

Front >

Front Varainhoito Oy

Sijoitusrahastojen Vuosikertomus 2018



TALOUS- JA MARKKINAYMPÄRISTÖ

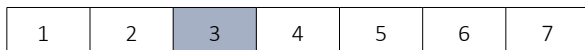
Vuonna 2018 suhdannekehitys maailmalla oli tyydyttävää. Euroalueen kokonaistuotanto kohosi noin 2 %, USA:n kasvu oli 3 % ja vaikka Kiinan talous jarrutti hitaimmilleen sitten vuoden 1990, tuotanto kohosi 6,6 % vuotta aiemmasta. USA:n kasvu oli selvästi pitkän aikavälin kasvuvauhtia nopeampaa ja yritysten tulokset paranivat reippaasti. Talous toimi lähellä täyskapasiteettia ja työttömyys laski alimmilleen vuosikymmeniin. Vauhti oli siinä määrin kova, että USA:n keskuspankki joutui kiristämään rahapolitiikkaansa, mikä ajoi lyhyitä markkinakorkoja ylös. Korkotason nousu ja korkokäyrän tasoittuminen hermostuttivat sijoittajia, sillä tämän katsottiin merkitsevän talouden suhdannehuipun lähestymistä. Vuoden jälkipuoliskolla epävarmuustekijät lisääntyivät sekä USA:ssa että muualla maailmassa. Odotukset USA:n talouskasvun hidastumisesta vahvistuivat syksyn aikana ja euroalueen sekä Aasian talouskasvun hiipumisen katsottiin olevan selviä. Erityisen synkän varjon talousnäkyminen ylle loi USA:n ja Kiinan välisen kauppasodan kiihtymisen. Euroopassa huolta aiheutti Brexit-neuvotteluiden vaikeutuminen ja Italian uuden hallituksen eskaloima valtion velkakiiri.

OSAKE- JA KORKOMARKKINAKEHITYS

Osakemarkkinoilla vuosi 2018 oli kaksijakoinen. Vaikka USA:n ja Kiinan kauppasota kiihtyi, hyvä talous- ja tuloskehitys pitivät yllä sijoittajien riskinottohalukkuutta ja kanavoi rahaa osakkeisiin. Keskeisillä länsimarkkinoilla pörssiyritysten tulokset kohenivat ja erityisesti USA:ssa yritysten tulokasvu oli jopa poikkeuksellisen vahvaa. Korkotaso Euroopassa pysytteli erittäin alhaisella tasolla ja vuoden alkupuoliskon kohoamisesta huolimatta myös USA:ssa korkotaso säilyi siedettävällä tasolla. Vuoden puolivälissä meno osakemarkkinoilla muuttui laskujohteiseksi ja useimmat markkinat painuivat vuoden alkua alemmalle tasolle. Vuoden lopulla osakekurssien lasku syveni ja jopa pitkään kurssilaskulle vastustuskykyisenä pysytellyt USA:n osakemarkkina päättyi pakkaselle. USA:n S&P500-indeksi laski vuonna 2018 noin 6 %, Euroopan Stoxx600-yhtiöt 13 % ja Kiinan markkina (SCI300) tuli alas 25 %. Myös korkomarkkinoiden tuotot jäivät heikoiksi. Lyhyen koron tuotto oli nolla ja Euroopan valtionlainat tuottivat prosenttia. Yrityslainoissa sekä hyvälaatuisten että korkean riskin lainapapereiden tuotot painuivat pakkaselle.

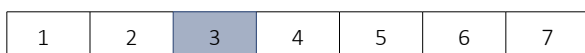
FRONT KORKO ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Front Korko Erikoissijoitusrahaston toiminta alkoi 19.11.2018. Marraskuussa salkun sijoitukset painoutuivat hyvälaatuisiin ja korkean riskin yrityslainoihin. Valtionlainat olivat vahvassa alipainossa. Joulukuussa kevensimme korkean riskin yrityslainojen painoa merkittävästi, joskin ne säilyivät ylipainossa. Valtionlainat olivat vuoden loppuun saakka vahvassa alipainossa. Eri korkosegmenttien tuottopotentialin ollessa heikko, käteisen määrä salkussa oli vuoden lopulla vahvassa ylipainossa.



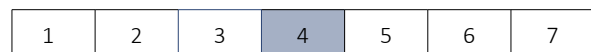
FRONT MALTILLINEN SIJOITUSRAHASTO

Helmikuussa ostettiin Japanin osakemarkkinaa. Kesän kynnyksellä kehittyvien markkinoiden painoa kevennettiin ja sijoituksia siirrettiin Pohjois-Euroopan sekä USA:n osakemarkkinoille. Läpi kesän lievässä ylipainossa pysyneet osakkeet laskettiin syyskuussa neutraaliin painoon ja lokakuusta eteenpäin osakepaino vaihteli neutraalin ja alipainon välillä. Vuoden lopulla kevennettiin osakkeissa teollisuutta ja teknologiaa sekä vientivetoisia Suomea ja Saksaa. Koroissa myimme salkusta joulukuussa riskisiä yrityslainoja ja kasvatimme käteisen osuutta merkittävästi. Vuoden lopussa osakkeet olivat salkussa selvässä alipainossa.



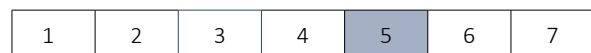
FRONT TASAPAINOINEN SIJOITUSRAHASTO (ent. Strategia)

Helmikuun laskun jälkeen Tasapainoisen osakepainoa nostettiin ostamalla japanilaisia osakkeita salkkuun. Maaliskuussa kultasijoitukset myytiin ja vaihdettiin eurooppalaisiin korkeatuottoisempiin, mutta samalla hyvän luottoluokituksen yrityslainoihin. Touko-kesäkuussa talouden epävarmuuden kasvaessa kehittyvien markkinoiden painoa laskettiin - erityisesti Aasiaa ja manner-Kiinaa kevennettiin - ja samalla nostettiin Pohjois-Euroopan ja varsinkin USA:n osakkeiden painoa salkussa. Kokonaisuudessaan osakkeissa säilyi edelleen lievä ylipaino läpi kesän. Syyskuussa osakkeet laskettiin neutraaliin painoon ja lokakuusta eteenpäin osakepaino vaihteli loppuvuoden neutraalin ja alipainon välillä. Vuoden lopulla kevennettiin osakkeissa erityisesti syklisiä toimialoja ja vientivetoisia Suomea ja Saksaa. Koroissa myimme salkusta joulukuussa riskisiä yrityslainoja ja kasvatimme käteisen osuutta.



FRONT ROHKEA SIJOITUSRAHASTO

Front Rohkea Sijoitusrahaston toiminta alkoi 19.11.2018. Rahaston aloittaessa osakeallokaatio oli neutraali. Joulukuussa rahastossa kevennettiin osakkeissa teollisuutta ja teknologiaa sekä vientivetoisia Suomea ja Saksaa. Koroissa myimme riskisiä yrityslainoja ja kasvatimme käteisen osuutta. Vuoden lopussa osakkeet olivat salkussa selvässä alipainossa.



