



Front >

Front Varainhoito Oy

Sijoitusrahastojen puolivuotiskatsaukset H1/2019

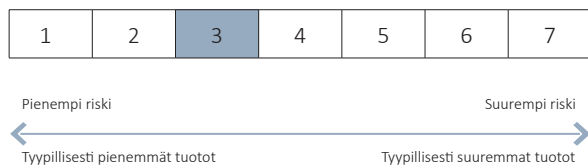
TALOUS- JA MARKKINAYMPÄRISTÖ

Vuosi 2019 alkoi maailman pörsseissä tukevalla nousulla. Kevään tullen meno osakemarkkinoilla tasaantui USA:n ja Kiinan kauppasopimusneuvottelujen kariutuessa ja kauppasodan eskaloituessa. Keskuspankkien lupaukset rahapolitiittisen elvytyksen aloittamisesta ja pörssilistattujen yritysten pelättyä parempi tulostulo varsinkin USA:ssa olivat kuitenkin omiaan tukemaan osakemarkkinoita. Näin vuoden ensimmäinen puolisko päättyi kaikilla keskeisillä osakemarkkinoilla kasvaneista poliittisista riskeistä ja heikentyneistä talouden näkymistä huolimatta vahvasti plussalle. USA:ssa S&P500-indeksi kohosi vuoden alkupuoliskolla runsaat 17 %, Kiinan CSI300-indeksi 27 % ja Euroopassa Stoxx600-indeksi päättyi 14 %:n nousuun. Suomessa osakekurssit vahvistuivat pörssissä hieman yli 7 %. Osakekurssien noususta huolimatta perinteisillä arvostusmuuttujilla, kuten P/E- ja P/B-kertoimilla mitattuna osakemarkkinoiden arvostukset säilyivät lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa kaikilla keskeisillä länsimarkkinoilla. Arvostuskuplata ei siis ollut havaittavissa.

Maailmantalouden kasvumomentum heikentyi selvästi vuoden 2019 alkupuoliskon aikana. USA:ssa kokonaistuotanto nousi edelleen kohtuullista vauhtia, mutta kovin puhti oli kaikkoomassa. Euroalueella Italia oli vajonnut taantumaan, Saksa keikkui taantumana partaalla ja Ison-Britannian EU-eron aiheuttama poliittinen epävarmuus loi ikävän varjon koko Euroopan talousnäkymien ylle. USA:n ja Kiinan kauppasodan seurauksena kansainvälisen kaupan kasvu pysähtyi. Samalla teollisuuden ostopäällikköindeksit heikkenivät ympäri maailmaa ja indikoivat globaalin teollisuustuotannon kääntymistä laskuun. Talouskasvun hidastuminen heijastui myös yritysten kykyyn tehdä tulosta, joskaan pahimmat pelot ja synkimmät analyttikoiden maalaamat kuvat tuloskannon hyytymisestä eivät toteutuneet. Tämän ohella osakemarkkinoita tuki odotukset Fedin ja EKP:n rahapolitiikan keventämisestä sekä erittäin alhaiseksi painunut korkotasoa ja korkosijoitusten aiempaa vaatimattomammaksi käynyt tuotto potentiaali. Korkotasoa laski historiallisesti poikkeuksellisen alhaiselle tasolle varsinkin euroalueen ydinmaissa pitäen yllä sijoittajien riskinottohalukkuutta ja kanavoiden edelleen rahaa osakkeisiin ja muihin riskipitoisiin sijoituskohteisiin.

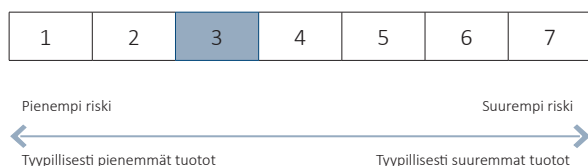
FRONT KORKO ERIKOISIJOUTUSRAHASTO

Vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana salkun sijoitukset painoutuivat hyvälaatuisiin ja korkean riskin yrityslainoihin, jotka olivat ylipainossa. Valtionlainat olivat selvässä alipainossa. Uskoimme vuoden alussa, etteivät pitkät korot euroalueella laskisi enää niin merkittävästi kuin mitä lopulta tapahtui ja pidimme niiden tuotto potentiaalia rajattuna. Tästä samaisesta syystä säilytimme käteisen määrän salkussa vuoden alkupuolella ylipainossa.



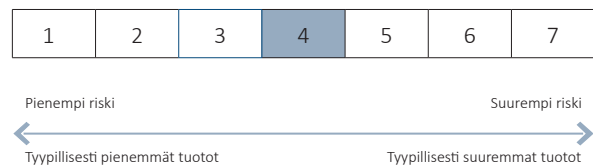
FRONT MALTILLINEN SIOITUSRAHASTO

Tammikuussa salkussa kasvatettiin valtionlajojen painoa ja samalla käteisen painoa alennettiin. Salkkuun ostettiin USA:n 1-3-vuotisia valtionlajojia ja aasialaisia valtionlajojia. Kesäkuussa kasvatimme osakepainoa lisäämällä USA-sijoituksia ostamalla salkkuun S&P500-indeksiä valuuttasuojattuna. Osakepainon nostosta ja USA:n ylipainottamisesta huolimatta osakkeet säilyivät salkussa lievässä alipainossa.



