

R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto

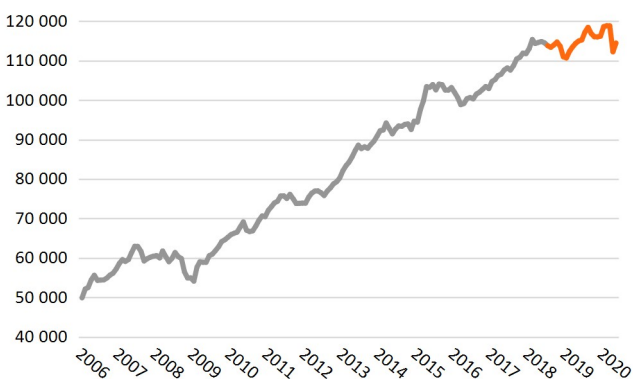
Rahastoluokka	Vaihtoehtoiset rahastot	Aloituspäivä	31.12.2005
Morningstar-luokitus		Salkunhoitaja	R. Karkkulainen, T. Pesonen
Rahaston kuvaus	R2 Crystal on rahastojen rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin muihin hedge -rahastoihin hajauttaakseen vaihtoehtoisin sijoituskohteisiin liittyvää riskiä. Normaaleissa markkinaolosuhteissa sijoituksia tehdään 10 – 25 eri hedge-rahastoon, jotka noudattavat vaihtoehtoisia sijoitusstrategioita.		
Osuuden arvo	114 587,80 EUR, ennakkoarvio	AUM	366 713 543,82

Kuukausituotot

	Tammikuu	Helmikuu	Maaliskuu	Huhtikuu	Toukokuu	Kesäkuu	Heinäkuu	Elokuu	Syyskuu	Lokakuu	Marraskuu	Joulukuu	Vuosituotto
2006	4,50 %	0,71 %	3,69 %	2,16 %	-2,34 %	0,15 %	0,06 %	0,87 %	1,35 %	0,89 %	1,84 %	2,48 %	17,42 %
2007	1,69 %	-0,79 %	0,80 %	2,91 %	2,65 %	-0,05 %	-1,92 %	-4,01 %	0,94 %	0,65 %	0,42 %	0,25 %	3,40 %
2008	-0,95 %	2,94 %	-2,38 %	-2,09 %	1,48 %	2,43 %	-1,71 %	-0,79 %	-5,65 %	-2,75 %	0,11 %	-1,54 %	-10,66 %
2009	6,60 %	2,30 %	-0,20 %	-0,01 %	2,85 %	0,61 %	1,49 %	1,61 %	2,06 %	0,70 %	1,01 %	1,03 %	21,79 %
2010	0,52 %	0,41 %	2,01 %	1,85 %	-3,05 %	-0,53 %	0,28 %	1,87 %	2,10 %	1,58 %	-0,25 %	2,27 %	9,29 %
2011	1,30 %	1,26 %	0,58 %	1,80 %	0,06 %	-0,89 %	1,40 %	-1,47 %	-1,61 %	0,08 %	0,05 %	0,01 %	2,52 %
2012	2,08 %	1,29 %	0,72 %	0,06 %	-0,64 %	-0,91 %	1,51 %	1,04 %	1,31 %	0,67 %	1,21 %	2,28 %	11,11 %
2013	1,55 %	1,02 %	1,62 %	1,85 %	1,58 %	-0,98 %	0,54 %	-0,46 %	1,08 %	0,96 %	1,39 %	1,57 %	12,33 %
2014	0,19 %	1,93 %	-1,52 %	-1,44 %	1,35 %	0,82 %	-0,10 %	0,55 %	0,11 %	-1,50 %	2,28 %	-0,27 %	2,34 %
2015	3,49 %	2,12 %	3,63 %	-0,18 %	0,68 %	-1,30 %	1,43 %	-0,14 %	-1,30 %	-0,03 %	0,65 %	-1,21 %	7,97 %
2016	-1,32 %	-1,75 %	0,29 %	1,25 %	0,30 %	-0,36 %	1,21 %	0,49 %	0,68 %	0,72 %	-0,51 %	1,74 %	2,72 %
2017	0,46 %	0,96 %	0,31 %	1,01 %	0,51 %	-0,53 %	1,08 %	1,56 %	0,35 %	0,98 %	-0,14 %	1,14 %	7,95 %
2018	2,05 %	-0,88 %	0,23 %	0,21 %	-0,30 %	-0,63 %	-0,36 %	0,54 %	0,64 %	-0,93 %	-2,35 %	-0,27 %	-2,08 %
2019	1,53 %	0,94 %	0,82 %	0,53 %	0,22 %	1,70 %	1,06 %	-1,33 %	-0,69 %	-0,04 %	0,16 %	2,08 %	7,16 %
2020	0,20 %	-0,02 %	-5,54 %	1,99 %									-3,48 %