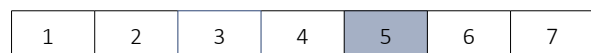
FRONT OSAKE SIJOITUSRAHASTO

Front Osake Sijoitusrahaston toiminta alkoi 19.11.2018. Rahaston aloittaessa osakeallokaatio oli neutraali. Joulukuussa rahastossa kevennettiin syklisiä toimialoja sekä vientivetoisia Suomea ja Saksaa. Koroissa myimme riskisiä yrityslainoja ja kasvatimme käteisen osuutta. Vuoden lopussa osakkeet olivat salkussa selvässä alipainossa.



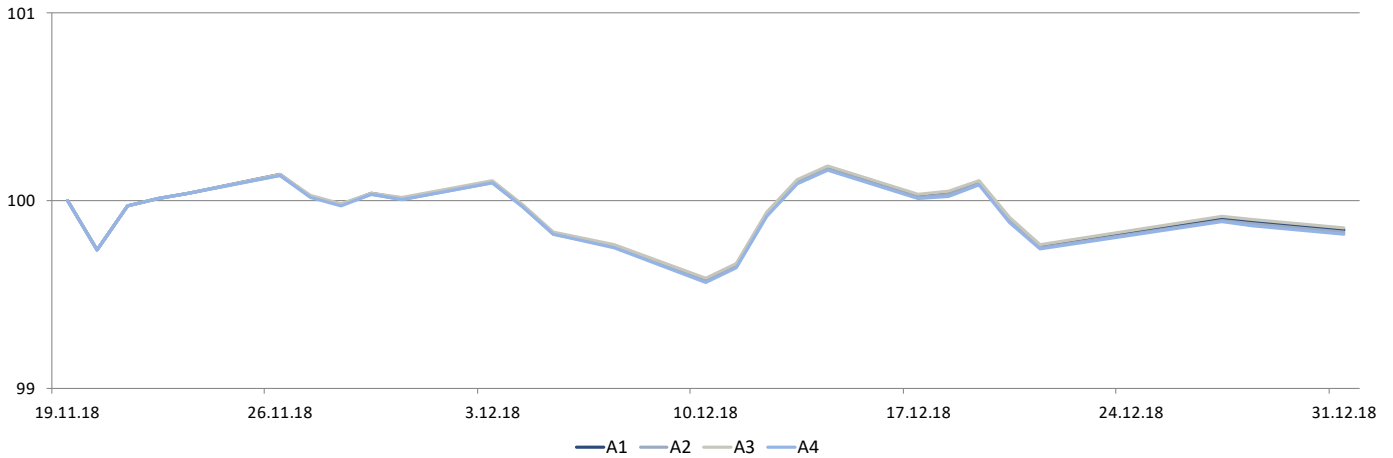
FRONT SIGNAL ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Front Signal toimi vuonna 2018 vain tammi- ja helmikuun. Päätös rahaston lopettamisesta tehtiin helmikuussa, minkä jälkeen rahaston sijoitukset realisoitiin välittömästi. Rahasto päätti toimintansa 9.3.2018. Toiminnan päättyessä rahaston kaikki varat olivat käteisenä.



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

Arvostushistoria



Avaintiedot

	31.12.2018
Rahaston arvo (€)	401 672,24
Omistajien lukumäärä	9
Osuuksien lukumäärä A1	4000,00
Osuuksien lukumäärä A2	0,00
Osuuksien lukumäärä A3	20,07
Osuuksien lukumäärä A4	3,00
Osuuden arvo A1	99,8421
Osuuden arvo A2	99,8307
Osuuden arvo A3	99,8554
Osuuden arvo A4	99,8239
Hallinnointipalkkio (€)	115,16
Säilytyspalkkio (€)	46,17

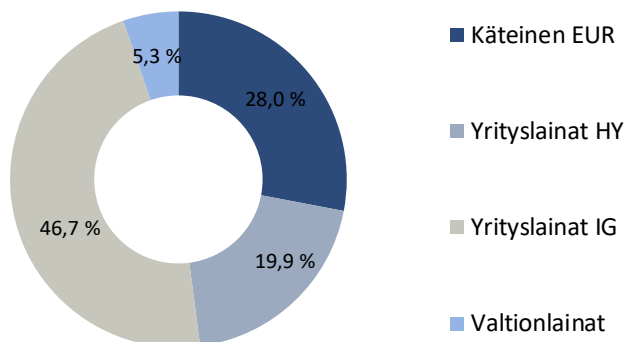
Tunnusluvut

	31.12.2018
Juoksevat kulut A1	0,52 %
Juoksevat kulut A2	0,62 %
Juoksevat kulut A3	0,37 %
Juoksevat kulut A4	0,72 %
Volatiliteetti 12 kk A1/A2/A3/A4	2,16 %/2,16 %/2,16 %/2,15 %
Sharpen luku A1/A2/A3/A4	*
Salkun kiertonopeus	-10,75 %
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

OMAISUUSLUOKKAJAKAUMA



Sijoitukset

31.12.2018

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Yrityslainat HY					
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	738,00	99,98	EUR	73 783,76	18,4 %
SPDR BARCLAYS EURO HIGH YIELD BOND UCITS ETF	115,00	54,57	EUR	6 275,55	1,6 %
Yhteensä				80 059,31	19,9 %
Yrityslainat IG					
DB X-TRACKERS IBOXX EUR CORPORATES YIELD PLUS UCITS ETF (DR)	1 788,00	15,70	EUR	28 071,60	7,0 %
ISHARES BG EURO CORP BOND	628,00	127,73	EUR	80 211,30	20,0 %
SPDR BARCLAYS EURO CORPORATE BOND UCITS ETF	1 408,00	56,44	EUR	79 467,52	19,8 %
Yhteensä				187 750,42	46,7 %
Valtionlainat					
DB X-TRACKERS II-EUROZONE GOVERNMENT BOND 10-15 UCITS ETF(DR)	77,00	277,69	EUR	21 382,13	5,3 %
Yhteensä				21 382,13	5,3 %
ETF-sijoitukset yhteensä				289 191,86	72,0 %
Kassa ja muut varat, netto				112 480,38	28,0 %
Rahaston arvo				401 672,24	100,0 %

Tuloslaskelma EUR

	1.1.-31.12.2018
Tuotot ja arvomuutokset	
Arvopapereiden nettotuotot	12,54
Osinkotuotot	0,00
Korkotuotot	0,00
Muut tuotot	6,63
Kulut	
Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-149,25
Säilytysyhteisölle	-12,08
Korkotuotot	0,00
Muut kulut	-485,60
Tilikauden voitto / tappio	-627,76

Tase EUR

	31.12.2018
Vastaavaa	
Arvopaperit markkina-arvoon	289 191,86
Myyntisaamiset	0,00
Siirtosaamiset	0,00
Muut saamiset	6,63
Rahat ja pankkisaamiset	112 592,86
Vastaavaa yhteensä	401 791,35
Vastattavaa	
Rahaston arvo	401 672,24
Vieras pääoma	
Ostovelat	0,00
Muut velat	0,00
Siirtovelat	119,11
Vastattavaa yhteensä	401 791,35