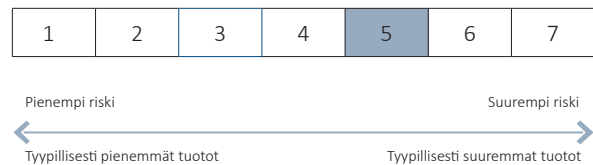
FRONT TASAPAINOINEN SIOITUSRAHASTO

Vuoden alussa ostimme salkkuun USA:n lyhyitä valtionlajojia ja aasialaisia valtionlajojia. Arvioimme Aasian kehittyvien markkinoiden lainoissa ja USA:n 1-3v valtionlajojissa olevan hyvä tuotto potentiaali verrattain maltillisella riskillä. USA:ssa keskuspankin rahapolitiittiset päätökset ovat pitäneet korkokäyrän lyhyen pään matalalla samalla, kun dollari vahvistui tasaisesti tuoden lisätuottoa eurosijoittajan näkökulmasta. USA:n keskuspankkipolitiikan linjauutoksen myötä myös kehittyvien markkinoiden valuuttojen heikkenemispaine väheni, mikä puolsi sijoittamista Aasian kehittyvien markkinoiden pitkiin valtionlajoihin. Osakeallokaatioissa lisäsimme USA-painoa kesäkuussa sijoittamalla S&P500-indeksiin valuuttasuojattuna. USA:n ylipainottamisesta huolimatta osakkeet säilyivät salkussa kaiken kaikkiaan lievässä alipainossa.



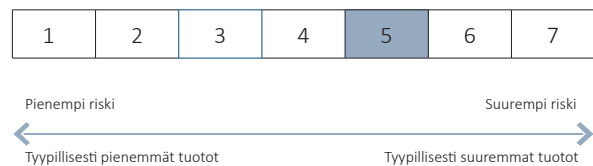
FRONT ROHKEA SIOITUSRAHASTO

Salkussa kasvatettiin valtionlajojen painoa tammikuussa. Salkkuun ostettiin USA:n 1-3-vuotisia valtionlajojia, Aasian kehittyviä markkinoita ja Kiinan valtionlajojia. Kesäkuussa salkun osakepainoa nostettiin ostamalla USA:n S&P500-indeksiä valuuttasuojattuna. Osakkeet säilyivät tästä huolimatta salkussa lievässä alipainossa.



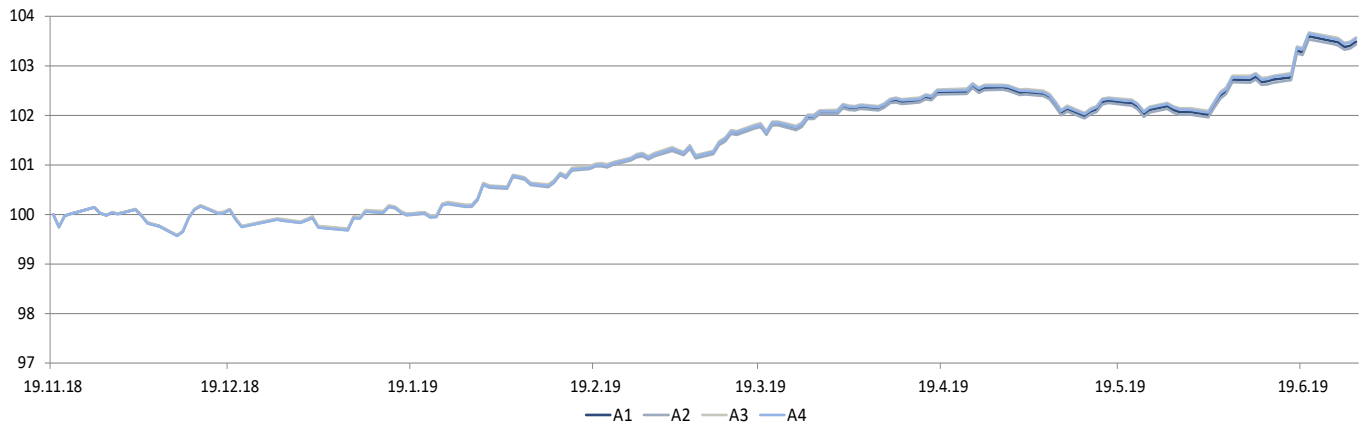
FRONT OSAKE SIOITUSRAHASTO

Salkussa kehittyvät osakemarkkinat olivat huomattavassa alipainossa koko vuoden alkupuoliskon ajan. Eurooppa oli neutraalissa painossa ja USA ylipainossa. Kesäkuussa USA:n ylipainoa kasvatettiin ostamalla salkkuun S&P500-indeksiä valuuttasuojattuna.



Raporttijakson aikana ei käytetty johdannaisia. Frontin rahastojen omistuksiin perustuvaa äänivaltaa ei ole käytetty.

Arvostushistoria



Avaintiedot

	30.06.2019	31.12.2018
Rahaston arvo (€)	3 866 724,74	401 672,24
Omistajien lukumäärä	32	9
Osuuksien lukumäärä A1	20 602,19	4 000,00
Osuuksien lukumäärä A2	0,00	0,00
Osuuksien lukumäärä A3	16 744,53	20,07
Osuuksien lukumäärä A4	3,00	3,00
Osuuden arvo A1	103,4890	99,8421
Osuuden arvo A2	103,4263	99,8307
Osuuden arvo A3	103,5750	99,8554
Osuuden arvo A4	103,5461	99,8239
Hallinnointipalkkio (€)	2 562,06	115,16
Säilytyspalkkio (€)	1 205,65	46,17

