



Front >

Front Varainhoito Oy

Sijoitusrahastojen Vuosikertomus 2017

Markkinakatsaus

KESKEISET TAPAHTUMAT TALOUS- JA SIIJOITUSYMPÄRISTÖSSÄ

Suhdannekehitys tarjosi vuonna 2017 pääosin positiivisia yllätyksiä. Euroalueella talouskasvu nopeutui noin 2,5 %:iin, Yhdysvaltojen yltyessä yli 3 %:iin vuoden loppua kohden. Kiinan ja useiden kehittyvien talouksien kasvu elpyi tai säilyi vahvana. Suurin muutos mielialoissa lienee tapahtunut kuitenkin Suomessa, sillä vielä vuoden 2016 syksyllä kotitalouksien ja yritysten odotukset olivat vaisuhkot, mutta vuoden 2017 lopulla huomattavan optimistiset. Raaka-aineiden hinnat elpyivät vuoden 2017 aikana, mutta inflaatio pysyi maltillisena. Inflaatiopelet kuitenkin lisääntyivät vuoden lopulla ja pitkäaikaiset korot nousivat varsinkin Yhdysvalloissa.

Vuotta 2017 leimasi poliittisen epävarmuuden vaimeneminen Euroopassa, mikä osaltaan tuki osakemarkkinoita. Varsinkin keväällä pidetyt Alankomaiden parlamenttivaalit ja Ranskan presidentinvaalit vaimensivat niitä pelkoja, mitä kesän 2016 brexit-äänestys oli aiheuttanut. Yhdysvalloissa uuden hallinnon vuosi näyttöytyi alkuvuonna sekavana, mutta vuoden lopulla aikaansaatu nk. suuri verouudistus lisäsi uskoa, että republikaanit kykenevät viemään uudistuksia läpi myös 2018. Euron vahvistumisen valuuttamarkkinoilla selittää merkittävältä osin poliittisen epävarmuuden väheneminen euroalueella, sillä rahapolitiikan ja korkoerojen perusteella dollarin ym. valuuttojen olisi pitänyt vahvistua euroon nähden. Rahapolitiikka ei muodostanutkaan yllätyksiä vuonna 2017, kun FED jatkoi odotetusti vähittäistä ohjauskorkojen nostoaan ja EKP jatkoi arvopaperiostojaan ja negatiivisten korkojen politiikkaansa. Kiina keskuspankki kiristi rahapolitiikkaansa alkuvuonna, kun maan talous kehittyi odotuksiakin vahvemmin.

KESKEISET MARKKINAMUUTOKSET

Sijoitusvuodesta 2017 tuli lopulta melko yllätyksetön, eli osakesijoittajalle varsin kohtalainen ja korkosijoittajalle vaisu. Osakemarkkinoiden tuoton pelasti teollisuusmaiden (DM) osalta syksy, kehittyvien markkinoiden tuotot olivat jo kesällä erinomaiset. Huomionarvoista tuottojen näkökulmasta oli valuuttakurssien suuri vaikutus eri markkinoiden euromääräiseen kokonaistuottoon. Valuuttakurssimuutoksista huolimatta teollisuusmaiden osakkeiden tuotot poikkesivat 2017 yllättävän vähän toisistaan. Japanin, Euroopan ja Suomen markkinoiden tuotto oli runsaat 10 %, Yhdysvaltojen jäädessä 7 %:iin, kun osingot huomioidaan kokonaistuotossa. Korkosijoitusten vuosi 2017 toisti vuoden 2016 kehitystä, mutta tuotot jäivät noin puoleen edellisvuodesta. Kuten 2016, HY-yrityslainat antoivat korkosijoittajan pääomaisuusluokista parhaan tuoton, vajaat 5 %, mutta valtionlainat ylsivät juuri ja juuri plussalle. IG-yrityslainojen tuotto asettui edellisten väliin, noin 2,5 %:iin.

FRONT STRATEGIA SIIJOITUSRAHASTO

Osakeriskin taktista säätelyä tehtiin lähinnä alkuvuonna, sillä markkinakehitys ei tarjonnut yhtä paljon mahdollisuuksia kuin edellisinä vuosina. Osakeriskä lisättiin keväällä ennen Ranskan presidentinvaaleja ja pienennettiin loppukevällä vahvan kurssinousun jälkeen. Osakkeet olivat koko vuoden lievässä alipainossa tai neutraalipainossa. Alipaino koski Yhdysvaltojen osakemarkkinoita. EM-markkinat olivat koko vuoden ylipainossa.

Maapainotuksissa tehtiin suurimmat muutokset keväällä, kun Euroopan painoa kasvatettiin ja Yhdysvaltojen pienennettiin. Syksyllä Euroopan painoa jälleen pienennettiin ja Yhdysvaltojen kasvatettiin. Toimialastrategiaa muutettiin syksyllä ja loppuvuonna, kun teknologiatoimialan painoa pienennettiin vuosia jatkuneen vahvan kurssinousun jälkeen ja tilalle otettiin yrityksiä, joiden liiketoiminta liittyy automaatioon ja robotiikkaan.

Korkosijoituksissa muutoksia tehtiin vuoden aikana vähemmän, mutta loppukesällä vähennettiin Yhdysvaltojen valtionlainoja ja tilalle otettiin kultaan sijoittavaa etf:ää. Lokakuussa lisättiin korkean tuoton IG-yrityslainoja. HY-yrityslainat olivat koko vuoden ylipainossa korkosalkussa. Salkun duraatio oli vertailuindeksiä lyhyempi koko vuoden.



FRONT MALTILLINEN SIIJOITUSRAHASTO

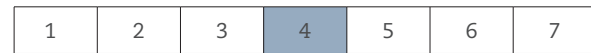
Maltillinen Sijoitusrahastossa noudatettiin Strategia Sijoitusrahastoa vastaavia salkkumuutoksia huomioiden pienempi osakepaino ja suurempi korkopaino.



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

FRONT SUOMI SIIJOITUSRAHASTO

Front Suomi toimi vain tammi- ja helmikuun ennen lakkauttamistaan. Sijoitukset realisoitiin alkuvuonna useassa erässä myyntien ajoitusriski hajauttaen. Ennen lakkauttamistaan kaikki rahaston varat olivat käteistä.