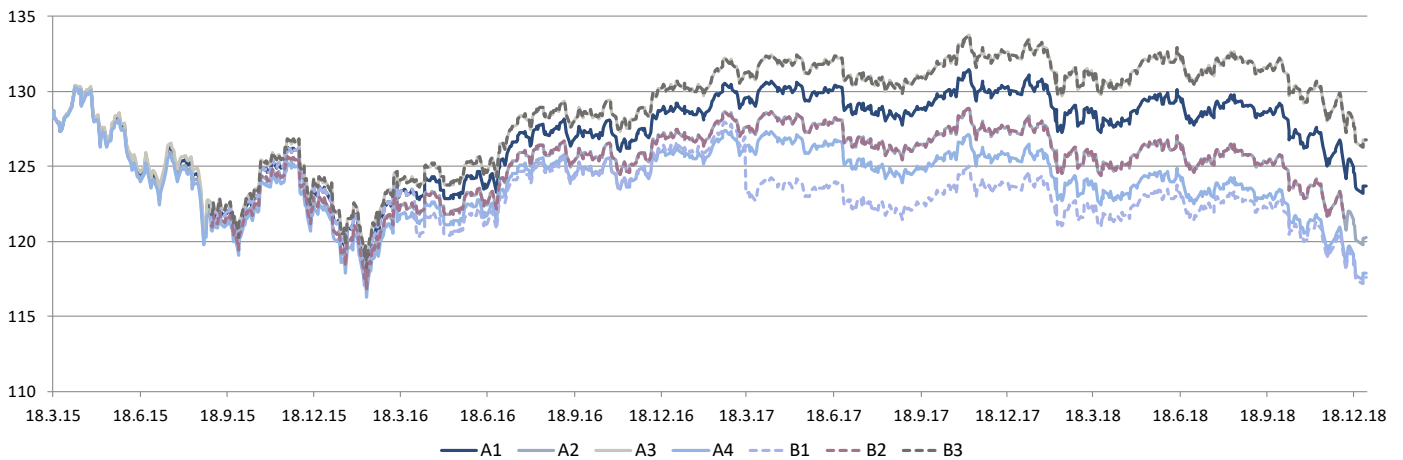
Liitetiedot

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

	1.1.-31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	
Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	0,00
Luovutustappiot	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00
Korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	0,00
Luovutustappiot	-204,07
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	216,61
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	0,00
Luovutustappiot	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00
Yhteensä	12,54
Sijoitusten käyvän arvon nousut	714,78
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-498,17
Jaetut ja uudelleensijoitetut tuotot	0,00
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 121,92
	31.12.2018
Taseen liitetiedot (EUR)	
Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	402 300,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	0,00
Tuotonjako	0,00
Tilikauden voitto / tappio	-627,76
Rahaston arvo 31.12.	401 672,24
Rahaston sääntöjen mukaiset voitonjakokelpoiset varat 31.12.	401 672,24

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

Arvostushistoria



Avaintiedot

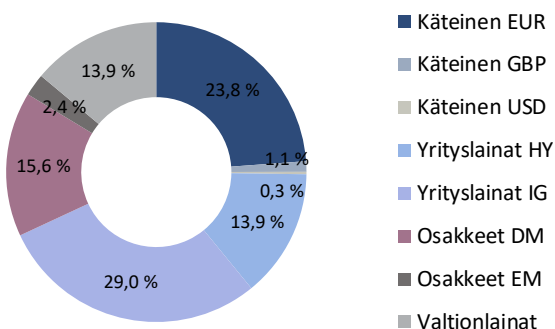
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo (€)	4 177 597,59	12 884 103,11	20 789 424,82
Omistajien lukumäärä	64	68	78
Osuuksien lukumäärä A1	18 023,86	56 738,72	94 465,06
Osuuksien lukumäärä A2	977,27	977,27	1840,94
Osuuksien lukumäärä A3	14 422,54	40 761,69	64 274,77
Osuuksien lukumäärä A4	10,37	18,59	0,00
Osuuksien lukumäärä B1	0,00	0,00	322,49
Osuuksien lukumäärä B2	0,00	0,00	0,00
Osuuksien lukumäärä B3	0,00	0,00	0,00
Osuuden arvo A1	123,7227	129,8542	128,6291
Osuuden arvo A2	120,2569	127,1723	126,9184
Osuuden arvo A3	126,8078	132,2252	130,1314
Osuuden arvo A4	117,9050	125,3634	125,7886
Osuuden arvo B1	117,6367	123,4666	126,0564
Osuuden arvo B2	120,2568	127,1721	126,9180
Osuuden arvo B3	126,8078	132,2252	130,1314
Hallinnointipalkkio (€)	33 910,62	79 534,60	107 669,87
Säilytyspalkkio (€)	6 797,18	16 343,91	21 286,64

Tunnusluvut

	31.12.2018
Juoksevat kulut A1/B1	1,10 %
Juoksevat kulut A2/B2	1,85 %
Juoksevat kulut A3/B3	0,45 %
Juoksevat kulut A4	2,35 %
Volatiliteetti 12 kk A1/A2/A3/A4	4,02 %/4,02 %/4,02 %/4,03 %
Volatiliteetti 12 kk B1/B2/B3	4,02 %/4,02 %/4,02 %
Sharpen luku A3/A4/A5/A6	-1,09/-1,27/-0,94/-1,40
Sharpen luku B1/B2/B3	-1,09/-1,27/-0,94
Salkun kiertonopeus	28,85 %
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

31.12.2018

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)					
DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	807,00	70,85	EUR	57 175,95	1,4 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE INDEX UCITS ETF (DR)	3 491,00	26,75	EUR	93 366,80	2,2 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY INDEX UCITS ETF (DR)	1 195,00	21,44	EUR	25 620,80	0,6 %
DB X-TRACKERS SMI® UCITS ETF (DR)	359,00	78,40	EUR	28 145,60	0,7 %
ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCITS ETF USD (ACC)	2 925,00	5,39	EUR	15 756,98	0,4 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	1 117,00	213,95	EUR	238 985,59	5,7 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (ACC) (SXRW)	141,00	116,36	EUR	16 406,76	0,4 %
LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD UTILITIES	86,00	196,58	EUR	16 905,88	0,4 %
LYXOR UCITS MSCI WORLD TELECOMMUNICATION SERVICES	226,00	96,76	EUR	21 867,76	0,5 %
SPDR S&P 500 EUR HEDGED UCITS ETF (ACC)	17 992,00	6,51	EUR	117 102,73	2,8 %
Yhteensä				631 334,85	15,1 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	2 033,00	34,90	EUR	70 941,54	1,7 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP GBP	785,00	22,55	EUR	17 698,41	0,4 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	642,00	32,59	EUR	20 921,50	0,5 %
LYXOR ETF MSCI INDIA	756,00	15,84	EUR	11 975,04	0,3 %
Yhteensä				121 536,49	2,9 %
Yrityslainat HY					
ISHARES \$ HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	1 319,00	84,21	EUR	111 075,63	2,7 %
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	4 684,00	99,98	EUR	468 296,95	11,2 %
Yhteensä				579 372,58	13,9 %
Yrityslainat IG					
DB X-TRACKERS IBOXX EUR CORPORATES YIELD PLUS UCITS ETF (DR)	7 728,00	15,70	EUR	121 329,60	2,9 %
ISHARES BG EURO CORP BOND	6 109,00	127,73	EUR	780 272,03	18,7 %
ISHARES GBP CORPORATE BOND 0-5YR UCITS ETF	652,00	115,63	EUR	75 393,96	1,8 %
SPDR BARCLAYS EURO CORPORATE BOND UCITS ETF	5 467,00	56,44	EUR	308 557,48	7,4 %
Yhteensä				1 285 553,07	30,8 %
Valtionlainat					
DB X II HARVEST CSI CHINA SOV BOND UCITS ETF (DR)	8 377,00	18,75	EUR	157 085,50	3,8 %
DB X-TRACKERS II-EUROZONE GOVERNMENT BOND 10-15 UCITS ETF(DR)	343,00	277,69	EUR	95 247,67	2,3 %
ISHARES BARCLAYS \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	1 541,00	114,48	EUR	176 405,98	4,2 %
SPDR BARCLAYS 1 - 5 YEAR GILT UCITS ETF	1 363,00	56,55	EUR	77 072,20	1,8 %
Yhteensä				505 811,35	12,1 %
ETF-sijoitukset yhteensä				3 123 608,34	74,8 %
Kassa ja muut varat, netto				1 053 989,25	25,2 %
Rahaston arvo				4 177 597,59	100,0 %

