

Obsido Sijoitusrahastojen ja Erikoissijoitusrahastojen

Puolivuosikatsaus 30.06.2026

Sisältö

1.	Sijoitusmarkkinat ja toimintaympäristö alkuvuonna 2026	3
2.	Sijoitusrahasto Obsido Rebalanced 50	5
3.	Sijoitusrahasto Obsido Rebalanced 85	7
4.	Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Aggressive.....	9
5.	Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Balanced	11

1. Sijoitusmarkkinat ja toimintaympäristö alkuvuonna 2026

Vuosi 2026 on alkanut monin tavoin siitä, mihin vuosi 2025 päättyi. Sijoitusmarkkinoiden huomio on alkuvuoden aikana kohdistunut ennen kaikkea geopolitiikkaan. Otsikoissa ovat olleet edelleen Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa sekä erityisesti Lähi-idän tapahtumat, jotka ovat lisänneet epävarmuutta niin talouteen kuin sijoitusmarkkinoillekin.

Alkuvuoden merkittävin yksittäinen tapahtuma oli Yhdysvaltojen ja Israelin helmikuun lopussa käynnistämä sotilasoperaatio Irania vastaan. Vaikka kevään aikana osapuolet pääsivät tulitaukosopimukseen, niin on tilanne pysynyt epävakaana ja tulitaukoa on rikottu useaan otteeseen. Samalla myös Israelin ja Libanonin välinen tilanne on säilynyt jännittyneenä.

Taloudellisesti merkittävin vaikutus liittyy edelleen energiamarkkinoihin ja Hormuzinsalmeen, jonka kautta kulkee merkittävä osa maailman öljy- ja maakaasukuljetuksista. Alueen levottomuudet ovat lisänneet epävarmuutta energian saatavuudesta, nostaneet energian hintoja ja ylläpitäneet inflaatiopaineita (hintojen nousua) maailmanlaajuisesti.

Samalla sijoitusmarkkinoiden huomio on kohdistunut keskuspankkien korkopäätöksiin. Energian hintojen nousu ja geopolitiittiset jännitteet ovat lisänneet inflaatiopaineita (hintojen nousua), minkä seurauksena korkojen nostamiseen on lisääntynyt painetta sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Yleisesti korkojen nousu vaikuttaa laajasti talouteen, yritysten hankintapäätöksiin sekä myös sijoitusmarkkinoiden tilaan.

Euroopassa turvallisuusympäristön muutos on lisännyt puolustusinvestointeja suhteessa maiden bruttokansantuotteeseen ja osaltaan vahvistanut Naton merkitystä. Samalla sijoitusmarkkinat seuraavat tarkasti myös kansainvälisen kauppapolitiikan kehitystä, sillä mahdolliset uudet tullit tai kauppasodat voisivat heikentää talouskasvua ja lisätä epävarmuutta entisestään.

Nämä globaalit tapahtumat ovat lisänneet liikehdintää maailmantaloudessa ja sijoitusmarkkinoilla. Kaikesta epävarmuudesta huolimatta on hyvä muistaa, että geopolitiittiset kriisit, korkovaihtelut ja markkinoiden voimakkaatkin heilahtelut kuuluvat osana sijoitustoimintaan. Historia kuitenkin osoittaa, että markkinat ovat kyenneet sopeutumaan erilaisiin kriiseihin ja yllätyksiin kerta toisensa jälkeen jopa yllättävän hyvin. Siksi myös nykyisessä toimintaympäristössä korostuvat edelleen pitkäjänteisyys ja sijoitussuunnitelmassa pysyminen lyhyen aikavälin markkinaliikkeiden sijaan.

Sijoitusmarkkinat alkuvuonna 2026

Sijoitusmarkkinat ovat olleet kuluneen kuuden kuukauden noususuhdanteessa pois lukien maaliskuussa tapahtunutta kurssilaskua Yhdysvaltojen, Israelin ja Iranin konfliktin alettua. Ottaen huomioon edellisessä kappaleessa kuvailtu toimintaympäristö (sisältäen Lähi-Idän tilanne), niin markkinoiden noususuhdanne voi tuntua jopa yllättävältä. Edeltävä onkin jälleen kerran hyvä muistutus, että sijoitusmarkkinat voivat liikkua lyhyellä aikavälillä hyvin voimakkaasti suuntaan, jos toiseenkin, eikä markkinat seuraa suoraan "reaalimaailman" tapahtumia. Toki pitkällä aikavälillä esimerkiksi osakemarkkinoiden kehitys on vahvasti sidoksissa kansantalouksien menestymiseen, mutta lyhyellä aikavälillä markkinat voivat olla (ja ovat) hyvin arvaamattomia.