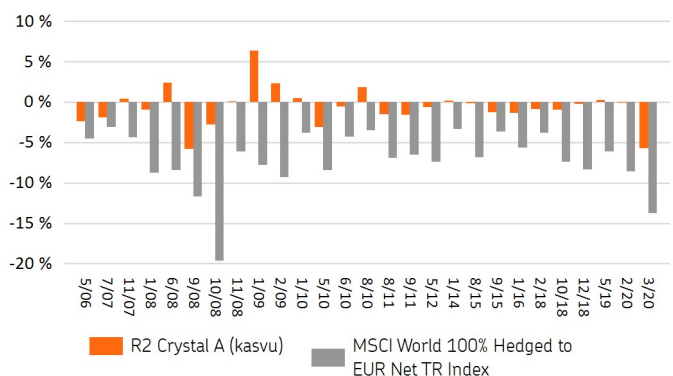
Ennakkoarvot kurssiivilla

Rahasto-osuuden arvonkehitys

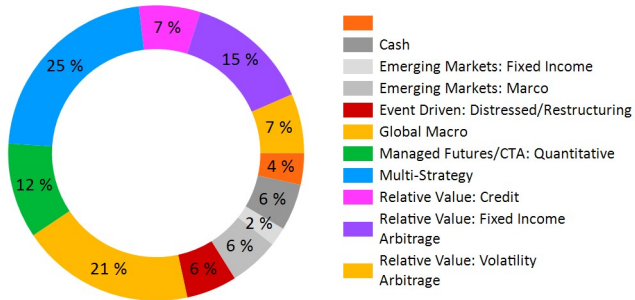


Rahaston käyttäytyminen markkinastressissä

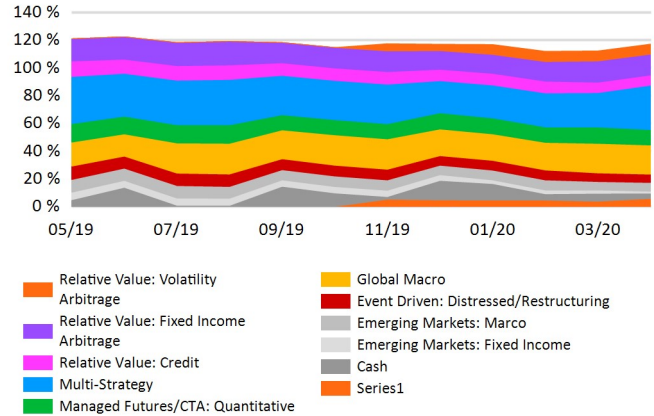
Osakkeiden hinnat laskivat kuukauden aikana vähintään 3 %.



Strategijakauma 30.4.2020



Strategijakauma viimeiset 12 kuukautta



Rahasto verrattuna valittuihin indekseihin

	Rahasto R2 Crystal A (kasvu)	Hedge-rahastot Credit Suisse Hedge Fund Index (EUR)	Osakkeet MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index	Joukkovelkakirjalainat JP Morgan Hedged ECU Unit GBI Global
Tuotto, viimeisin kuukausi	1,99	2,30	10,46	0,57
Vuoden alusta	-3,48	-7,49	-12,06	4,72
Tuotto viimeiset 12 kuukautta	-0,44	-5,97	-5,62	7,94
Tuotto alusta	129,18	34,58	88,53	66,44
Vuosittainen tuotto alusta	5,92	2,42	4,50	3,77
Volatiliteetti	5,45	5,82	14,53	3,21
Volatiliteetti viimeiset 12 kuukautta	6,87	8,77	21,64	4,20
Sharpe	0,85	0,17	0,22	0,76
Korrelaatio		0,76	0,44	-0,18

Sharpen laskennassa käytetty riskittömän koron estimaatti:
JPMorgan Cash 3M Index

Salkunhoitajan kommentti

30.4.2020 Yllättävän positiivinen huhtikuu

R2 Crystalin tuottoestimaatti huhtikuulle on +1,99 prosenttia. Hedge-rahastoindeksi Credit Suisse Hedge Fund € indeksi tuotti huhtikuussa +2,30 prosenttia. Huhtikuussa nähtiin suhteellisen mukavaa palautumista maaliskuun kuopasta. R2 Crystalin alla olevista rahastoista vain kaksi rahastoa tuottivat negatiivisesti. Nämä kaksi rahastoa ovat CTA-strategian rahastoja, jotka olivat esimerkiksi shortina osakkeisiin maaliskuun myllerryksen jäljiltä.