Tuloslaskelma EUR

	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-340 254,18	127 814,12
Johdannaisten nettotuotot	0,00	0,00
Osinkotuotot	107 204,57	275 919,63
Korkotuotot	340,23	576,77
Muut tuotot	2 775,36	67,74
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-33 247,51	-95 878,51
Säilytysyhteisölle	-7 460,29	0,00
Korkotuotot		0,00
Muut kulut	-26 700,37	-50 409,57
Tilikauden voitto / tappio	-297 342,19	258 090,18

Tase EUR

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	3 123 608,34	11 704 500,79
Myyntisaamiset	0,00	0,00
Siirtosaamiset	0,00	
Muut saamiset	75,70	
Rahat ja pankkisaamiset	1 056 308,32	1 185 848,04
Vastaavaa yhteensä	4 179 992,36	12 890 348,83
Vastattavaa		
Rahaston arvo	4 177 597,58	12 884 103,11
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	0,00
Muut velat	2 094,01	5 950,48
Siirtovelat	300,77	295,24
Vastattavaa yhteensä	4 179 992,36	12 890 348,83

Liitetiedot

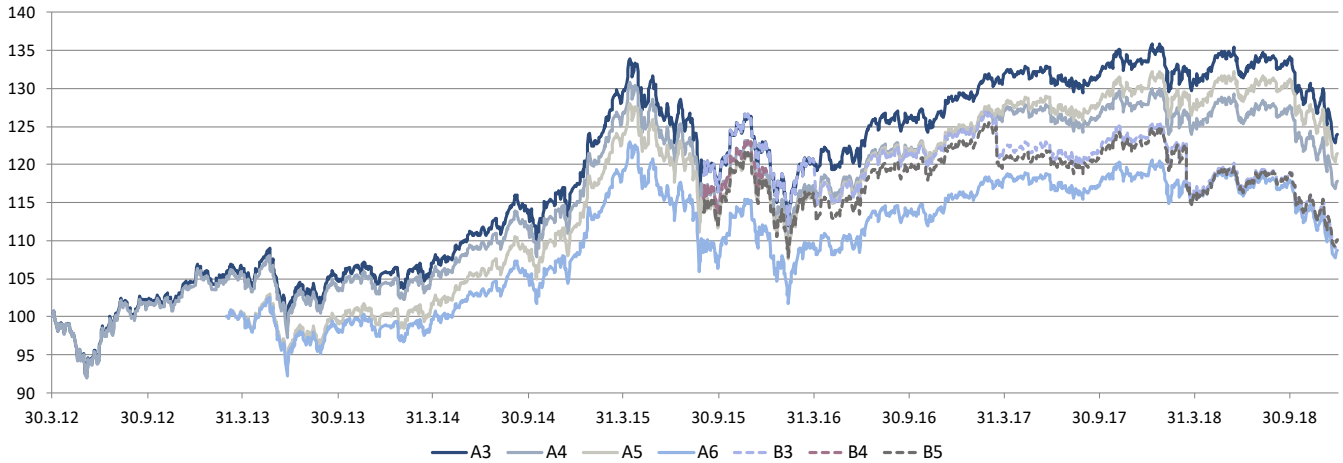
Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta no 231/2014. Tilinpäätöksen arvostusmenetelmät perustuvat sijoitusrahaston sääntöjen määräyksiin rahaston arvon laskemisesta.

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	278 031,39	216 596,29
Luovutustappiot	-35 850,02	-29 264,30
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-400 547,46	201 530,44
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	29 947,73	41 599,79
Luovutustappiot	-224 876,24	-77 180,12
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	11 409,29	-225 468,02
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 631,13	0,00
Luovutustappiot	0,00	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	0,00
Yhteensä	-340 254,18	127 814,08
Sijoitusten käyvän arvon nousut	137 280,49	364 168,50
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-526 418,66	-388 106,08
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot	0,00	0,00
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	31 422,26	31 493,86
	31.12.2018	31.12.2017
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	12 884 103,08	20 789 424,81
Rahasto-osuuksien merkinnät	53 062,53	1 671 376,56
Rahasto-osuuksien lunastukset	-8 462 225,83	-9 833 568,89
Tuotonjako	0,00	-1 219,59
Tilikauden voitto / tappio	-297 342,19	258 090,18
Rahaston arvo 31.12.	4 177 597,59	12 884 103,08
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	4 177 597,59	12 884 103,08

Annetut vakuudet ja vastuut

Rahasto ei ole antanut vakuuksia eikä sillä ole taseen ulkopuolisia vastuuta

Arvostushistoria



Avaintiedot

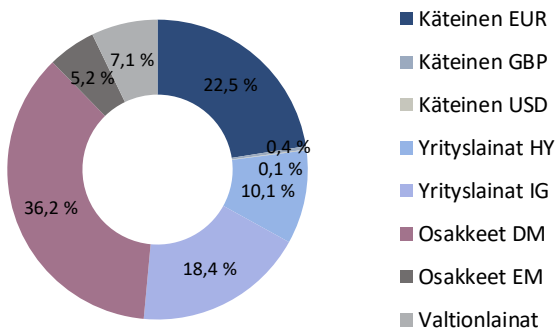
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo (€)	31 644 257,28	48 819 545,08	57 480 330,66
Omistajien lukumäärä	157	172	197
Osuuksien lukumäärä A3	16 0870,60	229 873,26	286 482,82
Osuuksien lukumäärä A4	14 059,89	18 705,77	19 434,81
Osuuksien lukumäärä A5	66 489,42	85 299,56	106 975,33
Osuuksien lukumäärä A6	45,95	51,32	51,32
Osuuksien lukumäärä B3	9 437,99	20 093,69	22 868,97
Osuuksien lukumäärä B4	0,00	0,00	0,00
Osuuksien lukumäärä B5	8 442,10	17 431,18	17 432,19
Osuuden arvo A3	123,9423	133,5688	128,4897
Osuuden arvo A4	117,8176	127,9296	123,9890
Osuuden arvo A5	121,4626	130,0439	124,2905
Osuuden arvo A6	116,5345	118,6075	115,5406
Osuuden arvo B3	110,0400	123,5614	123,7407
Osuuden arvo B4	117,8176	127,9296	123,9889
Osuuden arvo B5	110,1099	122,8273	122,1684
Hallinnointipalkkio (€)	254 471,59	329 252,44	366 727,55
Säilytyspalkkio (€)	41 950,05	54 895,25	59 541,10

