 %	0,62 %

4.3 Tase

31.12.2025

31.12.2024

Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	178 896 071,82	145 126 228,12
Rahat ja pankkisaamiset	949 651,30	844 320,33
Vastaavaa yhteensä	179 845 723,12	145 970 548,45
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	179 709 862,89	145 862 569,28
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	135 860,23	107 979,17
Vastattavaa yhteensä	179 845 723,12	145 970 548,45

4.4 Taseen liitetiedot

Rahaston arvo 1.1.	145 862 569,28	105 151 217,64
Rahasto-osuuksien merkinnät	45 812 991,54	36 534 773,13
Rahasto-osuuksien lunastukset	-23 139 376,67	-21 423 860,08
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto (tappio)	11 173 678,74	25 600 438,59
Rahaston arvo 31.12.	179 709 862,89	145 862 569,28

Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.2025

Rahastolla ei ole tuotto-osuuksia.

RAHASTON VARAT

Arvopaperit

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osuudet	Lukumäärä (kpl)	Kurssi (EUR)	Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio	165 212	21,97	3 629 039,76	2,02 %
iShares ESG MSCI USA Leaders ETF	44 095	103,21	4 550 840,42	2,53 %
iShares MSCI Canada	73 609	45,90	3 378 496,49	1,88 %
iShares MSCI Intl Momentum Factor ETF	135 775	40,83	5 543 086,60	3,08 %
iShares MSCI Intl Quality Factor ETF	141 787	38,68	5 484 441,83	3,05 %
iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	26 219	213,03	5 585 427,99	3,11 %
iShares MSCI USA Quality Factor ETF	33 060	169,04	5 588 406,13	3,11 %
Vanguard 500 Index Fund ETF	83 678	533,73	44 661 263,10	24,85 %
Vanguard FTSE All-World ex-US Small-Cap ETF	42 791	121,98	5 219 773,64	2,90 %
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	249 569	45,75	11 418 578,25	6,35 %
Vanguard FTSE Europe ETF	295 350	71,16	21 016 351,91	11,69 %
Vanguard Pacific ETF Index Fund	114 829	76,94	8 834 503,49	4,92 %
Vanguard Small Cap Value ETF	48 868	180,25	8 808 301,04	4,90 %
Vanguard Total Stock Market ETF	158 331	285,34	45 177 561,17	25,14 %
Osuudet yhteensä 31.12.2025			178 896 071,82	99,55 %
Osuudet yhteensä 31.12.2024			145 126 228,12	99,50 %
Muutos (osuus rahaston arvosta %)				0,06 %
Muut erät			Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Kassa ja muut varat, netto			813 791,07	0,45 %
Rahaston arvo 31.12.2025			179 709 862,89	100,00 %
Rahaston arvo 31.12.2024			145 862 569,28	
Rahaston arvo 31.12.2023			105 151 217,64	

LIIKKEESEEN LASKETUT RAHASTO-OSUUDET

Osuussarja	Osuuksien lkm.	Osuuden arvo	Osuuksien markkina-arvo yht. (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Obsido Global Aggressive A2	392 265,19865	169,28557	66 404 839,42	36,95 %
Obsido Global Aggressive A3	528 409,68561	171,03177	90 374 843,26	50,29 %
Obsido Global Aggressive A4	132 016,59048	173,69166	22 930 180,21	12,76 %

5. Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Balanced

Rahaston tiedot

Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Balancedin A2-osuussarjan tuotto oli vuonna 2025 3,25 %. Perustamisesta lähtien A2-osuussarjan tuotto on ollut 36,02 %.

Obsidon pitkäjänteisen sijoitusfilosofian vuoksi rahaston osakepohjaisissa sijoituskohteissa tai niiden painotuksissa ei tapahtunut suuria muutoksia, vaikka markkinat olivatkin levottomat esimerkiksi kevään aikana. Rahaston sijoituksia tasapainotettiin pääasiallisesti uusista merkinnöistä tulleiden varojen avulla. Näin toimimalla rahaston kaupankäyntikustannukset pystyttiin pitämään maltillisella tasolla.

Osakepohjaisten sijoitusten paino oli joulukuun 2025 lopussa noin 58 % (2024, 57 %) koko rahaston arvosta. Sijoitukset kohdistuivat rahaston ytimen muodostaviin markkina-arvopainotteisiin ETF-rahastoihin ja satelliittisijoituksia edustaviin tyyli-ETF:iin. Kokonaisuudessaan satelliittisijoitukset vastasivat koko rahaston arvosta 12 %.