FRONT SIGNAL ERIKOISSIIJOITUSRAHASTO

Signal erikoissijoitusrahaston vuosi alkoi hyvin, ja Q1 tuotto oli selvästi positiivinen. Tämän jälkeen markkinaolosuhteet muuttuivat trendi-/momentum strategialle haastavaksi. Kansainvälisten osakemarkkinoiden trendinomaista nousu kompensoitui euron trendinomaisella vahvistumisella kaikkia päävaluuttoja vastaan. Valuutta- ja osakemarkkinoiden yhteisvaikutuksena lopputuloksena oli sideways tyyppinen markkinatrendi (rahasto ei käytä valuuttasuojauksia), joka ei tarjoa tuottomahdollisuuksia trendi-/momentum strategialle. Tämän lisäksi rahastoon kohdistui toukokuussa tapahtumariski, kun Brasilian presidentin lajuskriisin yhteydessä rahaston sijoituskohteena olleen Latinalaisen Amerikan ETF rahaston kurssi tippui yhdessä päivässä yli 10%.

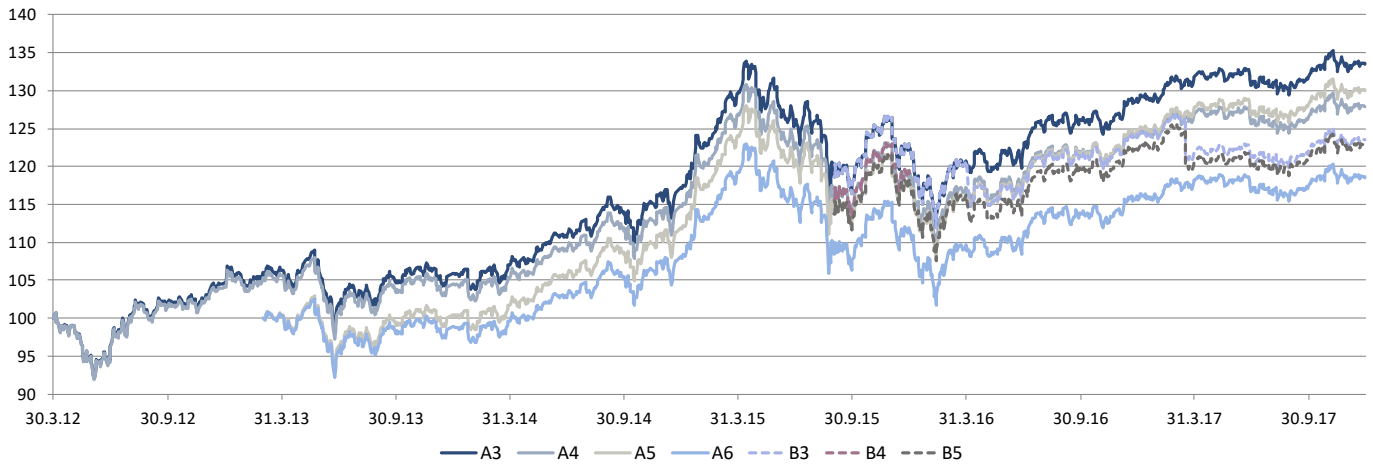
Markkinatilanteen ja mallissa havaittujen kehityskohteiden vuoksi rahaston sijoitusstrategiaa muutettiin 1.10.2017 alkaen. Muutosten yhteydessä rahaston hajautusta lisättiin ja mallin reagoitinopeutta markkinamuutoksiin parannettiin.

Vuoden 2018 alkaessa markkinatilanne näyttää rahaston strategian kannalta hieman paremmalta, mutta voi edelleen jatkua haastavana.



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

Arvostushistoria



Avaintiedot

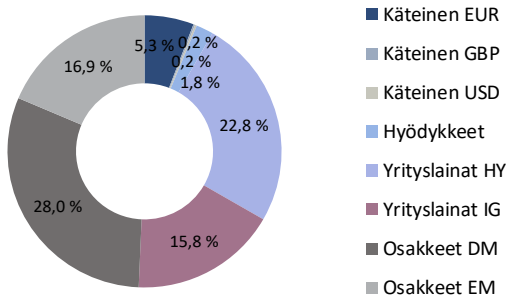
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo (€)	48 819 545,08	57 480 330,66	64 361 278,91
Omistajien lukumäärä	172	197	227
Osuuksien lukumäärä A3	229 873,26	286 482,82	353 665,73
Osuuksien lukumäärä A4	18 705,77	19 434,81	25 885,20
Osuuksien lukumäärä A5	85 299,56	106 975,33	123 247,64
Osuuksien lukumäärä A6	51,32	51,32	191,48
Osuuksien lukumäärä B3	20 093,69	22 868,97	21 436,48
Osuuksien lukumäärä B4	0,00	0,00	0,00
Osuuksien lukumäärä B5	17 431,18	17 432,19	7 094,37
Osuuden arvo A3	133,5688	128,4897	122,4289
Osuuden arvo A4	127,9296	123,9890	119,0274
Osuuden arvo A5	130,0439	124,2905	117,6625
Osuuden arvo A6	118,6075	115,5406	111,4863
Osuuden arvo B3	123,5614	123,7407	122,4289
Osuuden arvo B4	127,9296	123,9889	119,0274
Osuuden arvo B5	122,8273	122,1684	117,6625
Hallinnointipalkkio (€)	329 252,44	366 727,55	457 870,43
Säilytyspalkkio (€)	54 895,25	59 541,10	70 100,43

Tunnusluvut

	31.12.2017
Juoksevat kulut A3/B3	1,15 %
Juoksevat kulut A4/B4	1,90 %
Juoksevat kulut A5/B5	0,50 %
Juoksevat kulut A6	2,40 %
Volatiliteetti 12 kk A3/A4/A5/A6	4,40 %/4,40 %/4,40 %/4,40 %
Volatiliteetti 12 kk B3/B4/B5	5,88 %/4,40 %/5,87 %
Sharpen luku A3/A4/A5/A6	0,95/0,77/1,10/0,65
Sharpen luku B3/B4/B5	0,02/0,77/0,13
Salkun kiertonopeus	8,90 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3/B3	0,75 %/0,1 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A4/B4	1,5 %/0,1 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A5/B5	0,1 %/0,1 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A6	2,0 %/0,1 %
Hallinnointipalkkiot sijoituksista muihin rahastoihin	268,16