Kokonaisuudessaan vuoden 2026 alun aikana kaikki isojen maantieteellisten alueiden osakemarkkinat ovat tuottaneet positiivisesti. Suhteellisesti eniten ovat nousseet viime vuosina heikommin menestyneet kehittyvien markkinoiden osakkeet (27,2 %, MSCI EM NR EUR). Heikoiten tällä ajanjaksolla ovat menestyneet eurooppalaiset osakkeet (10,8 %, MSCI Europe NR EUR). Koko maailman osakemarkkinoita kuvaava MSCI All Country World -indeksi on noussut euroissa laskettuna noin 14,3 %.

Korkomarkkinoiden heilunta pysyi katsauskaudella varsin maltillisena. Keväällä Yhdysvaltojen, Israelin ja Iranin välisen konfliktin kärjistyminen näkyi kuitenkin hetkellisesti myös korkosijoitusten arvovaihteluissa. Vaikutukset jäivät lopulta melko lyhytaikaisiksi ja korkomarkkinat tasaantuivat tilanteen rauhoituttua. Vallitseva korkotaso on kuitenkin edelleen tällä hetkellä selvästi esimerkiksi koronavuosia korkeampi, jonka 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 on ollut vuoden alusta laskusuunnassa, vaikkakin EUR/USD-kurssi on vaihdellut melko voimakkaasti. Vuoden 2026 alussa EUR/USD-kurssi oli noin 1,18 ja kesäkuun lopussa 1,14. Korkeimmillaan EUR/USD-kurssi kävi yli 1,20 tason tammikuun aikana. Yleisesti ottaen euron heikentymisellä (vahvistumisella) on positiivinen (negatiivinen) 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 valuuttasuojausta kotivaluutan ulkopuolelle.

Rahaston varainhoito alkuvuonna 2026

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.

Lisäksi kaikki Obsido-rahastot ovat saaneet Morningstar Silver tai Gold -luokituksen, joka on Morningstarin korkein luokitus. Gold-luokitus tarkoittaa, että Morningstar arvioi rahaston edellytysten olevan erittäin hyvät tuottaa vertailuryhmäänsä paremmin pitkällä aikavälillä kulut ja riskit huomioiden. Viiden Morningstar-tähden ja Morningstar Gold -luokituksen yhdistelmä on rahastojen keskuudessa suhteellisen harvinainen, sillä se kertoo sekä vahvasta historiallisesta menestyksestä että korkeasta luottamuksesta rahaston pitkän aikavälin näkymiin (luonnollisesti luokitukset eivät kuitenkaan ole ennuste tai lupaus tulevasta kehityksestä).

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 neljanteen 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 tulevasta 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.

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 alkuvuoden 2026 aikana siihen, mihin se voi aidosti vaikuttaa, eli tehokkaan ja kurinalaisen sijoitusprosessin toteuttamiseen. Näin rahasto tulee toimimaan myös jatkossa, koska edellä mainitulla tyyllä uskotaan saavutettavan paras mahdollinen lopputulos rahastoon sijoittaneelle osuudenomistajalle pitkällä aikavälillä.

Tampereella 26.8.2026

Obsido Rahastoyhtiö Oy

2. Sijoitusrahasto Obsido Rebalanced 50

Rahaston tiedot

Obsido Rebalanced 50 Sijoitusrahaston A2-osuussarjan tuotto oli alkuvuonna 2026 7,95 %. Perustamisesta lähtien A2-osuussarjan tuotto on ollut 76,28 %.

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 kesäkuun 2026 lopussa noin 58 % (2025, 58 %) koko rahaston arvosta. Sijoitukset kohdistuivat rahaston ytimen muodostaviin markkina-arvopainotteisiin ETF-rahastoihin ja satelliittisijoituksia edustaviin tyylETF:iin. Kokonaisuudessaan satelliittisijoitukset vastasivat koko rahaston arvosta 14 %.

