

Kesäkuun 2018 aikana Odysseus laski 3,41 %. Vuoden toisen neljänneksen aikana Odysseus laski 2,07 %. Vuoden alusta Odysseus on laskenut 8,14 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on -2,20 %, kolmen vuoden kehitys on +20,01 % ja viiden vuoden kehitys on +52,47 %. Fourton Odysseus aloitti toimintansa 8.3.2004 ja sen kehitys on ollut +219,44 % aloittamispäivästä lähtien.

Vuoden 2018 toista neljännestä leimasi ainakin Odysseuksen syklisellä yritys kentällä nouseva pelko siitä, että USA:n aloittama kauppatariffisota koko muuta maailmaa vastaan ajaisi monen alan ja monen talousalueen vaikeuksiin ja että tämä lopettaisi nykyisen maailmanlaajuisen hyvän taloussuhdanteen. Montaa muutakaan USA:n nykyisen hallinnon toimenpidettä ja mielipidettä ei oikein voi luonnehtia rakentavaksi ja hyödylliseksi kokonaisuuden kannalta, jotkut ovat suoranaisesti pelottavia. Sijoittajien haluama ”riskipremio” osakkeille on siis syystä ollut nousussa koko tämän vuoden ajan. Poliittiset riskit ovat alkaneet kääntyä myös reaali talouden riskeiksi. Odysseuksen sijoituskohteet, jotka 85 %:sti kuuluvat ryhmään ”Materials” tai ”Industrials”, ovat joutuneet tämän ikävästi hiipivän kehityksen tulilinjalle ja ilmiselviksi kärsijöiksi. Niinpä Odysseus laski toisen neljänneksen aikana 2,07 % ja on laskenut vuoden alusta 8,14 %, erittäin hyvän viime vuoden jälkeen (22,01%). Monelta Odysseuksen sijoitukselta odotetaan edelleen hyvää talouskehitystä myös loppuvuonna. Se on lähinnä pelkotila tulevaisuudesta, joka on painanut osakekursseja. Mutta tämä voi myös olla hyvä ostomahdollisuus, osakesijoitukset ovat aina luonteeltaan riskisijoituksia ja sijoittajien katse on ja kuuluukin olla enemmän tulevaisuudessa kuin menneessä. Odysseuksen sijoitus kentän syklisissä yrityksissä talouskasvun kiihtyminen johtaa normaalisti vieläkin suurempiin liikevaihdon kasvulukuihin ja kannattavuuden samanaikaiseen ylisuureen paranemiseen. Sama pätee tosin myös toiseen suuntaan. Odysseuksen sijoitussalkun painotetut tunnusluvut olivat per 30.06.2018 seuraavat: P/E 2018(E) 16,8, P/E TTM 19,5, P/B 2,59 ja osinkotuotto 2,38 %.

Odysseuksen sijoitusstrategiana on yrittää poimia syklisten alojen hyviä yhtiöitä salkkuunsa. Saksa, Sveitsi ja Itävalta muodostavat noin 71 % sijoitussalkun sisällöstä. Sijoitusaste arvopapereihin oli kauden lopussa 92,66 %.

Odysseuksen 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 30.6.2018:

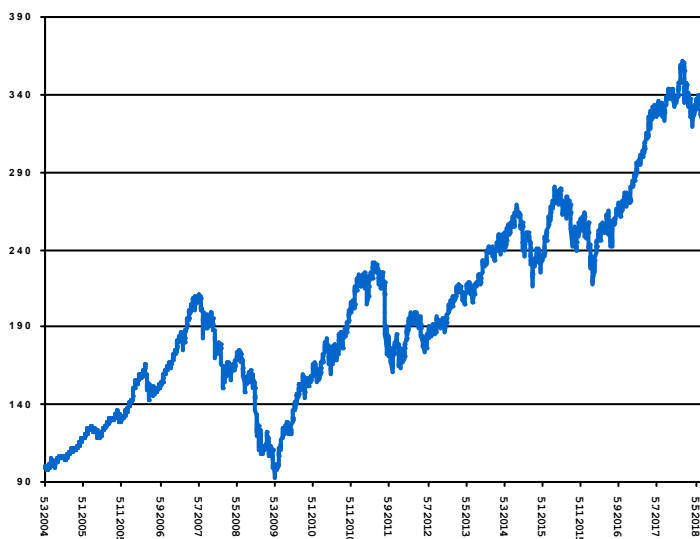
1. Fraport AG (Saksa)	5,25 %
2. Hornbach Holding AG & Co. KGaA (Saksa)	5,09 %
3. Jungheinrich AG (Saksa)	4,75 %
4. Mayr-Melnhof Karton AG (Itävalta)	3,89 %
5. Lanxess AG (Saksa)	3,50 %
6. TKH Group NV (Alankomaat)	3,46 %
7. Kronos AG (Saksa)	3,31 %
8. Daetwyler Holding AG (Sveitsi)	3,21 %
9. KSB AG (Saksa)	3,18 %
10. Maschinenfab. Berthold Hermle AG Vz (Saksa)	3,03 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	38,67 %

Merkittävimmät myynnit toisen neljänneksen aikana olivat Umicore S.A., Fraport AG ja Mayr-Melnhof Karton AG ja merkittävin osto oli Boskalis Westminster NV.

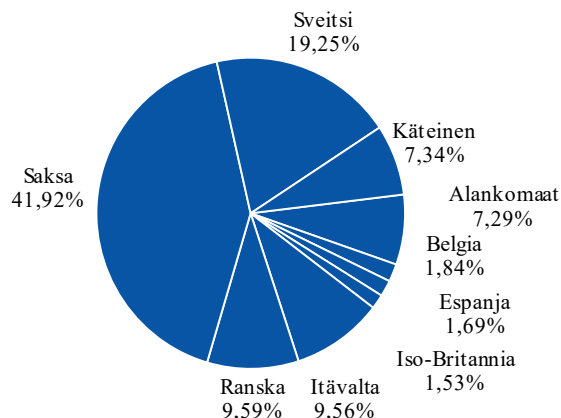
Rahasto ei ole sääntöjensä mukaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia.

Mikael Wahlström
Salkunhoitaja

Odyseus – arvon kehitys



Maajakauma 30.6.2018



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 30.6.2018

Rahasto-osuuden arvo	319,44 eur
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2017	326,64 eur
Rahaston kokonaisarvo	133 646 564,75 eur
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2018	418 375,5446 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	92,66 %
Käteinen	7,34 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-3,41 %
Tuotto 3 kk	-2,07 %
Tuotto 6 kk	-8,14 %
Tuotto 9 kk	-6,32 %
Tuotto 12 kk	-2,20 %
Tuotto 3 vuotta	20,01 %
Tuotto 5 vuotta	52,47 %
Tuotto alusta 5.3.2004	219,44 %

Palkkiojakauma

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,30 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0149 % (0,03 % p.a.)
Tuottosidonnainen palkkio	0,17 % (1-6/2018)