Sijoitusten jakauma

OMAISUUSLUOKKAJAKAUMA



Sijoitukset

31.12.2017

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)					
DB X-TRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF (DR)	2 638,00	178,43	EUR	470 698,34	0,96 %
DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	19 792,00	79,91	EUR	1 581 578,72	3,24 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE INDEX UCITS ETF (DR)	28 275,00	25,24	EUR	713 661,00	1,46 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INDUSTRIALS INDEX UCITS ETF (DR)	63 889,00	29,93	EUR	1 912 197,77	3,92 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY INDEX UCITS ETF (DR)	19 636,00	21,28	EUR	417 755,90	0,86 %
DB X-TRACKERS S&P/ASX 200	12 644,00	34,43	EUR	435 332,92	0,89 %
DB X-TRACKERS SMI [®] UCITS ETF (DR)	7 751,00	83,51	EUR	647 286,01	1,33 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	1 652,00	216,16	EUR	357 103,09	0,73 %
ISHARES MSCI CANADA - B UCITS ETF	2 033,00	110,82	EUR	225 297,06	0,46 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (ACC) (SXRW)	9 181,00	130,17	EUR	1 195 090,77	2,45 %
LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD UTILITIES	5 368,00	185,02	EUR	993 187,36	2,03 %
LYXOR UCITS MSCI WORLD TELECOMMUNICATION SERVICES	7 306,00	103,19	EUR	753 906,14	1,54 %
OMXH25 INDEX SHARE	40 157,00	44,50	EUR	1 786 986,50	3,66 %
ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCITS ETF USD (ACC)	222 631,00	6,38	EUR	1 419 272,63	2,91 %
Yhteensä				12 909 354,21	26,44 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
DB X-TRACKERS HARVEST CSI 300 INDEX UCITS ETF	147 443,00	10,22	EUR	1 506 867,46	3,09 %
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	101 254,00	39,22	EUR	3 971 181,88	8,13 %
DB X-TRACKERS MSCI EMERGING MARKETS TRN INDEX	19 443,00	40,22	EUR	781 997,46	1,60 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP	16 329,00	26,63	EUR	434 841,27	0,89 %
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS SMALLCAP	10 261,00	64,61	EUR	662 963,21	1,36 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	20 459,00	36,34	EUR	743 480,06	1,52 %
LYXOR ETF MSCI INDIA	31 261,00	16,68	EUR	521 433,48	1,07 %
ETF LYXOR RUSSIA	13 025,00	30,02	EUR	391 010,50	0,80 %
Yhteensä				9 013 775,32	18,46 %
Yrityslainat HY					
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND CHF HEDGED UCITS ETF	10 388,00	78,84	EUR	819 028,41	1,68 %
ISHARES \$ HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	9 626,00	86,53	EUR	832 937,78	1,71 %
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	77 434,00	107,31	EUR	8 309 442,54	17,02 %
SPDR BARCLAYS EURO HIGH YIELD BOND UCITS ETF	20 110,00	58,55	EUR	1 177 440,50	2,41 %
Yhteensä				11 138 849,23	22,82 %
Yrityslainat IG					
DB X-TRACKERS IBOXX EUR CORPORATES YIELD PLUS UCITS ETF (DR)	58 647,00	16,23	EUR	951 840,81	1,95 %
ISHARES BG EURO CORP BOND	51 689,00	130,88	EUR	6 765 056,32	13,86 %
ISHARES GBP CORPORATE BOND 0-5YR UCITS ETF	3 526,00	120,06	EUR	423 315,34	0,87 %
Yhteensä				8 140 212,47	16,67 %
Valtionlainat					
DB X II HARVEST CSI CHINA SOV BOND UCITS ETF (DR)	47 286,00	18,00	EUR	851 148,00	1,74 %
DB X-TRACKERS II-EUROZONE GOVERNMENT BOND 10-15 UCITS ETF(DR)	3 049,00	274,45	EUR	836 798,05	1,71 %
ISHARES BARCLAYS \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	10 388,00	109,61	EUR	1 138 628,68	2,33 %
ISHARES EMERGING ASIA LOCAL GOVERNMENT BOND	8 577,00	79,64	EUR	683 072,28	1,40 %
SPDR BARCLAYS 1 - 5 YEAR GILT UCITS ETF	7 402,00	57,59	EUR	426 281,18	0,87 %
Yhteensä				3 935 928,19	8,06 %
Hyödykkeet					
SOURCE PHYSICAL GOLD ETC	8 546,00	105,49	EUR	901 517,54	1,85 %
				901 517,54	1,85 %
ETF-sijoitukset yhteensä				46 039 636,96	92,46 %
Kassa ja muut varat, netto				2 779 908,12	5,69 %
Rahaston arvo				48 819 545,08	98,15 %

Tuloslaskelma EUR

	1.1.-31.12.2017	1.1.-31.12.2016
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	1 914 522,56	2 318 024,26
Osinkotuotot	782 952,46	864 616,63
Korkotuotot	5 197,56	14 910,58
Muut tuotot	0,00	28 514,40
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-384 147,69	-426 268,65
Muut kulut	-79 411,40	-26 608,20
Tilikauden voitto / tappio	2 239 113,49	2 771 189,02

Tase EUR

	31.12.2017	31.12.2016
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	46 039 636,96	49 284 632,77
Myyntisaamiset	0,00	0,00
Muut saamiset	0,00	4 198,70
Rahat ja pankkisaamiset	2 807 803,30	8 224 968,90
Vastaavaa yhteensä	48 847 440,26	57 513 800,37
Vastattavaa		
Rahaston arvo	48 819 545,08	57 480 330,66
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	0,00
Muut velat	27 612,87	33 279,77
Siirtovelat	282,31	189,94
Vastattavaa yhteensä	48 847 440,26	57 513 800,37

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta no 231/2014. Tilinpäätöksen arvostusmenetelmät perustuvat sijoitusrahaston sääntöjen määräyksiin rahaston arvon laskemisesta.