Korkosijoitusten painotuksissa ei tapahtunut suuria muutoksia. Vaikka korot ovat viime aikoina hieman vaihdelleet, yleinen korkotaso on edelleen selvästi korkeampi kuin muutama vuosi sitten. Tämä on ollut myönteistä rahastolle, sillä korkosijoituksista saatava juokseva tuotto on pysynyt hyvällä tasolla ja ollut selvästi parempi kuin pitkään jatkuneen matalien korkojen aikakauden aikana.

Kesäkuun lopussa rahaston varat olivat noin 74,8 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 alkuvuoden 2026 aikana. Rahaston omistamien osakkeiden äänivaltaa ei käytetty.

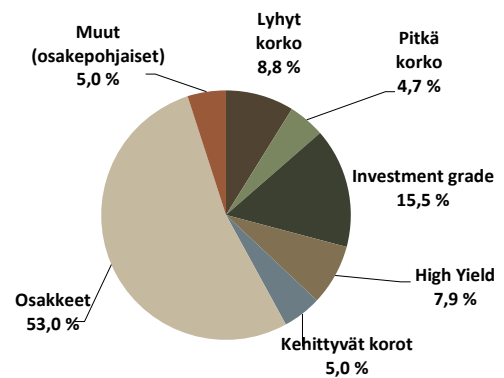
Obsido Rebalanced 50 Sijoitusrahasto

Osuuden arvo	30.6.2026
A1	166,12042
A2	176,28422
A3	179,28229
A4	183,35814

Osuuksien lukumäärä	
A1	175 397,12909
A2	36 754,80205
A3	122 426,30366
A4	94 131,24790

Ajanjakso 1.1. - 30.6.2026

Palkkiot hallinnointiyhtiö	389 038,71
Palkkiot säilytysyhteisö	8 865,19



Arvopaperi	Kpl	Kurssi EUR	Markkinahinta	Osuus %
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio	42 545	24,47	1 041 034,40	1,39 %
OMXH25 index fund	1 032	97,43	100 547,76	0,13 %
SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS ETF	15 697	65,57	1 029 252,29	1,38 %
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	85 605	49,63	4 248 319,34	5,68 %
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	75 850	124,08	9 411 619,70	12,58 %
Vanguard Small Cap Value VBR ETF	9 540	213,26	2 034 513,43	2,72 %
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	21 667	48,07	1 041 424,36	1,39 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	57 186	48,80	2 790 562,43	3,73 %
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	23 501	70,15	1 648 595,15	2,20 %
iShares Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF	3 927	204,45	802 875,15	1,07 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	13 333	704,98	9 399 498,34	12,56 %
iShares MSCI Canada ETF	3 910	261,75	1 023 442,50	1,37 %
iShares MSCI World Momentum Factor UCITS ETF	23 363	108,64	2 538 156,32	3,39 %
iShares MSCI World Quality Factor UCITS ETF	33 208	76,82	2 551 038,56	3,41 %
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	47 404	39,36	1 865 955,24	2,49 %
Vanguard REIT ETF	21 886	84,63	1 852 261,70	2,48 %
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF	38 915	75,82	2 950 457,47	3,94 %
iShares \$ Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF (Hedged)	276 503	4,16	1 150 999,04	1,54 %
iShares Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	46 661	107,78	5 028 889,28	6,72 %
iShares Euro Government Bond 3-7yr UCITS ETF (Acc)	17 707	134,92	2 388 939,91	3,19 %
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	32 347	91,18	2 949 399,46	3,94 %
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	59 904	84,83	5 081 416,70	6,79 %
iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF EUR	92 792	40,55	3 762 715,60	5,03 %
iShares € Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF	306 370	4,95	1 515 091,56	2,02 %
Yhteensä			68 207 005,69	91,16 %
Kassa ja muut varat netto			6 617 928,99	8,84 %
Rahasto yhteensä			74 824 934,68	100,00 %

3. Sijoitusrahasto Obsido Rebalanced 85

Rahaston tiedot

Obsido Rebalanced 85 Sijoitusrahaston A2-osuussarjan tuotto oli alkuvuonna 2026 12,13 %. Perustamisesta lähtien A2-osuussarjan tuotto on ollut 115,65 %.