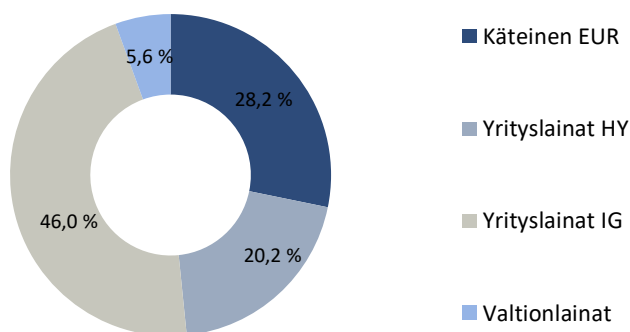
Tunnusluvut

	30.06.2019
Juoksevat kulut A1	0,55 %
Juoksevat kulut A2	0,65 %
Juoksevat kulut A3	0,40 %
Juoksevat kulut A4	0,75 %
Volatiliteetti 12 kk A1/A2/A3/A4	1,80 %/1,80 %/1,80 %/1,80 %
Sharpen luku A1/A2/A3/A4	*
Salkun kierto nopeus	-95,36 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A1	0,25 %/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A2	0,35 %/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3	0,10 %/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A4	0,45 %/0,10 %

*Rahastosarja aloitettu 19.11.2018

Sijoitusten jakauma

OMAIUSLUOKKAJAKAUMA

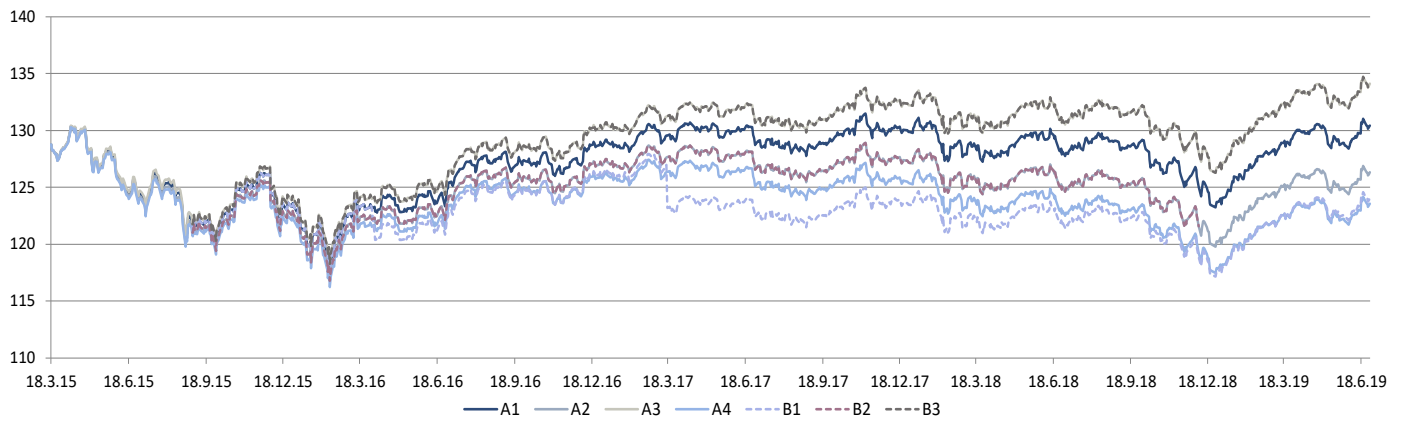


Sijoitukset

30.06.2019

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Yrityslainat HY					
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	6 820,00	105,13	EUR	716 952,50	18,5 %
SPDR BARCLAYS EURO HIGH YIELD BOND UCITS ETF	1 098,00	57,74	EUR	63 394,13	1,6 %
Yhteensä				780 346,63	20,2 %
Yrityslainat IG					
DB X-TRACKERS IBOXX EUR CORPORATES YIELD PLUS UCITS ETF (DR)	13 974,00	16,58	EUR	231 674,95	6,0 %
ISHARES BG EURO CORP BOND	5 774,00	134,04	EUR	773 918,09	20,0 %
SPDR BARCLAYS EURO CORPORATE BOND UCITS ETF	13 060,00	59,29	EUR	774 301,28	20,0 %
Yhteensä				1 779 894,32	46,0 %
Valtionlainat					
DB X-TRACKERS II-EUROZONE GOVERNMENT BOND 10-15 UCITS ETF(DR)	712,00	302,91	EUR	215 671,92	5,6 %
Yhteensä				215 671,92	5,6 %
ETF-sijoitukset yhteensä				2 775 912,87	71,8 %
Kassa ja muut varat, netto				1 090 811,87	28,2 %
Rahaston arvo				3 866 724,74	100,0 %

Arvostushistoria



Avaintiedot

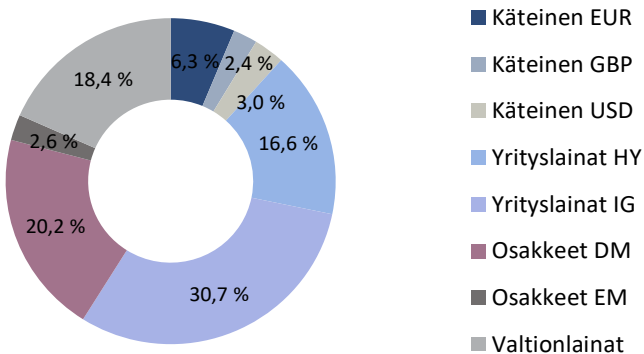
	30.06.2019	31.12.2018
Rahaston arvo (€)	3 129 636,16	4 177 597,59
Omistajien lukumäärä	59	64
Osuuksien lukumäärä A1	13 017,78	18 023,86
Osuuksien lukumäärä A2	977,27	977,27
Osuuksien lukumäärä A3	9 745,33	14 422,54
Osuuksien lukumäärä A4	10,37	10,37
Osuuksien lukumäärä B1	0,00	0,00
Osuuksien lukumäärä B2	0,00	0,00
Osuuksien lukumäärä B3	0,00	0,00
Osuuden arvo A1	130,4329	123,7227
Osuuden arvo A2	126,3136	120,2569
Osuuden arvo A3	134,1121	126,8078
Osuuden arvo A4	123,5648	117,9050
Osuuden arvo B1	124,0168	117,6367
Osuuden arvo B2	126,3135	120,2568
Osuuden arvo B3	134,1121	126,8078
Hallinnointipalkkio (€)	8 058,03	33 910,62
Säilytyspalkkio (€)	1 586,63	6 797,18