Tunnusluvut

	31.12.2018
Juoksevat kulut A3/B3	1,13 %
Juoksevat kulut A4/B4	1,88 %
Juoksevat kulut A5/B5	0,48 %
Juoksevat kulut A6	2,38 %
Volatiliteetti 12 kk A3/A4/A5/A6	7,01 %/7,01 %/7,01 %/7,01 %
Volatiliteetti 12 kk B3/B4/B5	8,04 %/7,01 %/8,03 %
Sharpen luku A3/A4/A5/A6	-0,98/-1,08/-0,90/-1,15
Sharpen luku B3/B4/B5	-1,32/-1,08/-1,25
Salkun kiertonopeus	70,64
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

31.12.2018

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)					
DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	21 691,00	70,85	EUR	1 536 807,35	4,9 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE INDEX UCITS ETF (DR)	49 331,00	26,75	EUR	1 319 357,60	4,2 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INDUSTRIALS INDEX UCITS ETF (DR)	20 820,00	26,59	EUR	553 499,70	1,7 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY INDEX UCITS ETF (DR)	18 378,00	21,44	EUR	394 024,32	1,2 %
DB X-TRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF (DR)	1 680,00	162,28	EUR	272 630,40	0,9 %
DB X-TRACKERS SMI® UCITS ETF (DR)	5 400,00	78,40	EUR	423 360,00	1,3 %
ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCITS ETF USD (ACC)	95 689,00	5,39	EUR	515 476,64	1,6 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	17 045,00	213,95	EUR	3 646 830,30	11,5 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (ACC) (SXRW)	3 658,00	116,36	EUR	425 644,88	1,3 %
LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD UTILITIES	1 905,00	196,58	EUR	374 484,90	1,2 %
LYXOR UCITS MSCI WORLD TELECOMMUNICATION SERVICES	3 322,00	96,76	EUR	321 436,72	1,0 %
SPDR S&P 500 EUR HEDGED UCITS ETF (ACC)	207 639,00	6,51	EUR	1 351 439,20	4,3 %
Yhteensä				11 134 992,01	35,2 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	29 590,00	34,90	EUR	1 032 543,05	3,3 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP GBP	11 389,00	22,55	EUR	256 773,52	0,8 %
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS SMALLCAP	3 166,00	53,17	EUR	168 336,22	0,5 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	9 894,00	32,59	EUR	322 425,67	1,0 %
LYXOR ETF MSCI INDIA	11 179,00	15,84	EUR	177 075,36	0,6 %
Yhteensä				1 957 153,82	6,2 %
Yrityslainat HY					
ISHARES \$ HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	6 709,00	84,21	EUR	564 978,31	1,8 %
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	26 289,00	99,98	EUR	2 628 321,64	8,3 %
Yhteensä				3 193 299,95	10,1 %
Yrityslainat IG					
DB X-TRACKERS IBOXX EUR CORPORATES YIELD PLUS UCITS ETF (DR)	78 495,00	15,70	EUR	1 232 371,50	3,9 %
ISHARES BG EURO CORP BOND	36 011,00	127,73	EUR	4 599 504,98	14,5 %
ISHARES GBP CORPORATE BOND 0-5YR UCITS ETF	2 459,00	115,63		284 346,24	0,9 %
Yhteensä				6 116 222,72	19,3 %
Valtionlainat					
DB X II HARVEST CSI CHINA SOV BOND UCITS ETF (DR)	32 499,00	18,75	EUR	609 421,25	1,9 %
DB X-TRACKERS II-EUROZONE GOVERNMENT BOND 10-15 UCITS ETF(DR)	886,00	277,69	EUR	246 033,34	0,8 %
ISHARES BARCLAYS \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	7 238,00	114,48	EUR	828 570,05	2,6 %
SPDR BARCLAYS 1 - 5 YEAR GILT UCITS ETF	5 159,00	56,55		291 720,81	0,9 %
Yhteensä				1 975 745,45	6,2 %
ETF-sijoitukset yhteensä				24 377 413,95	77,0 %
Kassa ja muut varat, netto				7 266 843,33	23,0 %
Rahaston arvo				31 644 257,28	100,0 %

Tuloslaskelma EUR

	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-2 830 393,76	1 914 522,56
Johdannaisten nettotuotot	0,00	0,00
Osinkotuotot	529 485,19	782 952,46
Korkotuotot	1 220,94	5 197,56
Muut tuotot	23 308,11	0,00
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-296 421,64	-384 147,69
Säilytysyhteisölle	0,00	0,00
Korkotuotot	0,00	0,00
Muut kulut	-78 651,94	-79 411,40
Tilikauden voitto / tappio	-2 651 453,10	2 239 113,49

Tase EUR

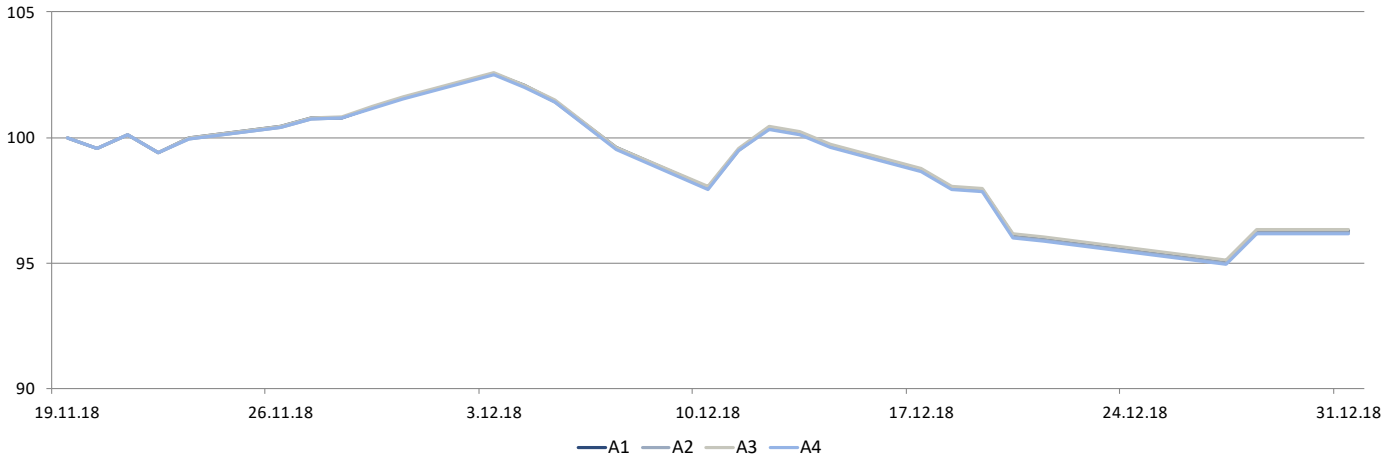
	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	24 377 413,95	46 039 636,96
Myyntisaamiset	0,00	0,00
Siirtosaamiset	629,76	0,00
Muut saamiset	0,00	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	7 286 902,57	2 807 803,30
Vastaavaa yhteensä	31 664 946,28	48 847 440,26
Vastattavaa		
Rahaston arvo	31 644 257,28	48 819 545,08
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	0,00
Muut velat	19 193,60	27 612,87
Siirtovelat	1 495,40	282,31
Vastattavaa yhteensä	31 664 946,28	48 847 440,26