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 kesäkuun 2026 lopussa noin 90 % (2025, 90 %) koko rahaston arvosta. Sijoitukset kohdistuivat rahaston ytimen muodostaviin markkina-arvopainotteisiin ETF-rahastoihin ja satelliittisijoituksia edustaviin tyyl-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.

Kesäkuun lopussa rahaston varat olivat noin 47,4 miljoonaa euroa, ja ne olivat sijoitettuna pääasiassa ETF-rahastoihin, joita oli lukumäärällisesti 24 kappaletta. Muut sijoituskohteet olivat 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 alkuvuoden 2026 aikana. Rahaston omistamien osakkeiden äänivaltaa ei käytetty.

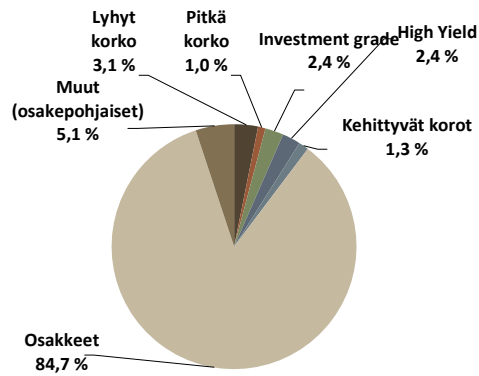
Obsido Rebalanced 85 Sijoitusrahasto

Osuuden arvo	30.6.2026
A2	215,64601
A3	219,30597
A4	224,29264

Osuuksien lukumäärä	
A2	48 138,95415
A3	64 442,78712
A4	101 928,19681

Ajanjakso 1.1. - 30.6.2026

Palkkiot hallinnointiyhtiö	152 335,85
Palkkiot säilytysyhteisö	6 009,59



Arvopaperi	Kpl	Kurssi EUR	Markkinahinta	Osuus %
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF	7 878	75,82	597 294,20	1,26 %
iShares \$ Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF (Hedged)	50 740	4,16	211 215,40	0,45 %
iShares Euro Government Bond 3-7yr UCITS ETF (Acc)	1 911	134,92	257 822,57	0,54 %
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	6 011	91,18	548 082,98	1,16 %
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	9 848	84,83	835 366,45	1,76 %
iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF EUR	15 249	40,55	618 346,95	1,31 %
iShares € Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF	62 264	4,95	307 914,16	0,65 %
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	29 549	39,36	1 163 132,04	2,46 %
Vanguard REIT ETF	14 560	84,63	1 232 245,74	2,60 %
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio	36 823	24,47	901 022,68	1,90 %
OMXH25 index fund	1 711	97,43	166 702,73	0,35 %
SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS ETF	13 662	65,57	895 817,34	1,89 %
SPDR® S&P 500 UCITS ETF	7 529	653,80	4 922 460,20	10,39 %
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	96 726	49,63	4 800 221,20	10,13 %
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	57 295	124,08	7 109 278,19	15,01 %
Vanguard Small Cap Value VBR ETF	9 693	213,26	2 067 142,42	4,36 %
Xtrackers MSCI World ESG UCITS ETF 1C	18 374	48,07	883 146,31	1,86 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	57 154	48,80	2 789 000,89	5,89 %
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	24 759	70,15	1 736 843,85	3,67 %
iShares Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF	3 588	204,45	733 566,60	1,55 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	9 732	704,98	6 860 865,36	14,48 %
iShares MSCI Canada ETF	3 494	261,75	914 554,50	1,93 %
iShares MSCI World Momentum Factor UCITS ETF	26 414	108,64	2 869 616,96	6,06 %
iShares MSCI World Quality Factor UCITS ETF	32 099	76,82	2 465 845,18	5,20 %
Yhteensä			45 887 504,90	96,86 %
Kassa ja muut varat netto			1 487 901,12	3,14 %
Rahasto yhteensä			47 375 406,02	100,00 %

4. Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Aggressive

Rahaston tiedot

Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Aggressiven A2-osuussarjan tuotto oli alkuvuonna 2026 14,84 %. Perustamisesta lähtien A2-osuussarjan tuotto on ollut 94,41 %.