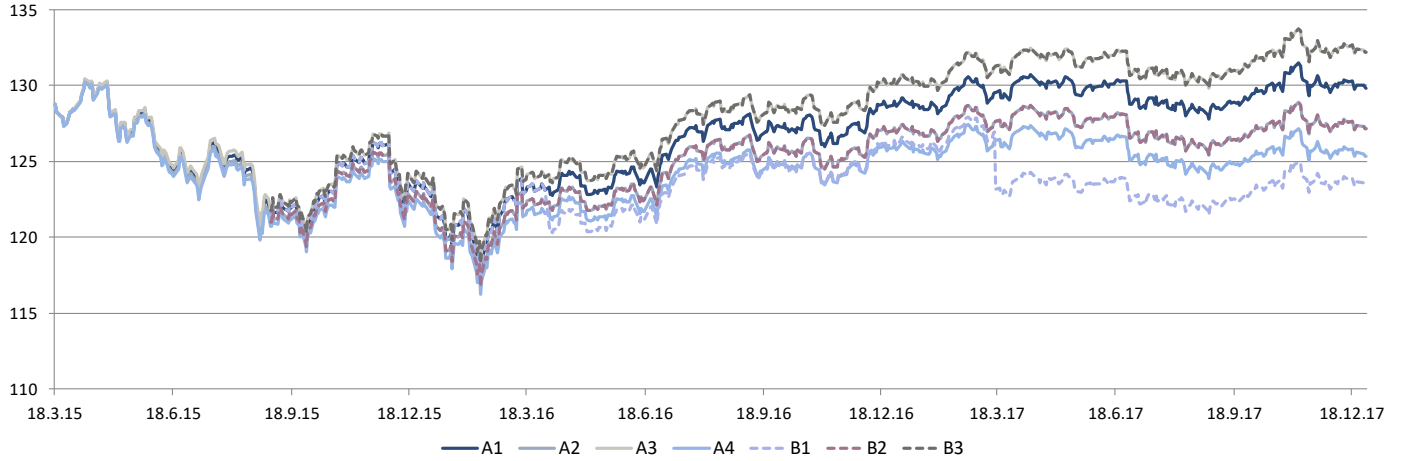
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1.-31.12.2017	1.1.-31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 745 529,44	1 197 318,62
Luovutustappiot	-12 847,19	-87 168,49
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	841 426,99	74 731,91
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	172 469,20	744 723,55
Luovutustappiot	-227 849,70	-143 709,82
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-576 903,18	532 128,50
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	0,00
Luovutustappiot	-3 084,96	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-24 218,04	0,00
Yhteensä	1 914 522,56	2 318 024,26
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 529 654,77	2 653 231,41
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 289 349,00	-2 046 377,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	118 808,05	121 839,62

Sijoitusrahaston palkkiokulut sisältävät 268,16 euroa Rahastoyhtiölle maksettua palkkiota rahaston toiseen Rahastoyhtiön rahastoon tehdyistä sijoituksista.

	31.12.2017	31.12.2016
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	57 480 330,66	64 361 278,91
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 786 451,35	10 348 211,93
Rahasto-osuuksien lunastukset	-22 488 007,45	-19 861 980,78
Tuotonjako	-198 342,97	-138 368,42
Tilikauden voitto / tappio	2 239 113,49	2 771 189,02
Rahaston arvo 31.12.	48 819 545,08	57 480 330,66
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.		
Jaetut tuotot edellisen tilikauden tuloksesta	0,00	0,00
Uudelleen sijoitetut tuotot	0,00	0,00

Annetut vakuudet ja vastuut
Rahasto ei ole antanut vakuuksia eikä sillä ole taseen ulkopuolisia vastuita

Arvostushistoria



Avaintiedot

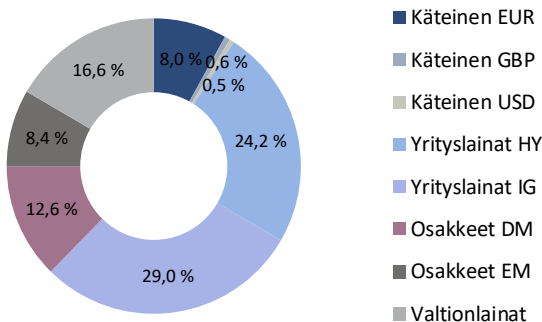
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo (€)	12 884 103,11	20 789 424,82	21 489 643,13
Omistajien lukumäärä	68	78	80
Osuuksien lukumäärä A1	56 738,72	94 465,06	104 293,04
Osuuksien lukumäärä A2	977,27	1840,94	343,71
Osuuksien lukumäärä A3	40 761,69	64 274,77	69 025,76
Osuuksien lukumäärä A4	18,59	0,00	0,00
Osuuksien lukumäärä B1	0,00	322,49	322,49
Osuuksien lukumäärä B2	0,00	0,00	0,00
Osuuksien lukumäärä B3	0,00	0,00	0,00
Osuuden arvo A1	129,8542	128,6291	123,2642
Osuuden arvo A2	127,1723	126,9184	122,5379
Osuuden arvo A3	132,2252	130,1314	123,8981
Osuuden arvo A4	125,3634	125,7886	122,0544
Osuuden arvo B1	123,4666	126,0564	123,2642
Osuuden arvo B2	127,1721	126,9180	122,5377
Osuuden arvo B3	132,2252	130,1314	123,8981
Hallinnointipalkkio (€)	79 534,60	107 669,87	70 641,37
Säilytyspalkkio (€)	16 343,91	21 286,64	14 488,83

Tunnusluvut

	31.12.2017
Juoksevat kulut A1/B1	1,13 %
Juoksevat kulut A2/B2	1,88 %
Juoksevat kulut A3/B3	0,48 %
Juoksevat kulut A4	2,38 %
Volatiliteetti 12 kk A1/A2/A3/A4	2,98 %/2,98 %/2,98 %/2,98 %
Volatiliteetti 12 kk B1/B2/B3	4,19 %/ 2,98 %/2,98 %
Sharpen luku A3/A4/A5/A6	0,39/0,14/0,61/-0,04
Sharpen luku B1/B2/B3	-0,44/0,14/0,61
Salkun kiertonopeus	-10,46 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A1/B1	0,75 %/0,1 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A2/B2	1,5 %/0,1 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3/B3	0,1 %/0,1 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A4	2,0 %/0,1 %
Hallinnointipalkkiot sijoituksista muihin rahastoihin	266,60