Liitetiedot

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

	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 836 441,01	1 745 529,44
Luovutustappiot	-246 646,48	-12 847,19
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 663 696,27	841 426,99
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	45 233,91	172 469,20
Luovutustappiot	-609 763,75	-227 849,70
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-187 829,79	-576 903,18
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 402,23	0,00
Luovutustappiot	-36 752,66	-3 084,96
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	24 218,04	-24 218,04
Yhteensä	-2 830 393,76	1 914 522,56
Sijoitusten käyvän arvonn nousut	276 768,72	1 529 654,77
Sijoitusten käyvän arvonn laskut	-410 076,74	-1 289 349,00
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot	0,00	0,00
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	144 395,80	118 808,05
	31.12.2018	31.12.2017
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	48 819 545,08	57 480 330,66
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 305 905,84	11 786 451,35
Rahasto-osuuksien lunastukset	-16 644 786,26	-22 488 007,45
Tuotonjako	-184 954,26	-198 342,97
Tilikauden voitto / tappio	-2 651 453,10	2 239 113,49
Rahaston arvo 31.12.	31 644 257,30	48 819 545,08
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	0,00	0,00
Annetut vakuudet ja vastuut		
Rahasto ei ole antanut vakuuksia eikä sillä ole taseen ulkopuolisia vastuuta		

Arvostushistoria



Avaintiedot

31.12.2018

Rahaston arvo (€)	588 388,49
Omistajien lukumäärä	12
Osuuksien lukumäärä A1	5 902,34
Osuuksien lukumäärä A2	196,83
Osuuksien lukumäärä A3	20,09
Osuuksien lukumäärä A4	3,13
Osuuden arvo A1	96,2705
Osuuden arvo A2	96,1876
Osuuden arvo A3	96,3383
Osuuden arvo A4	96,1483
Hallinnointipalkkio (€)	375,78
Säilytyspalkkio (€)	47,94

Tunnusluvut

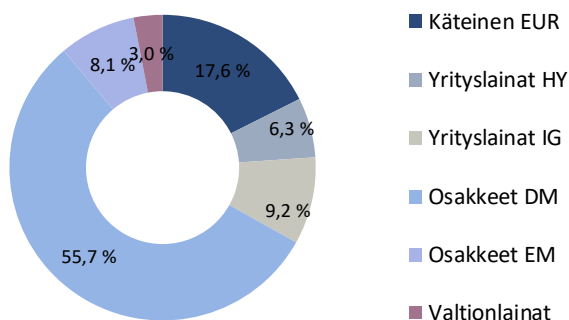
31.12.2018

Juoksevat kulut A1	1,02 %
Juoksevat kulut A2	1,77 %
Juoksevat kulut A3	0,37 %
Juoksevat kulut A4	2,27 %
Volatiliteetti 12 kk A1/A2/A3/A4	14,07 %/ 14,08 %/ 14,07 %/ 14,08 %
Sharpen luku A1/A2/A3/A4	*
Salkun kiertonopeus	34,45 %
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 %/0,12 %

*Rahastosarja aloitettu 19.11.2018

Sijoitusten jakauma

OMAIUUUSLUOKKAJAKAUMA



Sijoitukset

31.12.2018

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)					
DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	553,00	70,85	EUR	39 180,05	6,7 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE INDEX UCITS ETF (DR)	1 422,00	26,75	EUR	38 031,39	6,5 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INDUSTRIALS INDEX UCITS ETF (DR)	521,00	26,59	EUR	13 850,79	2,4 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY INDEX UCITS ETF (DR)	541,00	21,44	EUR	11 599,04	2,0 %
DB X-TRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF (DR)	32,00	162,28	EUR	5 192,96	0,9 %
DB X-TRACKERS SMI® UCITS ETF (DR)	188,00	78,40	EUR	14 739,20	2,5 %
INVESCO S&P 500 UCITS ETF	24,00	392,23	EUR	9 413,52	1,6 %
ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCTS ETF USD (ACC)	2 156,00	5,39	EUR	11 614,37	2,0 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	479,00	213,95	EUR	102 483,53	17,4 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (ACC) (SXRW)	75,00	116,36	EUR	8 727,00	1,5 %
LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD UTILITIES	89,00	196,58	EUR	17 495,62	3,0 %
LYXOR UCITS MSCI WORLD TELECOMMUNICATION SERVICES	88,00	96,76	EUR	8 514,88	1,4 %
SPDR S&P 500 EUR HEDGED UCITS ETF (ACC)	5 539,00	6,51	EUR	36 051,14	6,1 %
Yhteensä				316 893,49	53,9 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	856,00	34,90	EUR	29 870,12	5,1 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP GBP	264,00	22,55	EUR	5 952,08	1,0 %
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS SMALLCAP	111,00	53,17	EUR	5 901,87	1,0 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	347,00	32,59	EUR	11 308,04	1,9 %
LYXOR ETF MSCI INDIA	390,00	15,84	EUR	6 177,60	1,0 %
Yhteensä				59 209,71	10,1 %
Yrityslainat HY					
ISHARES \$ HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	69,00	84,21	EUR	5 810,63	1,0 %
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	315,00	99,98	EUR	31 493,07	5,4 %
Yhteensä				37 303,70	6,3 %
Yrityslainat IG					
DB X-TRACKERS IBOXX EUR CORPORATES YIELD PLUS UCITS ETF (DR)	770,00	15,70	EUR	12 089,00	2,1 %
ISHARES BG EURO CORP BOND	331,00	127,73	EUR	42 276,98	7,2 %
Yhteensä				54 365,98	9,2 %
Valtionlainat					
DB X-TRACKERS II-EUROZONE GOVERNMENT BOND 10-15 UCITS ETF(DR)	22,00	277,69	EUR	6 109,18	1,0 %
ISHARES BARCLAYS \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	52,00	114,48	EUR	5 952,70	1,0 %
SPDR BARCLAYS 1 - 5 YEAR GILT UCITS ETF	104,00	56,55	EUR	5 880,78	1,0 %
Yhteensä				17 942,66	3,0 %
ETF-sijoitukset yhteensä				485 715,54	82,6 %
Kassa ja muut varat, netto				102 672,95	17,4 %
Rahaston arvo				588 388,49	100,0 %