Salkun rahastoista parhaiten menestyivät raaka-aineisiin erikoistunut rahasto Pimco Commodity Core Alpha -rahasto +6,59 %, EM macro -rahasto Pharo Gaia +5,82 % ja global macro -rahasto D.E. Shaw +4,40 %. Vastaavasti heikoiten menestyivät jo mainitut CTA-rahastot MAN AHL Evolution Frontier -3,40 % sekä Evolution -0,70 % ja global macro -rahasto Brevan Howard +0,06 %. Koko vuoden 2020 osalta salkun rahastojen tuottohajonta on suuri. Parhaiten alkuvuoden aikana ovat onnistuneet global macro -rahastot Brevan howard +22,10 % sekä D.E. Shaw +12,57 ja multi-strategian-rahasto Citadel +9,74 %. Heitoin koko vuoden osalta ovat suoriutuneet raaka-aine-rahasto Pimco -20,82 %, distressed credit -rahasto Davidson Kempner -15,45 % ja EM fixed income -rahasto Spinnaker -12,96 %. Kaiken kaikkiaan R2 Crystalin 17 rahastosta kahdeksan on positiivisen tuoton puolella koko vuoden osalta (4/2020).

Maaliskuussa sijoitusmarkkinoilla nähtiin ennätysnopea ja voimakas lasku, kun koronakriisin vaikutukset lamauttivat maailmantalouden hyvin lyhyen ajan sisällä. Hieman yllättäen, tästä rahoitusmarkkinoiden kriisistä toivuttiin jo huhtikuussa hyvinkin vahvasti. Esimerkiksi Yhdysvaltain osakkeet korjasivat maaliskuun laskusta yli puolet huhtikuun aikana. Sijoitusmarkkinoiden vahvistumisen taustalla olivat luonnollisestikin vanhat lääkkeet. Keskuspankkien ja valtioiden erittäin massiiviset tukiohjelmat saivat markkinat katsomaan synkkenevän talousnäköymän yli, pidemmälle tulevaisuuteen. Tästä huolimatta koronaviruksen aiheuttama epävarmuus talousnäköymien ja sijoitusmarkkinoiden osalta on edelleen hyvin suurta. Nähdyt raha- ja finanssipoliittiset toimet ovat kuitenkin massiivisia. Rahapolitiikalla on onnistuttu vakauttamaan rahoitusmarkkinat, ainakin toistaiseksi.

Indeksitasolla hedge-rahastostrategioista parhaiten pärjäsivät osakestrategiat, jotka nousivat laajalla rintamalla positiivisen markkinakehityksen vanavedessä. Luonnollisesti parhaiten menestyivät sellaiset rahastot, jotka olivat pitäneet long-position riskissä maaliskuun jälkeen. Suhteellisesti heikoiten menestyivät CTA- ja global macro -rahastot, jotka olivat positioituneet huhtikuuhun lähdeittäessä varovaisesti ja pitivät esimerkiksi short-positioita osakkeissa.

Huhtikuun alussa R2 Crystal teki lisäsijoituksen Capula Global Relative Value -rahastoon. Rahasto on ollut suljettuna uusilta sijoituksilta jo useamman vuoden, mutta maaliskuussa nähdyt markkinaliikkeet tarjoavat rahaston strategialle hyviä sijoitusmahdollisuuksia ja rahasto otti lisää pääomia rahastoon. Tämän lisäksi huhtikuun lopussa teimme lisäsijoituksen EM macro -rahastoon Pharo Gaia. Tämäkin rahasto on ollut pitkään suljettuna uusilta merkinnöiltä ja haluamme hyödyntää tämän tilaisuuden lisätä pääomia hyvin tuottaneeseen rahastoon. Täysin uutena avauksena R2 Crystaliin tulee 1.5.2020 multi-strategian-rahasto PAG Asia Opportunity -rahasto. R2 Crystalissa ei ole ollut Aasiaan keskittyvää rahastoa ja tällä lisäyksellä saamme salkkuamme lisää tuottopotentiaalia ja hajautusta. R2 Crystalin velka-aste nousi huhtikuussa maltillisesti 1,14x:sta 1,20x:iin. Lisäksi olemme pitäneet valuuttasuojat täysimääräisesti päällä.

Riskit ja suositeltava sijoitusaika

Synteettinen riski- ja tuottoluku

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Pienempi riski
Tyypillisesti pienemmät tuotot

Suurempi riski
Tyypillisesti suuremmat tuotot

Rahasto-osuuden arvon kehityksen kannalta keskeisimpiä riskejä ovat korkoriski, valuuttakurssiriski ja likviditeettiriski.