Tunnusluvut

	30.06.2019
Juoksevat kulut A1/B1	1,06 %
Juoksevat kulut A2/B2	1,81 %
Juoksevat kulut A3/B3	0,41 %
Juoksevat kulut A4	2,31 %
Volatiliteetti 12 kk A1/A2/A3/A4	3,65 %/3,65 %/3,64 %/3,66 %
Volatiliteetti 12 kk B1/B2/B3	3,65 %/3,65 %/3,64 %
Sharpen luku A3/A4/A5/A6	0,63/0,42/0,81/0,28
Sharpen luku B1/B2/B3	0,63/0,42/0,81
Salkun kiertonopeus	71,01 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A1/B1	0,75 %/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A2/B2	1,50 %/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3/B3	0,10 %/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A4	2,00 %/0,10 %

Sijoitusten jakauma

OMAISUUSLUOKKAJAKAUMA

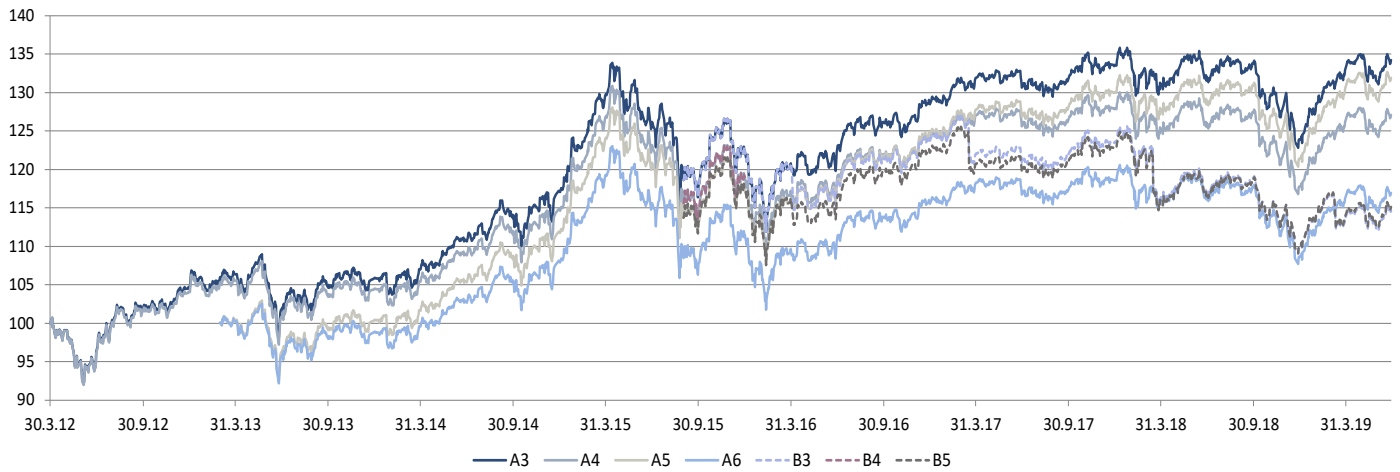


Sijoitukset

30.06.2019

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)					
DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	575,00	83,14	EUR	47 805,50	1,5 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE INDEX UCITS ETF (DR)	2 413,00	29,56	EUR	71 328,28	2,3 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY INDEX UCITS ETF (DR)	828,00	27,38	EUR	22 670,64	0,7 %
DB X-TRACKERS SMI [®] UCITS ETF (DR)	256,00	94,78	EUR	24 263,68	0,8 %
ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCTS ETF USD (ACC)	2 161,00	6,66	EUR	14 400,90	0,5 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	783,00	254,32	EUR	199 133,84	6,4 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (ACC) (SXRW)	104,00	132,80	EUR	13 811,20	0,4 %
LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD UTILITIES	66,00	222,35	EUR	14 675,10	0,5 %
LYXOR UCITS MSCI WORLD COMMUNICATION SERVICES	161,00	112,56	EUR	18 122,16	0,6 %
SPDR S&P 500 EUR HEDGED UCITS ETF (ACC)	24 921,00	7,58	EUR	188 856,32	6,0 %
Yhteensä				615 067,62	19,7 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	1 447,00	38,76	EUR	56 085,72	1,8 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP GBP	598,00	23,65	EUR	14 144,24	0,5 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	457,00	35,49	EUR	16 216,65	0,5 %
LYXOR ETF MSCI INDIA	576,00	17,07	EUR	9 831,17	0,3 %
Yhteensä				96 277,78	3,1 %
Yrityslainat HY					
ISHARES \$ HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	939,00	90,42	EUR	84 902,50	2,7 %
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	3 170,00	105,13	EUR	333 246,25	10,6 %
Yhteensä				418 148,75	13,4 %
Yrityslainat IG					
DB X-TRACKERS IBOXX EUR CORPORATES YIELD PLUS UCITS ETF (DR)	5 500,00	16,58	EUR	91 184,50	2,9 %
ISHARES BG EURO CORP BOND	4 379,00	134,04	EUR	586 939,27	18,8 %
ISHARES GBP CORPORATE BOND 0-5YR UCITS ETF	464,00	118,48	EUR	54 976,27	1,8 %
SPDR BARCLAYS EURO CORPORATE BOND UCITS ETF	3 820,00	59,29	EUR	226 480,16	7,2 %
Yhteensä				959 580,20	30,7 %
Valtionlainat					
DB X II HARVEST CSI CHINA SOV BOND UCITS ETF (DR)	5 962,00	18,78	EUR	111 978,28	3,6 %
DB X-TRACKERS II-EUROZONE GOVERNMENT BOND 10-15 UCITS ETF(DR)	245,00	302,91	EUR	74 212,95	2,4 %
ISHARES BARCLAYS \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	2 040,00	116,75	EUR	238 170,00	7,6 %
ISHARES EMERGING ASIA LOCAL GOVERNMENT BOND	1 141,00	83,17	EUR	94 899,25	3,0 %
SPDR BARCLAYS 1 - 5 YEAR GILT UCITS ETF	970,00	57,35	EUR	55 629,50	1,8 %
Yhteensä				574 889,98	18,4 %
ETF-sijoitukset yhteensä				2 663 964,33	85,1 %
Kassa ja muut varat, netto				465 671,83	14,9 %
Rahaston arvo				3 129 636,16	100,0 %