Sijoitusten jakauma

OMAISUUSLUOKKAJAKAUMA



Sijoitukset

31.12.2017

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)					
DB X-TRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF (DR)	274,00	178,43	EUR	48 889,82	0,38 %
DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	1 668,00	79,91	EUR	133 289,88	1,03 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE INDEX UCITS ETF (DR)	3 308,00	25,24	EUR	83 493,92	0,65 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INDUSTRIALS INDEX UCITS ETF (DR)	7 206,00	29,93	EUR	215 675,58	1,67 %
ISHARES MSCI CANADA - B UCITS ETF	588,00	110,82	EUR	65 162,16	0,51 %
DB X-TRACKERS S&P/ASX 200	1 621,00	34,43	EUR	55 811,03	0,43 %
DB X-TRACKERS SMI® UCITS ETF (DR)	1 071,00	83,51	EUR	89 439,21	0,69 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	342,00	216,16	EUR	73 928,12	0,57 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (ACC) (SXRW)	1 279,00	130,17	EUR	166 487,43	1,29 %
ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCITS ETF USD (ACC)	25 057,00	6,38	EUR	159 738,38	1,24 %
LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD UTILITIES	607,00	185,02	EUR	112 307,14	0,87 %
LYXOR UCITS MSCI WORLD TELECOMMUNICATION SERVICES	673,00	103,19	EUR	69 446,87	0,54 %
OMXH25 INDEX SHARE	5 641,00	44,50		251 024,50	1,95 %
Yhteensä				1 524 694,04	11,83 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
DB X-TRACKERS HARVEST CSI 300 INDEX UCITS ETF	20 733,00	10,22	EUR	211 891,26	1,64 %
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	11 464,00	39,22	EUR	449 618,08	3,49 %
DB X-TRACKERS MSCI EMERGING MARKETS TRN INDEX	5 001,00	40,22	EUR	201 140,22	1,56 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP	2 341,00	26,63	EUR	62 340,83	0,48 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	2 796,00	36,34	EUR	101 606,64	0,79 %
LYXOR ETF MSCI INDIA	6 284,00	16,68	EUR	104 817,12	0,81 %
ETF LYXOR RUSSIA	1 896,00	30,02	EUR	56 917,92	0,44 %
Yhteensä				1 188 332,07	9,22 %
Yrityslainat HY					
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND CHF HEDGED UCITS ETF	2 778,00	78,84	EUR	219 027,81	1,70 %
ISHARES \$ HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	3 961,00	86,53	EUR	342 745,33	2,66 %
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	22 232,00	107,31	EUR	2 385 715,92	18,52 %
SPDR BARCLAYS EURO HIGH YIELD BOND UCITS ETF	2 959,00	58,55	EUR	173 249,45	1,34 %
Yhteensä				3 120 738,51	24,22 %
Yrityslainat IG					
ISHARES BG EURO CORP BOND	18 202,00	130,88	EUR	2 382 277,76	18,49 %
ISHARES GBP CORPORATE BOND 0-5YR UCITS ETF	1 944,00	120,06	EUR	233 387,70	1,81 %
SPDR BARCLAYS EURO CORPORATE BOND UCITS ETF	16 827,00	57,83	EUR	973 105,41	7,55 %
DB X-TRACKERS IBOXX EUR CORPORATES YIELD PLUS UCITS ETF (DR)	23 224,00	16,23	EUR	376 925,52	2,93 %
Yhteensä				3 965 696,39	30,78 %
Valtionlainat					
DB X II HARVEST CSI CHINA SOV BOND UCITS ETF (DR)	25 161,00	18,00	EUR	452 898,00	3,52 %
DB X-TRACKERS II-EUROZONE GOVERNMENT BOND 10-15 UCITS ETF(DR)	1 279,00	274,45	EUR	351 021,55	2,72 %
ISHARES BARCLAYS \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	4 629,00	109,61	EUR	507 384,69	3,94 %
ISHARES EMERGING ASIA LOCAL GOVERNMENT BOND	4 515,00	79,64	EUR	359 574,60	2,79 %
SPDR BARCLAYS 1 - 5 YEAR GILT UCITS ETF	4 066,00	57,59	EUR	234 160,94	1,82 %
Yhteensä				1 905 039,78	14,79 %
ETF-sijoitukset yhteensä				11 704 500,79	90,84 %
Kassa ja muut varat, netto				1 179 602,32	9,16 %
Rahaston arvo				12 884 103,11	91,29 %

Tuloslaskelma EUR

	1.1.-31.12.2017	1.1.-31.12.2016
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	127 814,12	745 637,72
Osinkotuotot	275 919,63	340 805,24
Korkotuotot	576,77	5 935,42
Muut tuotot	67,74	7 579,24
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-95 878,51	-128 956,51
Muut kulut	-50 409,57	-12 396,29
Tilikauden voitto / tappio	258 090,18	958 604,81

Tase EUR

	31.12.2017	31.12.2016
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	11 704 500,79	18 044 217,51
Myyntisaamiset	0,00	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	1 185 848,04	2 755 477,33
Vastaavaa yhteensä	12 890 348,83	20 799 694,84
Vastattavaa		
Rahaston arvo	12 884 103,11	20 789 424,82
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	0,00
Muut velat	5 950,48	10 098,54
Siirtovelat	295,24	171,48
Vastattavaa yhteensä	12 890 348,83	20 799 694,84

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta no 231/2014. Tilinpäätöksen arvostusmenetelmät perustuvat sijoitusrahaston sääntöjen määräyksiin rahaston arvon laskemisesta.