Obsidon pitkäjänteisen sijoitusfilosofian mukaisesti salkkujen osakepainotuksissa ei tehty merkittäviä muutoksia, vaikka markkinoilla nähtiin kevään aikana olennaista epävarmuutta. Sen sijaan salkkuja tasapainotettiin pääosin uusista merkinnöistä tulleiden varojen avulla. Näin sijoitussuunnitelmasta pystyttiin pitämään kiinni ilman tarpeetonta kaupankäyntiä, mikä auttoi pitämään myös kaupankäyntikustannukset maltillisina.

Osakepohjaisten sijoitusten paino oli kesäkuun 2026 lopussa noin 99 % (2025, 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 %.

Kesäkuun lopussa rahaston varat olivat noin 234,1 miljoonaa euroa, ja ne olivat sijoitettuna pääasiassa ETF-rahastoihin, joita oli lukumäärällisesti 14 kappaletta. Muut sijoituskohteet olivat 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.

Obsido Global Aggressive Erikoissijoitusrahasto

30.6.2026

Osuuden arvo

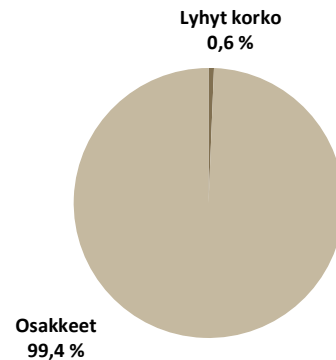
A2	194,40652
A3	196,60595
A4	199,96048

Osuuksien lukumäärä

A2	468 291,13302
A3	588 696,26040
A4	136 796,16559

Ajanjakso 1.1. - 30.6.2026

Palkkiot hallinnointiyhtiö	842 480,96
Palkkiot säilytysyhteisö	28 958,29



Arvopaperi	Kpl	Kurssi EUR	Markkinahinta	Osuus %
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio	179 154	24,47	4 383 722,59	1,87 %
Vanguard 500 Index Fund ETF	93 744	602,78	56 507 211,37	24,13 %
Vanguard FTSE All-World ex-US Small-Cap ETF	49 337	135,41	6 680 889,71	2,85 %
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	311 018	52,39	16 293 368,81	6,96 %
Vanguard FTSE Europe ETF	365 473	77,71	28 400 017,04	12,13 %
Vanguard Pacific ETF Index Fund	117 863	101,54	11 967 325,32	5,11 %
Vanguard Small Cap Value ETF	55 533	213,26	11 843 043,42	5,06 %
Vanguard Total Stock Market ETF	173 713	324,77	56 416 323,08	24,10 %
iShares ESG MSCI USA Leaders ETF	48 593	116,52	5 661 933,19	2,42 %
iShares MSCI Canada	91 200	50,59	4 613 628,23	1,97 %
iShares MSCI Intl Momentum Factor ETF	151 888	46,81	7 109 168,90	3,04 %
iShares MSCI Intl Quality Factor ETF	165 462	43,49	7 195 578,46	3,07 %
iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	28 244	300,89	8 498 236,37	3,63 %
iShares MSCI USA Quality Factor ETF	36 810	192,58	7 089 010,27	3,03 %
Yhteensä			232 659 456,76	99,37 %
Kassa ja muut varat netto			1 474 402,85	0,63 %
Rahasto yhteensä			234 133 859,61	100,00 %

5. Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Balanced

Rahaston tiedot

Erikoissijoitusrahasto Obsido Global Balancedin A2-osuussarjan tuotto oli alkuvuonna 2026 9,12 %. Perustamisesta lähtien A2-osuussarjan tuotto on ollut 48,43 %.

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 kesäkuun 2026 lopussa noin 59 % (2025, 58 %) koko rahaston arvosta. Sijoitukset kohdistuivat rahaston ytimen muodostaviin markkina-arvopainotteisiin ETF-rahastoihin ja satelliittisijoituksia edustaviin tyylis-ETF:iin. Kokonaisuudessaan satelliittisijoitukset vastasivat koko rahaston arvosta 15 %.

Katsauskauden aikana kiinteistömarkkinat ja toimintaympäristö Suomessa pysyivät edelleen 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.

Korkosijoitusten painotuksissa ei tapahtunut suuria muutoksia. Vaikka korot ovat viime aikoina hieman vaihdelleet, yleinen korkotaso on edelleen selvästi korkeampi kuin muutama vuosi sitten. Tämä on ollut myönteistä rahastolle, sillä korkosijoituksista saatava juokseva tuotto on pysynyt hyvällä tasolla ja ollut selvästi parempi kuin pitkään jatkuneen matalien korkojen aikakauden aikana.