Arvostushistoria



Avaintiedot

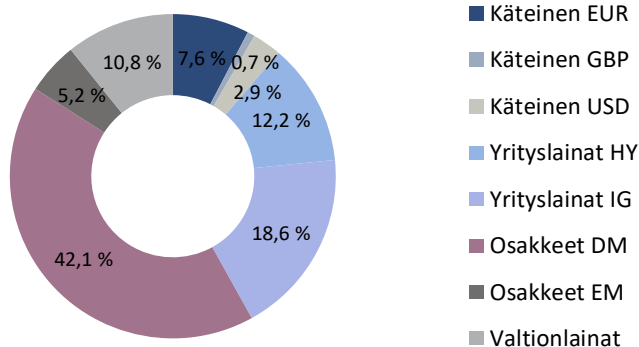
	30.06.2019	31.12.2018
Rahaston arvo (€)	28 529 424,85	31 644 257,28
Omistajien lukumäärä	152	157
Osuuksien lukumäärä A3	121 559,81	16 0870,60
Osuuksien lukumäärä A4	13 632,69	14 059,89
Osuuksien lukumäärä A5	63 851,39	66 489,42
Osuuksien lukumäärä A6	45,95	45,95
Osuuksien lukumäärä B3	9 437,99	9 437,99
Osuuksien lukumäärä B4	0,00	0,00
Osuuksien lukumäärä B5	8 442,10	8 442,10
Osuuden arvo A3	134,2002	123,9423
Osuuden arvo A4	127,1003	117,8176
Osuuden arvo A5	131,9353	121,4626
Osuuden arvo A6	116,9702	116,5345
Osuuden arvo B3	114,6510	110,0400
Osuuden arvo B4	127,1003	117,8176
Osuuden arvo B5	115,0957	110,1099
Hallinnointipalkkio (€)	90 118,57	254 471,59
Säilytyspalkkio (€)	15 115,76	41 950,05

Tunnusluvut

	30.06.2019
Juoksevat kulut A3/B3	1,07 %
Juoksevat kulut A4/B4	1,82 %
Juoksevat kulut A5/B5	0,42 %
Juoksevat kulut A6	2,32 %
Volatiliteetti 12 kk A3/A4/A5/A6	6,26 %/6,26 %/6,26 %/6,26 %
Volatiliteetti 12 kk B3/B4/B5	6,98 %/6,26 %/6,97 %
Sharpen luku A3/A4/A5/A6	0,37/0,25/0,48/0,17
Sharpen luku B3/B4/B5	-0,22/0,25/-0,13
Salkun kierto nopeus	75,09
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3/B3	0,75 %/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A4/B4	1,50 %/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A5/B5	0,10 %/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A6	2,0 %/0,10 %