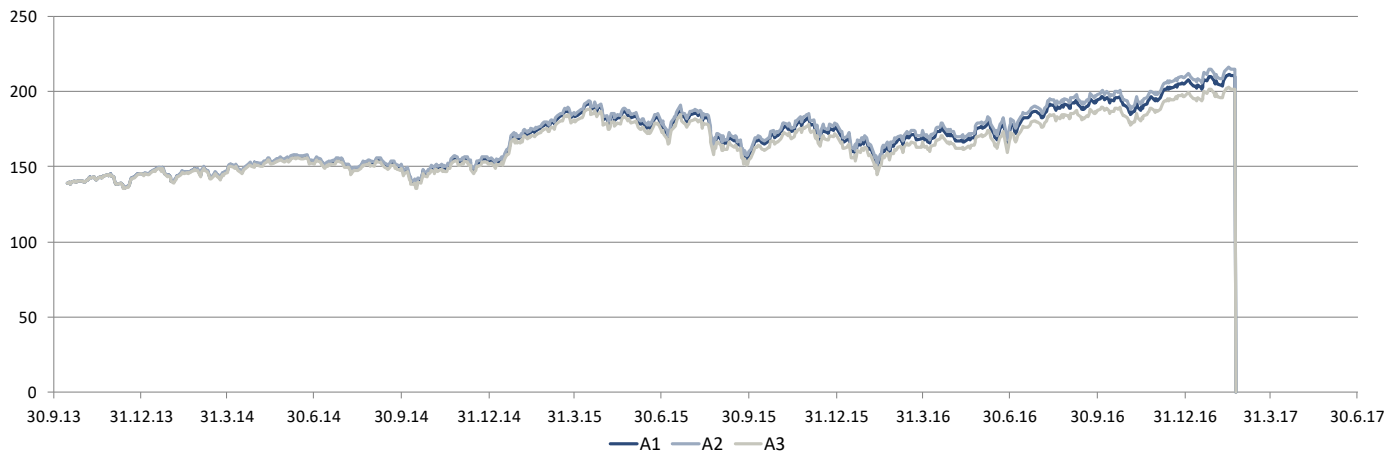
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1.-31.12.2017	1.1.-31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	216 596,29	12 961,91
Luovutustappiot	-29 264,30	-230 187,96
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	201 530,44	432 285,77
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	41 599,79	108 825,54
Luovutustappiot	-77 180,12	-69 012,52
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-225 468,02	490 764,98
Yhteensä	127 814,08	745 637,72
Sijoitusten käyvän arvon nousut	364 168,50	979 533,53
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-388 106,08	-56 482,78
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	31 493,86	47 375,92

Sijoitusrahaston palkkiokulut sisältävät 1 993,56 euroa Rahastoyhtiölle maksettua palkkiota rahaston toiseen Rahastoyhtiön rahastoon tehdyistä sijoituksista.

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	20 789 424,81	21 489 643,13
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 671 376,56	4 713 702,05
Rahasto-osuuksien lunastukset	-9 833 568,89	-6 371 730,13
Tuotonjako	-1 219,59	-795,05
Tilikauden voitto / tappio	258 090,18	958 604,81
Rahaston arvo 31.12.	12 884 103,08	20 789 424,81
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	12 884 103,08	20 789 424,81
Jaetut tuotot edellisen tilikauden tuloksesta	0,00	0,00
Uudelleen sijoitetut tuotot	0,00	0,00

Annetut vakuudet ja vastuut
Rahasto ei ole antanut vakuuksia eikä sillä ole taseen ulkopuolisia vastuuta

Arvostushistoria



Avaintiedot

	31.1.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo (€)	0	1 164 131,00	2 477 883,06
Omistajien lukumäärä	0	54	62
Osuuksien lukumäärä A1	0	4 537,85	11 079,52
Osuuksien lukumäärä A2	0	801,42	2 287,67
Osuuksien lukumäärä A3	0	343,45	714,90
Osuuden arvo A1	0	204,7265	175,7885
Osuuden arvo A2	0	209,0470	178,3388
Osuuden arvo A3	0	196,6748	170,9936
Hallinnointipalkkio (€)	1 074,22	16 398,61	21 421,86
Säilytyspalkkio (€)	149,99	2 360,02	2 859,14

Tunnusluvut

	31.12.2017
Juoksevat kulut A1	- *
Juoksevat kulut A2	- *
Juoksevat kulut A3	- *
Juoksevat kulut A4	- *
Volatiliteetti 12 kk A1/A2/A3/A4	- *
Sharpen luku A1/A2/A3/A4	- *
Salkun kiertonopeus	- *
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A1	0,75 %/0,1 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A2	0,10 %/0,1 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3	2,00 %/0,1 %

* Suomi sijoitusrahasto on lopetettu 28.02.2017

Sijoitusten jakauma

Sijoitukset

31.12.2017

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
Sijoitukset yhteensä	0	0	0	0	0%
Kassa ja muut varat, netto	0	0	0	0	0%
Rahaston arvo	0	0	0	0	0%

Tuloslaskelma EUR

	1.1.-28.2.2017	1.1.-31.12.2016
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	30 004,87	279 121,76
Osinkotuotot	0,00	96 250,31
Korkotuotot	0,00	0,00
Muut tuotot	0,00	0,00
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	1 224,21	18 508,63
Muut kulut	600,46	895,17
Tilikauden voitto / tappio	28 180,20	355 968,27

Tase EUR

	28.2.2017	31.12.2016
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	0,00	1 097 207,52
Myyntisaamiset	0,00	7 420,88
Rahat ja pankkisaamiset	0,00	60 840,88
Vastaavaa yhteensä	0,00	1 165 469,28
Vastattavaa		
Rahaston arvo	0,00	1 164 131,01
Vieras pääoma	0,00	0,00
Ostovelat	0,00	0,00
Muut velat	0,00	0,00
Siirtovelat	0,00	1 338,27
Vastattavaa yhteensä	0,00	1 165 469,28

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta no 231/2014. Tilinpäätöksen arvostusmenetelmät perustuvat sijoitusrahaston sääntöjen määräyksiin rahaston arvon laskemisesta.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1.-28.2.2017	1.1.-31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	244 741,81	498 814,24
Luovutustappiot	-36 175,75	-116 391,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	178 561,19	-103 300,70
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	0,00
Luovutustappiot	0,00	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	0,00
Yhteensä	387 127,25	279 121,76
Sijoitusten käyvän arvon nousut	222 723,69	201 712,76
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-44 162,50	-305 013,46
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2 258,98	3 458,42