Rahaston sijoituskohteiden arvo voi muuttua yleisen korkotason noustessa tai laskiessa. Korkotason muutokseen vaikuttavat rahan kysyntä ja tarjonta, talouskasvu, keskuspankkien rahapolitiikka, valtioiden finanssipolitiikka ja inflaatio-odotukset. Korkeiden nousu vaikuttaa pääsääntöisesti rahaston sijoitusten arvoon negatiivisesti ja vastaavasti korkojen lasku vaikuttaa positiivisesti.

Rahasto sijoittaa euroalueen ulkopuolisille markkinoille ja näihin sijoituksiin liittyy valuuttakurssiriski. Valuutan vahvistuessa sijoitusten arvo euroissa nousee ja vastaavasti heikentyessä arvo laskee.

Arvopapereiden vähäisen kaupankäynnin vuoksi tai sijoitusten pitkäaikaisen luonteen takia rahaston likviditeettiriski on korostunut. Tämä tarkoittaa riskiä, että rahaston sijoitusten muuttaminen käteiseksi ei onnistu suunnitellussa ajassa eikä toivottuun hintaan.

- Seuranta Rahasto noudattaa kokonaisriskin seurannassa absoluuttista Value-at-Risk lähestymistapaa (VaR). Kokonaisriskin tunnusluku lasketaan vertaamalla rahaston sijoitusten VaR-lukua rahaston arvoon. Rahaston VaR-luku ei saa olla yli 20 prosenttia rahaston arvosta. VaR-luku kuvaa miten suuri rahaston tappion maksimimäärän odotetaan olevan tietynä ajanjaksona ja tietyllä luottamustasolla (todennäköisyydellä) kun markkinaolosuhteet ovat normaalit.
- Suositus Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 5 vuoden kuluessa.

Perustiedot

Sijoituspolitiikka R2 Crystal -erikoissijoitusrahaston tavoite on saavuttaa pitkällä aikavälillä hyvä tuotto suhteessa rahaston ottamiin riskeihin. Rahasto pyrkii tehokkaaseen tuotto-/riskisuhteeseen ja sijoittaa varansa pääosin hedgerahastoihin, joiden riski on maltillinen, joiden kustannukset ovat maltilliset ja joiden tuotto-riskisuhde on suotuisa. Rahaston sijoitustavoite on normaaleissa markkinaolosuhteissa saavuttaa hyvää kokonaistuottoa, joka ei ole suoraan riippuvainen osake- tai korkomarkkinoiden suunnasta. Rahaston toteutunut tuotto/riski on riippuvainen monesta eri tekijästä, kuten onnistuneesta markkinanäkemyksestä, menestyksekkästä strategiavalinnasta, tarkasta rahastovalinnasta sekä riskienhallinnasta. Sijoituskohteiden valinnassa painotetaan tuottopotentiaalin ohella salkun kokonaisriskiä hajauttavia ominaisuuksia.

Rahaston varat sijoitetaan normaalisti 10–25 hedge-rahastoon. Rahasto on sijoitusrahastolaissa tarkoitettu erikoissijoitusrahasto, koska se voi sijoittaa sellaisiin sijoituskohteisiin, jotka eivät ole mahdollisia sijoitusrahastodirektiivin mukaisille rahastoille. Rahasto käyttää tyypillisesti myös velkavipua sijoitustoiminnassaan.

Toimeksiannot Rahaston osuuksia merkitään ja lunastetaan kunkin vuosineljänneksen viimeisen pankkipäivän arvoon. Mikäli merkintätoimeksianto on vastaanotettu neljännesvuoden viimeisenä Pankkipäivänä kello 16.00 mennessä, merkintä toteutetaan saman neljännesvuoden viimeisen Pankkipäivän arvoon. Mikäli merkintätoimeksianto on vastaanotettu neljännesvuoden viimeisenä pankkipäivänä kello 16.00 jälkeen, merkintä siirtyy toteutettavaksi seuraavan neljännesvuoden viimeisen pankkipäivän arvoon.

Minimimerkintä Ensimmäinen sijoitus 10 000 euroa

Palkkiot	Osuuslaji	ISIN	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
	R2 Crystal A (kasvu)	FI4000306774	0,00 %	0,00 %	0,90 %	4,20 %

Tuottosidonnainen palkkio Rahaston tuottosidonnainen palkkio on 20,00 % Credit Suisse Hedge Fund Index (EUR)- tuottoindeksin tuoton ylittävästä tuotosta. Palkkio määräytyy neljännesvuosittain edellisen kahdentoista (12) kuukauden tuottojen perusteella. Tuottosidonnaista palkkiota ei peritä, jos rahaston arvonkehitys tarkasteluhetkeä edeltävän kahdentoista (12) kuukauden ajanjaksona on negatiivinen.

Rahastoyhtiö OP-Rahastoyhtiö Oy

Perustamispäivä 31.12.2005, siirretty Suomeen 30.6.2018

Nimellisvaluutta euro