Sijoitusten jakauma

OMAISUUSLUOKKAJAKAUMA

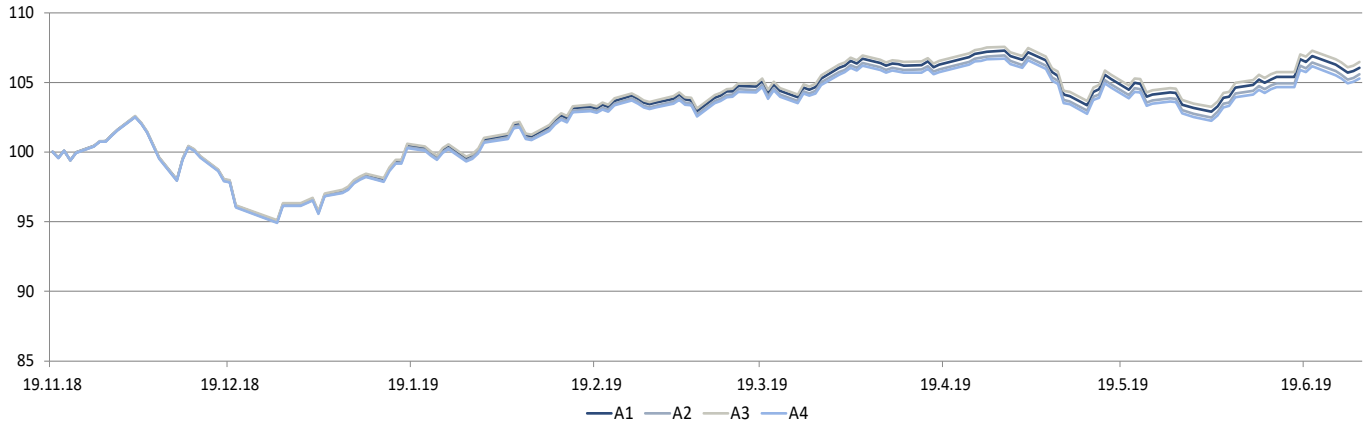


Sijoitukset

30.06.2019

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)					
DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	17 880,00	83,14	EUR	1 486 543,20	5,2 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE INDEX UCITS ETF (DR)	40 375,00	29,56	EUR	1 193 485,00	4,2 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INDUSTRIALS INDEX UCITS ETF (DR)	16 931,00	32,09	EUR	543 231,14	1,9 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY INDEX UCITS ETF (DR)	14 979,00	27,38	EUR	410 125,02	1,4 %
DB X-TRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF (DR)	1 395,00	191,18	EUR	266 696,10	0,9 %
DB X-TRACKERS SMI® UCITS ETF (DR)	4 452,00	94,78	EUR	421 960,56	1,5 %
ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCTS ETF USD (ACC)	78 304,00	6,66	EUR	521 817,86	1,8 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	13 976,00	254,32	EUR	3 554 399,23	12,5 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (ACC) (SXRW)	3 011,00	132,80	EUR	399 860,80	1,4 %
LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD UTILITIES	1 570,00	222,35	EUR	349 089,50	1,2 %
LYXOR UCITS MSCI WORLD COMMUNICATION SERVICES	2 754,00	112,56	EUR	309 990,24	1,1 %
SPDR S&P 500 EUR HEDGED UCITS ETF (ACC)	298 316,00	7,58	EUR	2 260 698,31	7,9 %
Yhteensä				11 717 896,96	41,1 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	24 395,00	38,76	EUR	945 550,20	3,3 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP GBP	9 444,00	23,65	EUR	223 374,88	0,8 %
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS SMALLCAP	2 625,00	57,02	EUR	149 677,50	0,5 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	8 202,00	35,49	EUR	291 047,97	1,0 %
LYXOR ETF MSCI INDIA	9 267,00	17,07	EUR	158 169,16	0,6 %
Yhteensä				1 767 819,71	6,2 %
Yrityslainat HY					
ISHARES \$ HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	5 528,00	90,42	EUR	499 830,70	1,8 %
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	21 516,00	105,13	EUR	2 261 869,50	7,9 %
Yhteensä				2 761 700,20	9,7 %
Yrityslainat IG					
DB X-TRACKERS IBOXX EUR CORPORATES YIELD PLUS UCITS ETF (DR)	64 694,00	16,58	EUR	1 072 561,83	3,8 %
ISHARES BG EURO CORP BOND	29 683,00	134,04	EUR	3 978 560,91	13,9 %
ISHARES GBP CORPORATE BOND 0-5YR UCITS ETF	2 039,00	118,48	EUR	241 587,52	0,8 %
Yhteensä				5 292 710,26	18,6 %
Valtionlainat					
DB X II HARVEST CSI CHINA SOV BOND UCITS ETF (DR)	26 766,00	18,78	EUR	502 719,01	1,8 %
DB X-TRACKERS II-EUROZONE GOVERNMENT BOND 10-15 UCITS ETF(DR)	734,00	302,91	EUR	222 335,94	0,8 %
ISHARES BARCLAYS \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	13 137,00	116,75	EUR	1 533 744,75	5,4 %
ISHARES EMERGING ASIA LOCAL GOVERNMENT BOND	6 806,00	83,17	EUR	566 068,63	2,0 %
SPDR BARCLAYS 1 - 5 YEAR GILT UCITS ETF	4 276,00	57,35	EUR	245 228,60	0,9 %
Yhteensä				3 070 096,93	10,8 %
ETF-sijoitukset yhteensä				24 610 224,06	86,3 %
Kassa ja muut varat, netto				3 919 200,79	13,7 %
Rahaston arvo				28 529 424,85	100,0 %

Arvostushistoria



Avaintiedot

	30.06.2019	31.12.2018
Rahaston arvo (€)	2 872 329,93	588 388,49
Omistajien lukumäärä	37	12
Osuuksien lukumäärä A1	22 067,85	5 902,34
Osuuksien lukumäärä A2	0,00	196,83
Osuuksien lukumäärä A3	4 989,36	20,09
Osuuksien lukumäärä A4	4,56	3,13
Osuuden arvo A1	106,0673	96,2705
Osuuden arvo A2	105,5866	96,1876
Osuuden arvo A3	106,4611	96,3383
Osuuden arvo A4	105,2920	96,1483
Hallinnointipalkkio (€)	4 802,06	375,78
Säilytyspalkkio (€)	730,66	47,94