Katsauskauden aikana kiinteistömarkkinat ja toimintaympäristö Suomessa pysyivät suhteellisen haastavina. Rahastossa ei merkitty tai lunastettu suomalaisiin kiinteistöihin kohdistuvien vaihtoehtorahastojen osuuksia. Rahasto voi harkita lisäsijoituksia suomalaisiin tontteihin, kiinteistöihin tai vuokrakohteisiin ja kasvattaa näiden sijoitusten painoa, mikäli vastaan tulee riski-tuotto-profiililtaan houkutteleviksi arvioituja sijoitusmahdollisuuksia. Rahaston suomalaisiin kiinteistökohteisiin (tontti- ja vuokrakohteet) kohdistuvat sijoitukset on tehty Obsido Omakotitalotontti I Ky ja Obsido Vuokrarahasto I Ky Vaihtoehtorahastojen kautta. Obsido Rahastoyhtiö Oy ei veloita rahastolta hallinnointipalkkiota hallinnoimiensa vaihtoehtorahastojen suhteellisesta osuudesta rahastossa.

Pitkien korkosijoitusten määrää lisättiin maltillisesti vuoden aikana johtuen korkosijoitusten aiempaa korkeammasta juoksevasta korkotuotosta. Ostot kohdistuivat muun muassa länsimaisten valtiolainoihin sijoittaviin ETF-rahastoihin. Valtiolainojen ostoihin tarvitut varat tulivat tilitalletuksista. Mikäli yleinen korkokehitys jatkuu suosiollisena, niin rahastossa tullaan edelleen lisäämään maltillisesti korkosijoitusten osuutta suhteessa käteiseen.

Vuoden lopussa rahaston varat olivat noin 105,8 miljoonaa euroa, ja ne olivat sijoitettuna pääasiassa ETF-rahastoihin, joita oli lukumäärällisesti 23 kappaletta. Muut sijoituskohteet olivat tilitalletuksia, käteisvaroja ja vaihtoehtorahastoja. Rahaston pääomaan suhteutettuna käytettyjen rahastojen juoksevat kustannukset tuottopalkkioineen olivat noin 0,36 %. Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty johdannaisia tai osakelainausta. Rahaston omistamien osakkeiden äänivaltaa ei käytetty.

Rahaston tiedot

Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Balanced

31.12.2025

Rahaston perustiedot

Rahastotyyppi	Globaali yhdistelmärahasto
Toiminta alkanut	16.11.2020
Salkunhoitaja	Juho-Tuomas Appel / Obsido Oy

Osuussarjat	A2	A3	A4
ISIN	FI4000452586	FI4000452594	FI4000452719
Merkintäpalkkio	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Hallinnointipalkkio*	0,91 %	0,73 %	0,45 %
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kohderahastojen palkkiot (arvio, % p.a.)	0,36 %	0,36 %	0,36 %
Säilytysyhteisöpalkkiot	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Pankkikulut	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Juoksevat kulut (% p.a.)	1,30 %	1,12 %	0,84 %
Kaupankäyntikulut**	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Välityspalkkiot lähipiirille	0,00 %	0,00 %	0,00 %

*Rahasto ei veloita hallinnointipalkkioita Obsido-vaihtoehtorahastojen osuudesta.

**Vuoden 2025 euromääräiset kaupankäyntikulut on jaettu rahaston kyseisen 12 kuukauden jakson korkeimmalla rahastopääomalla.

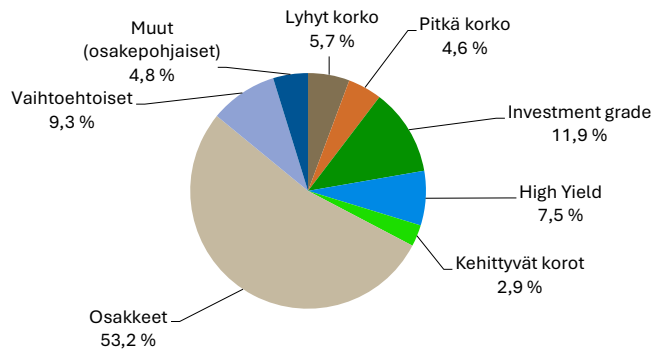
Osuuden arvo	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
A2	115,80386	104,87538	116,67920	131,73418	136,02117
A3	116,06779	105,32383	117,41361	132,83075	137,42749
A4	116,45818	105,99417	118,51433	134,48170	139,55350

Osuuksien lukumäärä	31.12.2025
A2	109 582,94063
A3	541 944,26137
A4	117 974,75171

Ajanjakso 1.1.–31.12.2025

Palkkiot hallinnointiyhtiö	719 300,62
Palkkiot säilytysyhteisö	27 993,07
Kaupankäyntikulut	10 995,93
Välityspalkkiot lähipiirille	0,00
Pankkikulut	4 665,57