Tuloslaskelma EUR

	1.1.-31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset	
Arvopapereiden nettotuotot	-31 740,12
Johdannaisten nettotuotot	0,00
Osinkotuotot	0,00
Korkotuotot	0,00
Muut tuotot	0,00
Kulut	
Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-420,77
Säilytisyhteisölle	-2,95
Korkotulot	
Muut kulut	-923,99
Tilikauden voitto / tappio	-33 087,83

Tase EUR

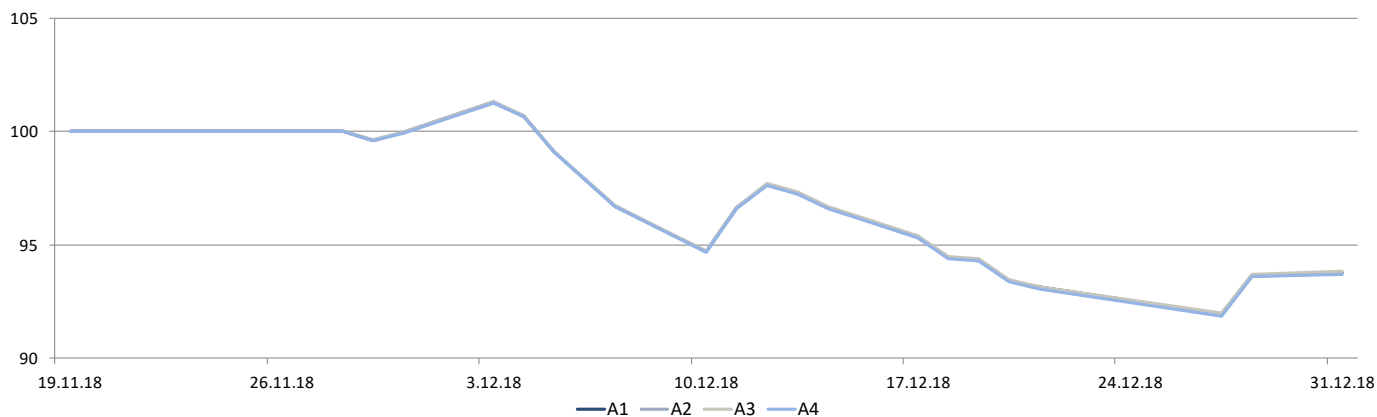
	31.12.2018
Vastaavaa	
Arvopaperit markkina-arvoon	485 715,54
Myyntisaamiset	0,00
Siirtosaamiset	1,90
Muut saamiset	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	103 065,01
Vastaavaa yhteensä	588 782,45
Vastattavaa	
Rahaston arvo	588 388,49
Vieras pääoma	
Ostovelat	0,00
Muut velat	0,00
Siirtovelat	393,96
Vastattavaa yhteensä	588 782,45

Liitetiedot

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

	1.1.-31.12.2018
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	
Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	0,00
Luovutustappiot	-4 334,29
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-26 790,04
Korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	0,00
Luovutustappiot	-111,88
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-503,91
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	0,00
Luovutustappiot	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00
Yhteensä	-31 740,12
Sijoitusten käyvän arvon nousut	50,77
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-27 344,72
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot	0,00
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2 536,59
	31.12.2018
Taseen liitetiedot (EUR)	
Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	621 476,32
Rahasto-osuuksien lunastukset	0,00
Tuotonjako	0,00
Tilikauden voitto / tappio	-33 087,83
Rahaston arvo 31.12.	588 388,49
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	588 388,49
Annetut vakuudet ja vastuut	
Rahasto ei ole antanut vakuuksia eikä sillä ole taseen ulkopuolisia vastuuta	

Arvostushistoria



Avaintiedot

	31.12.2018
Rahaston arvo (€)	1 519 181,90
Omistajien lukumäärä	11
Osuuksien lukumäärä A1	6 178,42
Osuuksien lukumäärä A2	0,00
Osuuksien lukumäärä A3	10 010,02
Osuuksien lukumäärä A4	3,22
Osuuden arvo A1	93,7924
Osuuden arvo A2	93,7288
Osuuden arvo A3	93,8450
Osuuden arvo A4	93,7024
Hallinnointipalkkio (€)	245,02
Säilytyspalkkio (€)	59,19

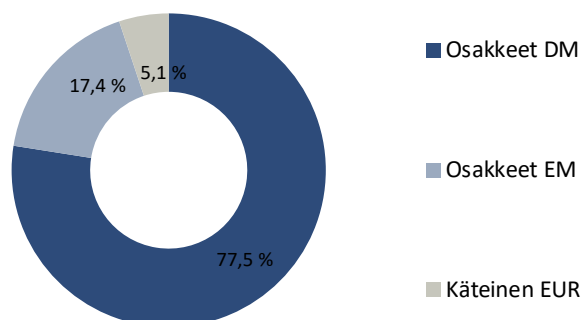
Tunnusluvut

	31.12.2018
Juoksevat kulut A1	1,00 %
Juoksevat kulut A2	1,75 %
Juoksevat kulut A3	0,35 %
Juoksevat kulut A4	2,25 %
Volatiliteetti 12 kk A1/A2/A3/A4	16,77 %/ 16,78 %/ 16,76 %/16,78 %
Sharpen luku A1/A2/A3/A4	*
Salkun kiertonopeus	-18,01 %
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

31.12.2018

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi	Valuutta	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset					
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)					
DB X-TRACKERS DAX UCITS ETF	51,00	102,48	EUR	5 226,48	0,3 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE INDEX UCITS ETF (DR)	4 706,00	26,75	EUR	125 861,97	8,3 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INDUSTRIALS INDEX UCITS ETF (DR)	2 605,00	26,59	EUR	69 253,93	4,6 %
DB X-TRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECHNOLOGY INDEX UCITS ETF (DR)	3 732,00	21,44	EUR	80 014,08	5,3 %
DB X-TRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF (DR)	266,00	162,28	EUR	43 166,48	2,8 %
DB X-TRACKERS S&P/ASX 200	808,00	30,45	EUR	24 599,56	1,6 %
DB X-TRACKERS SMI® UCITS ETF (DR)	414,00	78,40	EUR	32 457,60	2,1 %
INVESCO S&P 500 UCITS ETF	195,00	392,23	EUR	76 484,85	5,0 %
ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCITS ETF USD (ACC)	10 196,00	5,39	EUR	54 925,85	3,6 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	1 316,00	213,95	EUR	281 562,26	18,5 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (ACC) (SXRW)	262,00	116,36	EUR	30 486,32	2,0 %
ISHARES MSCI CANADA - B UCITS ETF	159,00	95,59	EUR	15 198,81	1,0 %
ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF	2 924,00	33,16	EUR	96 959,84	6,4 %
LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD UTILITIES	206,00	196,58	EUR	40 495,48	2,7 %
LYXOR UCITS MSCI WORLD TELECOMMUNICATION SERVICES	329,00	96,76	EUR	31 834,04	2,1 %
OMXH25 INDEX SHARE	139,00	43,01	EUR	5 977,70	0,4 %
SPDR S&P 500 EUR HEDGED UCITS ETF (ACC)	18 156,00	6,51	EUR	118 170,14	7,8 %
Yhteensä				1 132 675,39	74,6 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)					
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	3 833,00	34,90	EUR	133 752,54	8,8 %
ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS	1 565,00	22,44	EUR	35 118,60	2,3 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP GBP	1 996,00	22,55	EUR	45 001,31	3,0 %
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS SMALLCAP	573,00	53,17	EUR	30 466,41	2,0 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	1 369,00	32,59	EUR	44 612,97	2,9 %
LYXOR ETF MSCI INDIA	1 259,00	15,84	EUR	19 942,56	1,3 %
Yhteensä				308 894,39	20,3 %
ETF-sijoitukset yhteensä				1 441 569,78	94,9 %
Kassa ja muut varat, netto				77 612,12	5,1 %
Rahaston arvo				1 519 181,90	100,0 %