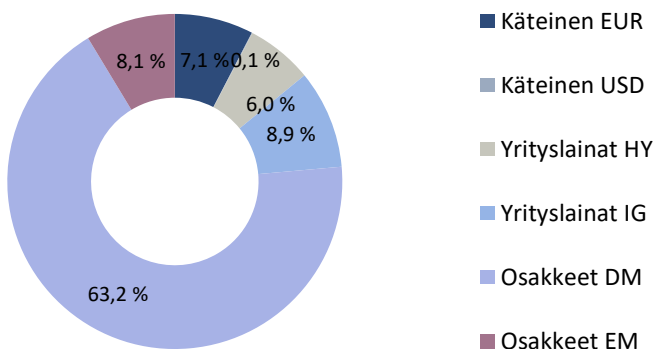
Tunnusluvut

	30.06.2019
Juoksevat kulut A1	1,07 %
Juoksevat kulut A2	1,82 %
Juoksevat kulut A3	0,42 %
Juoksevat kulut A4	2,32 %
Volatiliteetti 12 kk A1/A2/A3/A4	9,02 %/ 9,02 %/ 9,01 %/ 9,02 %
Sharpen luku A1/A2/A3/A4	*
Salkun kiertonopeus	114,98 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A1	0,75 %/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A2	1,50 %/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3	0,10 %/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A4	2,00 %/0,10 %

*Rahastosarja aloitettu 19.11.2018

Sijoitusten jakauma

OMAISUUSLUOKKAJAKAUMA

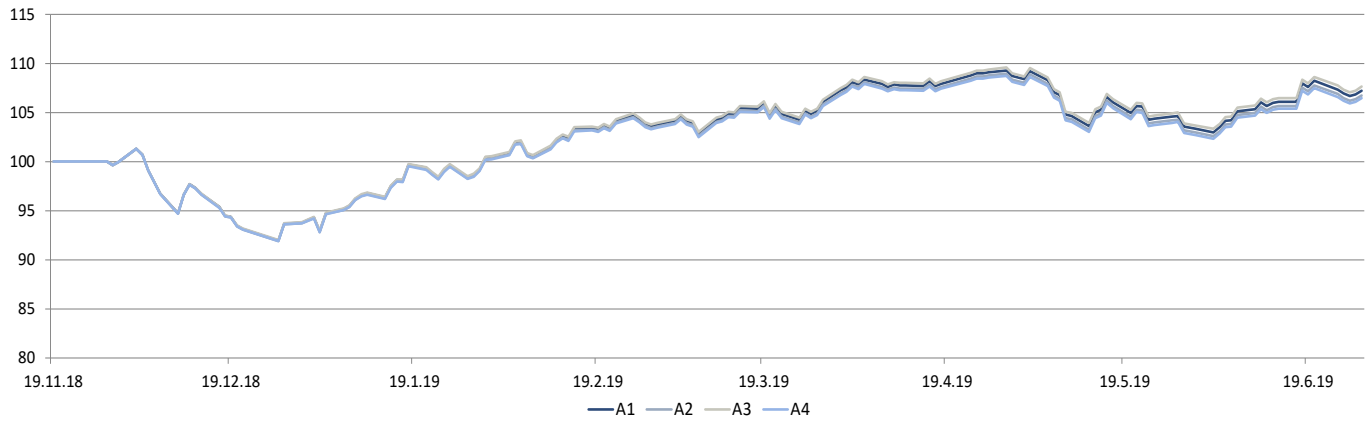


Sijoitukset

30.06.2019

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)					
DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	2 463,00	83,14	EUR	204 773,82	7,1 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE INDEX UCITS ETF (DR)	6 205,00	29,56	EUR	183 419,80	6,4 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INDUSTRIALS INDEX UCITS ETF (DR)	2 274,00	32,09	EUR	72 961,29	2,5 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY INDEX UCITS ETF (DR)	2 360,00	27,38	EUR	64 616,80	2,2 %
DB X-TRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF (DR)	140,00	191,18	EUR	26 765,20	0,9 %
DB X-TRACKERS SMI® UCITS ETF (DR)	838,00	94,78	EUR	79 425,64	2,8 %
INVESCO S&P 500 UCITS ETF	236,00	466,69	EUR	110 138,84	3,8 %
ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCITS ETF USD (ACC)	9 408,00	6,66	EUR	62 694,91	2,2 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	1 913,00	254,32	EUR	486 517,30	16,9 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (ACC) (SXRW)	328,00	132,80	EUR	43 558,40	1,5 %
LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD UTILITIES	400,00	222,35	EUR	88 940,00	3,1 %
LYXOR UCITS MSCI WORLD COMMUNICATION SERVICES	395,00	112,56	EUR	44 461,20	1,5 %
SPDR S&P 500 EUR HEDGED UCITS ETF (ACC)	38 362,00	7,58	EUR	290 714,91	10,1 %
Yhteensä				1 758 988,11	61,2 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	3 815,00	38,76	EUR	147 869,40	5,1 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP GBP	1 144,00	23,65	EUR	27 058,54	0,9 %
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS SMALLCAP	480,00	57,02	EUR	27 369,60	1,0 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	1 548,00	35,49	EUR	54 930,78	1,9 %
LYXOR ETF MSCI INDIA	1 739,00	17,07	EUR	29 681,25	1,0 %
Yhteensä				286 909,57	10,0 %
Yrityslainat HY					
ISHARES \$ HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF			EUR	27 215,82	0,9 %
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	301,00	90,42	EUR	144 441,75	5,0 %
Yhteensä	1 374,00	105,13		171 657,57	6,0 %
Yrityslainat IG					
DB X-TRACKERS IBOXX EUR CORPORATES YIELD PLUS UCITS ETF (DR)			EUR	56 882,55	2,0 %
ISHARES BG EURO CORP BOND	3 431,00	16,58	EUR	197 835,66	6,9 %
Yhteensä	1 476,00	134,04		254 718,21	8,9 %
Valtionlainat					
DB X-TRACKERS II-EUROZONE GOVERNMENT BOND 10-15 UCITS ETF(DR)			EUR	29 988,09	1,0 %
Db x II Harvest CSI China Sov Bond UCITS ETF (DR)	99,00	302,91		26 764,35	0,9 %
ISHARES BARCLAYS \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	1 425,00	18,78		84 410,25	2,9 %
ISHARES EMERGING ASIA LOCAL GOVERNMENT BOND	723,00	116,75	EUR	27 613,10	1,0 %
SPDR BARCLAYS 1 - 5 YEAR GILT UCITS ETF	332,00	83,17	EUR	25 864,85	0,9 %
Yhteensä	451,00	57,35		194 640,64	6,8 %
ETF-sijoitukset yhteensä				2 666 914,10	92,8 %
Kassa ja muut varat, netto				205 415,83	7,2 %
Rahaston arvo				2 872 329,93	100,0 %