Vuoden lopussa rahaston varat olivat noin 113,5 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.

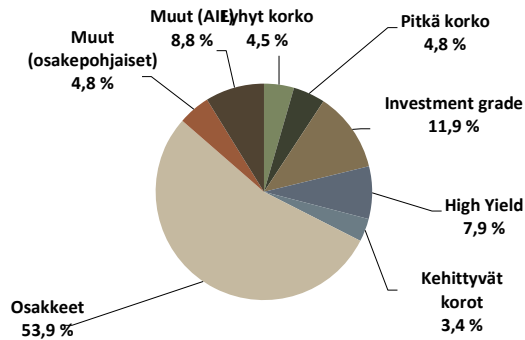
Obsido Global Balanced Erikoissijoitusrahasto

Osuuden arvo	30.6.2026
A2	148,42774
A3	150,11106
A4	152,65982

Osuuksien lukumäärä	
A2	123 576,18936
A3	520 662,49645
A4	111 572,80848

Ajanjakso 1.1. - 30.6.2026

Palkkiot hallinnointiyhtiö	388 033,69
Palkkiot säilytysyhteisö	14 973,64



Arvopaperi	Kpl	Kurssi EUR	Markkinahinta	Osuus %
SPDR Bbg International Corporate Bond ETF	395 363,00000	27,37	10 819 219,19	9,53 %
iShares 0-5 Year High Yield Corporate Bond ETF	79 241,00000	37,22	2 949 456,56	2,60 %
iShares 0-5 Year Investment Grade Corporate Bond ETF	62 093,00000	44,21	2 744 974,91	2,42 %
iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	6 593,00000	103,08	679 610,19	0,60 %
iShares Euro High Yield Corp Bd USD Hedged ETF	126 243,00000	47,27	5 967 568,88	5,26 %
iShares International Treasury Bond ETF	131 262,00000	36,01	4 726 768,35	4,16 %
iShares J.P. Morgan EM Local Currency Bond ETF	105 025,00000	37,24	3 911 015,23	3,44 %
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	68 004,00000	39,36	2 676 829,38	2,36 %
Vanguard REIT ETF	32 934,00000	84,63	2 787 278,94	2,46 %
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio	51 030,00000	24,47	1 248 654,03	1,10 %
Vanguard 500 Index Fund ETF	24 819,00000	602,78	14 960 450,58	13,18 %
Vanguard FTSE All-World ex-US Small-Cap ETF	14 076,00000	135,41	1 906 078,67	1,68 %
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	58 106,00000	52,39	3 044 011,88	2,68 %
Vanguard FTSE Europe ETF	94 500,00000	77,71	7 343 364,93	6,47 %
Vanguard Pacific ETF Index Fund	31 733,00000	101,54	3 222 038,59	2,84 %
Vanguard Small Cap Value ETF	15 114,00000	213,26	3 223 232,28	2,84 %
Vanguard Total Stock Market ETF	46 217,00000	324,77	15 009 775,92	13,22 %
iShares ESG MSCI USA Leaders ETF	13 776,00000	116,52	1 605 144,60	1,41 %
iShares MSCI Canada	20 728,00000	50,59	1 048 588,66	0,92 %
iShares MSCI Intl Momentum Factor ETF	42 063,00000	46,81	1 968 772,85	1,73 %
iShares MSCI Intl Quality Factor ETF	45 259,00000	43,49	1 968 214,37	1,73 %
iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	8 641,00000	300,89	2 599 959,65	2,29 %
iShares MSCI USA Quality Factor ETF	10 637,00000	192,58	2 048 514,05	1,80 %
Obsido Omakotitalontontti I Ky Vaihtoehtorahasto	66 428,17847	107,38	7 133 327,50	6,28 %
Obsido Vuokrarahasto I Ky (AIF)	25 000,00000	113,53	2 838 128,75	2,50 %
Yhteensä			108 430 978,94	95,51 %
Kassa ja muut varat netto			5 101 038,76	4,49 %
Rahasto yhteensä			113 532 017,70	100,00 %