Tuotto	A2	A3	A4
1 vuosi	3,25 %	3,46 %	3,77 %
3 vuotta	29,70 %	30,48 %	31,66 %
Toiminnan alusta	36,02 %	37,43 %	39,55 %



Rahaston tunnusluvut (1.1.–31.12.2025)

Rahasto (A2-osuussarja)	Rahasto (A2-osuussarja)
Volatiliteetti	10,77 %
Sharpen luku (rf = 0 %)	0,30

Rahaston tunnusluvut (1.1.–31.12.2025)

Rahasto	Rahasto
Rahaston koko (MEUR)	105,85
Salkun kiertonopeus	1,26 %

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

5.1 Tuloslaskelma

1.1.-31.12.2025 1.1.-31.12.2024

TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	1 998 370,21	10 341 194,34
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 172 610,82	1 791 803,85
Korkotuotot	165 511,23	214 386,30
Muut tuotot	42 101,25	100 559,25
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiöille	-719 300,62	-663 323,59
Säilytysyhteisöille	-27 993,07	-26 534,46
Muut kulut	-119 366,00	-79 565,56
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 511 933,82	11 678 520,13

5.2 Tuloslaskelman liitetiedot

Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 132 330,99	1 751 964,29
Luovutustappiot	-6 974,91	-11 547,74
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1 583 124,94	8 012 421,06
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	13 505,24	0,00
Luovutustappiot	-200 514,11	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-523 101,93	588 356,73
Yhteensä	1 998 370,22	10 341 194,34

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Osakesidonnaiset erät		
Käyvän arvon nousut	2 773 845,58	7 716 895,54
Käyvän arvon laskut	-1 190 720,64	295 525,52
Yhteensä	1 583 124,94	8 012 421,06
Korkosidonnaiset erät		
Käyvän arvon nousut	223 989,82	371 755,64
Käyvän arvon laskut	-747 091,75	216 601,09
Yhteensä	-523 101,93	588 356,73

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut -10 995,93 -12 683,37

Säilytysyhteisöille maksetut palkkiot -27 993,07 -26 534,46

Rahastoyhtiöille maksetut palkkiot -719 300,62 -663 323,59

Muut kulut		
Pankkikulut	-4 665,57	-3 889,97
Kurssitappiot	-114 697,02	-27 853,19
Välityspalkkiot	0,00	-12 683,37
Muut kulut	-3,41	-35 139,03
Yhteensä	-119 366,00	-79 565,56

Tilikauden 2025 aikana rahastoyhtiö on käsitellyt välityspalkkiot netottamalla ne realisoituneiden arvopaperiostojen ja -myyntien kanssa.

Juoksevat kulut

Obsido Global Balanced A2	1,30 %	1,30 %
Obsido Global Balanced A3	1,12 %	1,12 %
Obsido Global Balanced A4	0,84 %	0,85 %

5.3 Tase

	31.12.2025	31.12.2024
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	99 811 655,60	96 369 774,79
Muut saamiset		
Muut	1 587 779,20	2 595 855,45
Siirtosaamiset	0,00	7 707,17
Rahat ja pankkisaamiset	4 515 677,49	3 724 396,46
Vastaavaa yhteensä	105 915 112,29	102 697 733,87
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	105 847 428,21	102 627 071,55
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	67 684,08	70 662,32
Vastattavaa yhteensä	105 915 112,29	102 697 733,87

5.4 Taseen liitetiedot

Rahaston arvo 1.1.	102 627 071,55	89 495 740,71
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 059 854,29	12 836 709,41
Rahasto-osuuksien lunastukset	-6 351 431,45	-11 383 898,70
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto (tappio)	3 511 933,82	11 678 520,13
Rahaston arvo 31.12.	105 847 428,21	102 627 071,55

Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.2025

Rahastolla ei ole tuotto-osuuksia.