Arvostushistoria



Avaintiedot

	30.06.2019	31.12.2018
Rahaston arvo (€)	6 957 788,43	1 519 181,90
Omistajien lukumäärä	36	11
Osuuksien lukumäärä A1	40 500,42	6 178,42
Osuuksien lukumäärä A2	0,00	0,00
Osuuksien lukumäärä A3	24 298,56	10 010,02
Osuuksien lukumäärä A4	3,22	3,22
Osuuden arvo A1	107,2187	93,7924
Osuuden arvo A2	106,7526	93,7288
Osuuden arvo A3	107,6213	93,8450
Osuuden arvo A4	106,4486	93,7024
Hallinnointipalkkio (€)	9 281,66	245,02
Säilytyspalkkio (€)	2 157,31	59,19

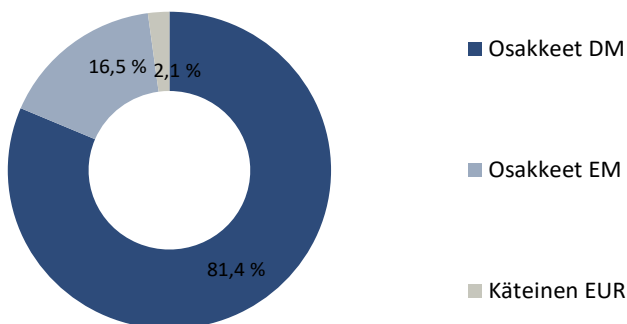
Tunnusluvut

	30.06.2019
Juoksevat kulut A1	1,11 %
Juoksevat kulut A2	1,86 %
Juoksevat kulut A3	0,46 %
Juoksevat kulut A4	2,36 %
Volatiliteetti 12 kk A1/A2/A3/A4	12,18 %/12,19 %/12,18 %/12,19 %
Sharpen luku A1/A2/A3/A4	*
Salkun kiertonopeus	80,98 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A1	0,75%/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A2	1,50%/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3	0,10%/0,10 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A4	2,00%/0,10 %

*Rahastosarja aloitettu 19.11.2018

Sijoitusten jakauma

OMAIUUUSLUOKKAJAKAUMA



Sijoitukset

30.06.2019

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)					
DB X-TRACKERS DAX UCITS ETF	208,00	119,62	EUR	24 880,96	0,4 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE INDEX UCITS ETF (DR)	18 576,00	29,56	EUR	549 106,56	7,9 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INDUSTRIALS INDEX UCITS ETF (DR)	10 348,00	32,09	EUR	332 015,58	4,8 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY INDEX UCITS ETF (DR)	14 778,00	27,38	EUR	404 621,64	5,8 %
DB X-TRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF (DR)	1 054,00	191,18	EUR	201 503,72	2,9 %
DB X-TRACKERS S&P/ASX 200	3 197,00	34,87	EUR	111 479,39	1,6 %
DB X-TRACKERS SMI® UCITS ETF (DR)	1 637,00	94,78	EUR	155 154,86	2,2 %
INVECO S&P 500 UCITS ETF	951,00	466,69	EUR	443 822,19	6,4 %
ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCTS ETF USD (ACC)	40 416,00	6,66	EUR	269 332,22	3,9 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	4 900,00	254,32	EUR	1 246 176,03	17,9 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (ACC) (SXRW)	1 043,00	132,80	EUR	138 510,40	2,0 %
ISHARES MSCI CANADA - B UCITS ETF	629,00	115,68	EUR	72 762,72	1,0 %
ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF	11 568,00	38,29	EUR	442 880,88	6,4 %
LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD UTILITIES	820,00	222,35	EUR	182 327,00	2,6 %
Lyxor UCITS MSCI World Communication Services	1 303,00	112,56	EUR	146 665,68	2,1 %
OMXH25 INDEX SHARE	585,00	48,00	EUR	28 080,00	0,4 %
SPDR S&P 500 EUR HEDGED UCITS ETF (ACC)	95 011,00	7,58	EUR	720 012,36	10,3 %
Yhteensä				5 469 332,19	78,6 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	15 175,00	38,76	EUR	588 183,00	8,5 %
ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS	6 193,00	24,85	EUR	153 914,63	2,2 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP GBP	7 958,00	23,65	EUR	188 227,16	2,7 %
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS SMALLCAP	2 274,00	57,02	EUR	129 663,48	1,9 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	5 420,00	35,49	EUR	192 328,70	2,8 %
LYXOR ETF MSCI INDIA	4 988,00	17,07	EUR	85 135,18	1,2 %
Yhteensä				1 337 452,15	19,2 %
ETF-sijoitukset yhteensä				6 806 784,34	97,8 %
Kassa ja muut varat, netto				151 004,09	2,2 %
Rahaston arvo				6 957 788,43	100,0 %