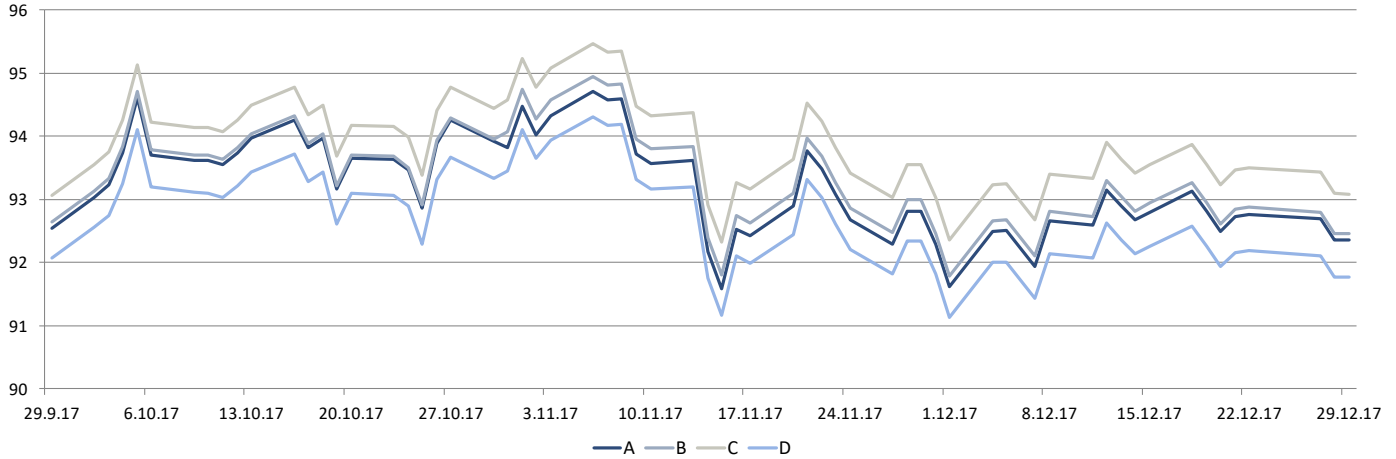
Sijoitusrahaston palkkiokulut sisältävät 1 993,56 euroa Rahastoyhtiölle maksettua palkkiota rahaston toiseen Rahastoyhtiön rahastoon tehdyistä sijoituksista.

Taseen liitetiedot (EUR)	28.2.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	1 164 131,01	2 477 883,06
Rahasto-osuuksien merkinnät	0,00	100 004,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	1 192 311,21	1 769 724,32
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto / tappio	28 180,20	355 968,27
Rahaston arvo 31.12.	0,00	1 164 131,01
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	0,00	1 164 131,01
Jaetut tuotot edellisen tilikauden tuloksesta	0,00	0,00
Uudelleen sijoitetut tuotot	0,00	0,00

Annetut vakuudet ja vastuut

Rahasto ei ole antanut vakuuksia eikä sillä ole taseen ulkopuolisia vastuuta

Arvostushistoria



Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo (€)	3 019 424,38	3 464 848,71	-
Omistajien lukumäärä	59	53	-
Osuuksien lukumäärä A1	27 823,42	31 706,61	-
Osuuksien lukumäärä A2	4 142,24	3 119,01	-
Osuuksien lukumäärä A3	717,03	501,80	-
Osuuksien lukumäärä A4	0,00	0,00	-
Osuuden arvo A1	92,3570	98,0915	-
Osuuden arvo A2	92,4580	98,0442	-
Osuuden arvo A3	93,0864	98,1948	-
Osuuden arvo A4	91,76837	97,7993	-
Hallinnointipalkkio (€)	15 953,24	7 609,91	-
Säilytyspalkkio (€)	3 592,8	1 917,03	-

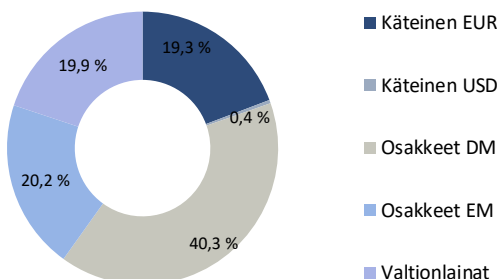
Tunnusluvut

	31.12.2017
Juoksevat kulut A1	0,54 %
Juoksevat kulut A2	1,54 %
Juoksevat kulut A3	0,54 %
Juoksevat kulut A4	2,04 %
Volatiliteetti 12 kk A1/A2/A3/A4	8,47 %/ 8,47 %/ 8,48 %/ 8,47 %
Sharpen luku A1/A2/A3/A4	*
Salkun kiertonopeus	535,32 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A1	0,00 %/0,12 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A2	1,00 %/0,12 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3	0,00 %/0,12 %
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A4	1,50 %/0,12 %

*Rahastosarja aloitettu 30.6.2015

Sijoitusten jakauma

OMAIUUSLUOKKAJAKAUMA



Sijoitukset

31.12.2017

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)					
DB X-TRACKERS MSCI USA INDEX UCITS ETF	10 196,00	59,64	EUR	608 089,44	20,14 %
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	5 685,00	107,30	EUR	610 000,50	20,20 %
Yhteensä				1 218 089,94	40,34 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
COMSTAGE ETF MSCI PACIFIC TRN	11 625,00	52,50	EUR	610 312,50	20,21 %
Yhteensä				1 701 466,12	20,21 %
Valtionlainat					
ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 3-5YR UCITS ETF	3 550,00	169,77	EUR	602 683,50	19,96 %
Yhteensä				602 683,50	19,96 %
ETF-sijoitukset yhteensä				2 397 364,18	80,51 %
Kassa ja muut varat, netto				588 338,44	19,49 %
Rahaston arvo				3 019 424,38	100,00 %

Tuloslaskelma EUR

	1.1.-31.12.2017	30.6.-31.12.2016
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-175 931,75	-77 373,28
Osinkotuotot	25 795,69	17 883,87
Korkotuotot	7 827,08	236,81
Muut tuotot	0,00	16 100,38
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-19 609,59	-9 526,94
Muut kulut	-32 794,68	-5 972,13
Tilikauden voitto / tappio	-194 713,25	-58 651,29