RAHASTON VARAT

ARVOPAPERIT

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osuudet	Lukumäärä (kpl)	Kurssi (EUR)	Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio	51 030,00	21,97	1 120 922,81	1,06 %
Vanguard 500 Index Fund ETF	27 116,00	533,73	14 472 559,22	13,67 %
Vanguard FTSE All-World ex-US Small-Cap ETF	14 076,00	121,98	1 717 032,41	1,62 %
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	58 106,00	45,75	2 658 534,94	2,51 %
Vanguard FTSE Europe ETF	97 350,00	71,16	6 927 177,45	6,54 %
Vanguard Pacific ETF Index Fund	37 888,00	76,94	2 914 957,62	2,75 %
Vanguard Small Cap Value ETF	15 114,00	180,25	2 724 250,26	2,57 %
Vanguard Total Stock Market ETF	50 216,00	285,34	14 328 441,12	13,54 %
iShares ESG MSCI USA Leaders ETF	13 776,00	103,21	1 421 757,06	1,34 %
iShares MSCI Canada	20 728,00	45,90	951 371,10	0,90 %
iShares MSCI Intl Momentum Factor ETF	42 063,00	40,83	1 717 244,35	1,62 %
iShares MSCI Intl Quality Factor ETF	45 259,00	38,68	1 750 656,64	1,65 %
iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	8 641,00	213,03	1 840 790,39	1,74 %
iShares MSCI USA Quality Factor ETF	10 637,00	169,04	1 798 060,37	1,70 %
SPDR Bbg International Corporate Bond ETF	352 132,00	27,33	9 622 943,42	9,09 %
iShares 0-5 Year High Yield Corporate Bond ETF	63 383,00	36,49	2 312 535,50	2,18 %
iShares 0-5 Year Investment Grade Corporate Bond ETF	70 082,00	43,15	3 023 963,74	2,86 %
iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	6 593,00	101,57	669 680,47	0,63 %
iShares Euro High Yield Corp Bd USD Hedged ETF	123 521,00	45,36	5 602 513,09	5,29 %
iShares International Treasury Bond ETF	119 556,00	35,46	4 238 896,14	4,00 %
iShares J.P. Morgan EM Local Currency Bond ETF	87 424,00	35,38	3 092 949,51	2,92 %
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	68 004,00	39,01	2 653 024,14	2,51 %
Vanguard REIT ETF	31 818,00	75,31	2 396 233,89	2,26 %
Osuudet yhteensä 31.12.2025			89 956 495,64	84,99 %
Osuudet yhteensä 31.12.2024			85 505 438,67	83,32 %
Muutos (osuus rahaston arvosta %)				1,68 %

Muut arvopaperit

Osuudet	Lukumäärä (kpl)	Kurssi (EUR)	Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Obsido Omakotitalotontti I Ky Vaihtoehtorahasto	66 428,1785	105,57	7 013 104,46	6,63 %
Obsido Vuokrarahasto I Ky (AIF)	25 000,0000	113,68	2 842 055,50	2,69 %
Osuudet yhteensä 31.12.2025			9 855 159,96	9,31 %
Osuudet yhteensä 31.12.2024			10 864 336,12	10,59 %
Muutos (osuus rahaston arvosta %)				-1,28 %
Arvopaperit yhteensä			99 811 655,60	94,30 %

MUUT ERÄT

	Markkina-arvo (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Kassa ja muut varat, netto	6 035 772,61	5,70 %
Rahaston arvo 31.12.2025	105 847 428,21	100,00 %
Rahaston arvo 31.12.2024	102 627 071,55	
Rahaston arvo 31.12.2023	89 495 740,71	

LIIKKEESEEN LASKETUT RAHASTO-OSUUKSET

Osuussarja	Osuuksien lkm.	Osuuden arvo	Osuuksien markkina-arvo yht. (EUR)	Osuus rahaston arvosta (%)
Obsido Global Balanced A2	109 582,94063	136,02117	14 905 599,74	14,08 %
Obsido Global Balanced A3	541 944,26137	137,42749	74 478 038,44	70,36 %
Obsido Global Balanced A4	117 974,75171	139,55350	16 463 790,04	15,55 %

6. Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Tampereella, 31.3.2026

Paikkakunta, päiväys

Obsido Rahastoyhtiö Oy

(sähköisesti allekirjoitettu)

Markku Kelloniemi

Toimitusjohtaja

(sähköisesti allekirjoitettu)

Katariina Nivala

Hallituksen jäsen

(sähköisesti allekirjoitettu)

Jani Nikko

Hallituksen puheenjohtaja

(sähköisesti allekirjoitettu)

Elina Vuosmaa

Hallituksen jäsen

7. Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Tampereella, 31.3.2026

Paikkakunta, päiväys

Oy Tuokko Ltd

Tilintarkastusyhteisö

(sähköisesti allekirjoitettu)

Tuija Siuko

KHT

8. Kirjanpitokirjat

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

9. 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 document contains 27 pages before this page

Dokumentet inneholder 27 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 27 sivua ennen tätä sivua

Dette dokument indeholder 27 sider før denne side

Detta dokument innehåller 27 sidor före denna sida

authority to sign

representative

custodial

asemavaltuus

nimenkirjoitusoikeus

huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt

firmateckningsrätt

förvaltare

autoritet til å signere

representant

foresatte/verge

myndighed til at underskrive

repræsentant

frihedsberøvende