Tuloslaskelma EUR

Tuotot ja arvomuutokset	1.1.-31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot	-16 331,69
Johdannaisten nettotuotot	0,00
Osinkotuotot	48,20
Korkotuotot	39,32
Muut tuotot	253,93
Kulut	
Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-303,26
Säilytysyhteisölle	-0,95
Korkotulot	
Muut kulut	-2 380,59
Tilikauden voitto / tappio	-18 675,04

Tase EUR

Vastaavaa	31.12.2018
Arvopaperit markkina-arvoon	1 441 569,78
Myyntisaamiset	0,00
Siirtosaamiset	0,00
Muut saamiset	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	77 908,25
Vastaavaa yhteensä	1 519 478,03
Vastattavaa	
Rahaston arvo	1 519 181,90
Vieras pääoma	
Ostovelat	0,00
Muut velat	0,00
Siirtovelat	296,13
Vastattavaa yhteensä	1 519 478,03

Liitetiedot

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

Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)	1.1.-31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	0,00
Luovutustappiot	-343,39
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-15 988,30
Korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	0,00
Luovutustappiot	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	0,00
Luovutustappiot	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00
Yhteensä	-16 331,69
Sijoitusten käyvän arvon nousut	344,84
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-16 333,14
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot	0,00
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	4 511,04
	31.12.2018
Taseen liitetiedot (EUR)	
Rahaston arvo 1.1.	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 537 856,94
Rahasto-osuuksien lunastukset	0,00
Tuotonjako	0,00
Tilikauden voitto / tappio	-18 675,04
Rahaston arvo 31.12.	1 519 181,90
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 519 181,90
Annetut vakuudet ja vastuut	
Rahasto ei ole antanut vakuuksia eikä sillä ole taseen ulkopuolisia vastuita	

Arvostushistoria



Avaintiedot

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo (€)	0	3 330 156,38	3 464 848,71
Omistajien lukumäärä	0	55	53
Osuuksien lukumäärä A	0	31 785,83	31 706,61
Osuuksien lukumäärä B	0	3605,05	3119,01
Osuuksien lukumäärä C	0	502,05	501,80
Osuuksien lukumäärä D	0	0,00	0,00
Osuuden arvo A	0	92,7390	98,0915
Osuuden arvo B	0	93,0778	98,0442
Osuuden arvo C	0	93,2539	98,1948
Osuuden arvo D	0	92,6142	97,7993
Hallinnointipalkkio (€)	683,33	1 400,11	7 609,91
Säilytyspalkkio (€)	619,19	1 786,54	1 917,03

Tunnusluvut

	31.12.2018
Juoksevat kulut A	- *
Juoksevat kulut B	- *
Juoksevat kulut C	- *
Juoksevat kulut D	- *
Volatiliteetti 12 kk A/B/C/D	- *
Sharpen luku A/B/C/D	- *
Salkun kiertonopeus	- *
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A	0,00 %/0,12%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio B	1,00 %/0,12%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio C	0,00 %/0,12%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio D	1,50 %/0,12%

*Signal erikoissijoitusrahasto on lopetettu 09.03.2018

Sijoitusten jakauma

Sijoitukset

31.12.2018

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.-9.3.2018	1.1.-31.12.2017
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-57 203,25	-175 931,75
Osinkotuotot	0,00	25 795,69
Korkotuotot	1 375,11	7 827,08
Muut tuotot	253,93	0,00
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-409,45	-19 609,59
Muut kulut	-4 080,99	-32 794,68
Tilikauden voitto / tappio	-60 318,58	-194 713,25

Tase EUR

	9.3.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	0,00	2 431 085,94
Rahat ja pankkisaamiset	499 963,51	588 934,55
Vastaavaa yhteensä	499 963,51	3 020 020,49
Vastattavaa		
Rahaston arvo	499 826,01	3 019 426,50
Vieras pääoma		
Muut velat	137,50	593,99
Vastattavaa yhteensä	499 963,51	3 020 020,49

Liitetiedot

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

	1.1.-9.3.2018	1.1.-31.12.2017
Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	38 253,82	67 700,78
Luovutustappiot	-49 200,65	-132 569,28
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-44 809,38	65 038,18
Korkosidonnaiset erät		
Luovutustappiot	-8 494,94	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-44 809,38	65 038,18
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	
Luovutustappiot	0,00	-169 053,53
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	
Yhteensä	-57 203,25	-175 931,75
Sijoitusten käyvän arvon nousut	7 047,90	65 038,18
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-44 809,38	-7 047,90
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot	0,00	
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	0,00	
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	14 157,47	56 842,04
	09.03.2018	
Taseen liitetiedot (EUR)		
Rahaston arvo 1.1.	3 019 426,50	3 464 848,71
Rahasto-osuuksien merkinnät	100 000,00	321 383,59
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 559 281,91	-572 092,55
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto / tappio	-60 318,58	-194 713,25
Rahaston arvo 9.3. / 31.12.	499 826,01	3 019 426,50
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat	499 826,01	3 019 426,50
Annetut vakuudet ja vastuut		
Rahasto ei ole antanut vakuuksia eikä sillä ole taseen ulkopuolisia vastuuta		

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. Tuottosidonnaiset 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 kiertonopeus

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 volatiliteetilla. Volatiliteetin laskennassa on käytetty päivätuottoja.

Volatiliteetti

Volatiliteetti mittaa rahaston tuoton heilahtelua ja siten rahastosijoituksen tuottoon liittyvää riskiä. Matemaattisesti volatiliteetti 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 287.107 euroa, josta muuttuvien palkkojen osuus oli 38.390 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

Helsinki ____ . ____ . 2019

Hannu Kananen
puheenjohtaja

Pekka Rikala
jäsen

Kaarle Harju
jäsen

Sanna Blinnikka
jäsen

Tony Ingman
jäsen

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu kertomus

Helsinki ____ . ____ . 2019

Timo Nummi
KHT

Mikko Kylliäinen
KHT

Front 

Vaativan sijoittajan kumppani