Tase EUR

	31.12.2017	31.12.2016
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 431 085,94	2 397 364,18
Rahat ja pankkisaamiset	588 934,55	1 068 075,56
Vastaavaa yhteensä	3 020 020,49	3 465 439,74
Vastattavaa		
Rahaston arvo	3 019 426,50	3 464 848,71
Vieras pääoma		
Muut velat	593,99	591,03
Vastattavaa yhteensä	3 020 020,49	3 465 439,74

Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta no 231/2014. Tilinpäätöksen arvostusmenetelmät perustuvat sijoitusrahaston sääntöjen määräyksiin rahaston arvon laskemisesta.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1.-31.12.2017	30.6.-31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Luovutusvoitot	67 700,78	18 431,71
Luovutustappiot	-132 569,28	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	65 038,18	-20 228,80
Korkosidonnaiset erät		
Luovutustappiot	0,00	-4 769,14
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät	-7 047,90	0,00
Luovutustappiot	-169 053,53	-70 807,05
Yhteensä	-175 931,75	-77 373,28
Sijoitusten käyvän arvon nousut	65 038,18	25 913,09
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-7 047,90	-46 141,89
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	56 842,04	26 927,85

Taseen liitetiedot (EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	3 464 848,71	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	321 383,59	3 523 500,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-572 092,55	0,00
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto / tappio	-194 713,25	-58 651,29
Rahaston arvo 31.12.	3 019 426,50	3 464 848,71
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 019 426,50	3 464 848,71
Jaetut tuotot edellisen tilikauden tuloksesta	-	-
Uudelleen sijoitetut tuotot	-	-

Annetut vakuudet ja vastuut
Rahasto ei ole antanut vakuuksia eikä sillä ole taseen ulkopuolisia vastuita

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta 231/2014. Tilinpäätöksen arvostusmenetelmät perustuvat sijoitusrahaston sääntöjen määräyksiin rahaston arvon laskemisesta.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Seuraavassa on esitetty rahastokohtaisilla sivuilla raportoitavien tunnuslukujen laskentaperiaatteet. Tunnusluvut on laskettu Finanssialan Keskusliiton suosituksen mukaisesti.

Juoksevat kulut

Juoksevat kulut sisältävät sijoitusrahastolta veloittavat kulut poislukien kaupankäynnin välityspalkkiot. Juoksevat kulut lasketaan seuraavalla kaavalla:

Juoksevat kulut = A + B + C + D , jossa

A = Hallinnointipalkkio prosentteina vuodessa. Tuotosidonnaiset palkkiot on ilmoitettu erikseen.

B = Säilytyspalkkio prosentteina vuodessa.

C = Rahaston pääomasta veloittavat tilinhoito- ja muut pankkikulut.

D = Mahdolliset muut palkkiot, joita rahastojen sääntöjen mukaan voidaan veloittaa suoraan rahaston pääomasta. Suomeen rekisteröidyissä rahastoissa tällaisia ovat ainoastaan kaupankäyntikulut, joita kuitenkin Finanssialan Keskusliiton suosituksen mukaisesti ei ole sisällytetty tunnuslukuun.

Salkun kierto nopeus

Kiertonopeus kuvaa rahaston salkunhoidon aktiivisuutta. Mitä suurempi kiertonopeus on, sitä aktiivisemmin rahastolla on käyty kauppaa suhteutettuna sen keskimääräiseen pääomaan. Kiertonopeus lasketaan seuraavalla kaavalla:

Kiertonopeus = $(\text{Summa 1} - \text{Summa 2}) / M * 100$

Summa 1 = Arvopapereilla tehdyt transaktiot yhteensä = X+Y

Summa 2 = Rahasto-osuuksilla tehdyt transaktiot yhteensä = S+T

M = Nettovarojen keskimääräinen kokonaisarvo

Sharpe

Sharpen mittari mittaa tuottoa sen riskiin suhteutettuna. Sharpen luku lasketaan jakamalla sijoituksen vuosittainen ylituotto riskittömään sijoitukseen nähden sijoituksen volatilitteetilla. Volatilitteetin laskennassa on käytetty päivätuottoja.

Volatilitteetti

Volatilitteetti mittaa rahaston tuoton heilahtelua ja siten rahastosijoituksen tuottoon liittyvää riskiä. Matemaattisesti volatilitteetti on rahaston tuottojen keskihajonta, joka ilmoitetaan prosentteina vuodessa. Laskennassa on käytetty päivätuottoja.


Tiedot palkitsemisesta

Rahastoyhtiössä työskenteli tilikauden aikana yhteensä 3 henkilöä, ja lisäksi kahdelle osuudenomistajien valitsemalle hallituksen jäsenelle maksettiin kokouspalkkioita. Yhteensä tilikauden aikana maksettiin palkkoja ja palkkioita 218.525,57 euroa, josta muuttuvien palkkojen osuus oli 18.345,87 euroa. Sijoitusrahastoista ei maksettu palkkoja tai palkkioita suoraan. Muuttuvat palkat ja palkkiot määräytyvät sovittuna prosenttina Front-konsernin liikevoitosta. Sisäinen tarkastuksen suorittamassa riippumattomassa palkitsemisjärjestelmän noudattamisen arvioinnissa ei tullut esiin sääntöjenvastaisuuksia.

Front Varainhoito Oy

Tilinpäätöksen allekirjoitus

Helsingissä 22. 2. 2018



Hannu Kananen
puheenjohtaja



Pekka Rikala
jäsen



Toni Rönkkö
jäsen



Heikki Nykänen
jäsen



Tony Ingman
jäsen

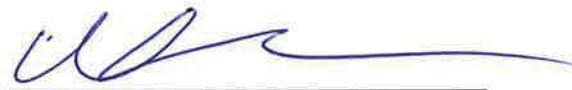
Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus

Helsingissä 23. 2. 2018

KPMG Oyj Ab


Timo Nummi
KHT



Mikko Kylliäinen
KHT
Osuudenomistajien valitsema tilintarkastaja