

30.6.2020

## Perustiedot

Rahastoluokka  
Pitkän koron rahastot

Morningstar-luokitus ★★★★★  
Korko yhdistelmä lyhyet bondit, euro

Osuuslaji  
OP-Private Korkostrategia A (kasvu)

ISIN  
FI4000120639

Vertailuindeksi  
ei vertailuindeksiä

Aloituspäivä 12.5.2015  
Rahastotyyppi AIFM  
Osuuden arvo 109,61 EUR  
Rahaston koko 73,7 MEUR  
Juoksevat kulut 0,92 %  
Minimisijoitus 1 000 000 €

### Palkkiot

Merkintäpalkkio 0,00 %  
Lunastuspalkkio 0,50 %  
Hallinnointipalkkio 0,75 %  
Tuottosidonnainen palkkio ei ole  
Omistaja-asiakkaan edut henkilö-  
asiakalle:  
- kerryttää OP-bonuksia  
- merkinnät ja lunastukset  
ilman palkkiota

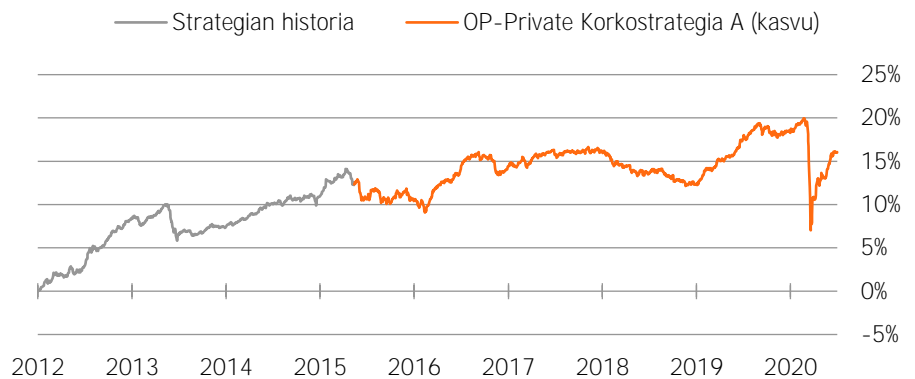
Riskimittarit, 3 v. Rahasto  
Sharpen luku 0,5  
Volatiliteetti 2,3  
Efektiivinen duraatio 5,8

### Riskitaso

Korkea riski	7
	6
	5
	4
	3
	2
Matala riski	1

## Salkku

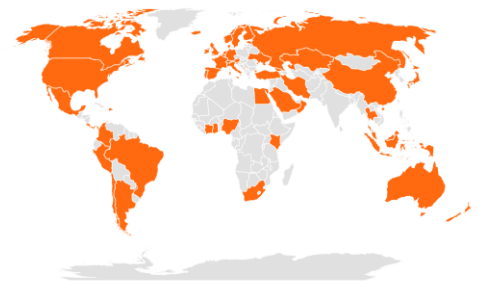
### Tuottohistoria



### Historialliset tuotot kulujen jälkeen

Rahasto	Tuotto
1 kuukausi	1,2 %
3 kuukautta	4,7 %
6 kuukautta	-1,9 %
Vuoden alusta	-1,9 %
1 vuosi	-1,2 %
3 vuotta p.a.	0,1 %
5 vuotta p.a.	0,9 %
10 vuotta p.a.	-
Alusta p.a.	0,6 %

### Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Powered by Bing

### Korkosijoitukset

Valtion lainat	30,7 %
Yrityslainat	11,4 %
Investment Grade	25,7 %
High Yield	8,7 %
Kehittyvät markkinat	5,0 %
Inflaatioon sidotut lainat	6,1 %
Käteinen	7,3 %

### Suurimmat alueet

Yhdysvallat	20,4 %
Saksa	11,2 %
Ranska	9,8 %
Espanja	5,3 %
Italia	5,2 %
Iso-Britannia	4,5 %
Alankomaat	3,9 %
Australia	3,3 %
Suomi	2,8 %
Ruotsi	2,8 %

### Suurimmat omistukset

OP-Obligaatio Tuotto X	15,6 %
OP-Yrityslaina X	14,9 %
OP-Obligaatio Prima X	12,8 %
OP-High Yield X	7,9 %
OP-Yrityslaina Amerikka X	7,9 %
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF...	5,7 %
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	4,9 %
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF	4,5 %
JPM Global Corporate Bond Fund EUR Hedged	4,4 %
UBAM Global High Yield Solution IHC EUR	3,1 %
iShares Euro Inflation Linked Government...	2,6 %
Käteinen	2,4 %
OP-Reaalikorko X	2,4 %
iShares Core GBP Corporate Bond UCITS ETF	2,4 %
SPDR Bloomberg Barclays EM Infl Linked Bond...	1,4 %



## Sijoituspolitiikka

OP-Private Korkostrategia -erikoissijoitusrahasto on korkorahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Euroopan ja OECD-maiden korkomarkkinoille julkisyhteisöjen ja yritysten liikkeeseen laskemiin korkoinstrumentteihin. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla, joten sijoitukset tulevat hyvin hajautetuksi eri korkoluokkiin ja liikkeeseenlaskijoihin. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan myös johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston muut kuin euromääräiset sijoitukset voidaan suojata tai jättää suojaamatta valuuttakurssiriskiltä salkunhoitajan näkemyksen mukaan.

Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 4,5—6,5, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahasto on aktiivinen korkovarainhoitorahasto, joka tavoittelee hyvää tuottoa maltillisella riskillä kaikissa markkinatilanteissa. Sijoituskohteita muutetaan markkinatilanteen mukaan ja sijoituspäätöksissä korostuvat erityisesti painotukset eri korkoluokkien välillä (esimerkiksi rahamarkkinainstrumentit, valtioiden lainat, luottoluokitukseltaan hyvät ja heikommat yrityslainat, vaihtovelkakirjalainat) sekä rahaston korkoriskin säätely. Rahasto on sijoitusrahastolaissa tarkoitettu erikoissijoitusrahasto, koska se voi sijoittaa sellaisiin sijoituskohteisiin, jotka eivät ole mahdollisia sijoitusrahastodirektiivin mukaisille rahastoille.



## Salkunhoitajan katsaus

Harri Kojonen, Patrik Moring

Korkomarkkinoiden tuotto kesäkuussa oli laajasti mainiota kaikkien aliomaisuusluokkien saavuttaessa positiivisen tuoton. Kehittyvien maiden lainat tuottivat näistä parhaiten, mutta myös inflaatiolinkattujen lainojen tuotot hipoivat näitä taloudellisen epävarmuuden pikkuhiljaa hälvettyä. Keskuspankkien vahvat toimet stabiloivat yrityslainamarkkinan eikä korkojen nousustakaan tunnu olevan pelkoa keskuspankkien indikoidessa julkisesti ja rivien välistä ohjauskorkojen pysyvän matalina hamaan tulevaisuuteen. Merkittävimmät keskuspankit myös ostavat aktiivisesti yrityslainoja, joka luonnollisesti tukee vahvasti markkinaa. On todennäköistä, että luottohäiriöiden määrä tulee nousemaan etenkin heikomman luottokelpoisuuden materiaalissa, mutta tämän vastapainona keskuspankkien ostot tarjoavat luotettavan jälleenrahoituskanavan. Parhaat tuotot yksittäisistä korkosijoituksista kesäkuussa saatiin frontier-rahastosta sekä OP Harc Currency -rahastosta kummankin tuoton oltua noin +4%.

Korkosijoituksissa on edelleen merkittävästi yrityslainariskiä sekä paremman, että heikomman luottokelpoisuuden materiaalissa. Sijoitusten jakauman osalta ei kesäkuussa tehty merkittäviä muutoksia. Korkoriskiä on salkussa edelleen normaalia vähemmän. Kehittyvien maiden lainoissa ostettiin Kiinan valtionlainoja myymällä laajempaa koria. Tätä allokaatiota tultaneen lisäämään asteittain edelleen.



## Vastuullisuus

### Vastuullinen sijoittaminen

Rahasto noudattaa [OP Varainhoidon Vastuullisen sijoittamisen periaatteita](#). Vastuullisuusasioiden huomioiminen sijoitusanalyysissä- ja päätöksenteossa tuo lisäinformaatiota perinteisen taloudellisen ja markkinadatan lisäksi. Olennaiset vastuullisuusasiat voivat vaikuttaa pitkällä aikavälillä sijoituskohteiden taloudelliseen menestykseen ja siten tuottoon.

### Poissulkeminen

Rahasto poissulkee aktiivisista suorista sijoituksistaan kiistanalaisten aseiden valmistajia, lämpöhiiltä tuottavia kaivosyhtiöitä, lämpö-hiiltä käyttäviä sähköyhtiöitä, sekä kansainvälisiä normeja rikkoneita yhtiöitä, joihin vaikuttaminen on ollut tuloksetonta. [Poissulkulista](#) on julkinen.

### Aktiivinen omistajuus

OP:n rahastot osallistuvat kotimaisiin ja ulkomaisiin yhtiökokouksiin vastuullisuusnäkökulmia huomioivan [OP-Rahastoyhtiön Omistajapolitiikan](#) mukaisesti. OP:n rahastot hyödyntävät yhtiökokouksissa Institutional Shareholder Services -yhtiön yhtiökokoustutkimusta.

### Kansainväliset normirikkomukset

Kansainväliset normit, kuten YK:n Global Compact, määrittelevät minimitason vastuulliselle liiketoiminnalle. OP Varainhoito vaikuttaa aktiivisissa suorissa sijoituksia tekevissä OP-rahastoissa yhtiöihin, joiden nähdään rikkoneen kansainvälisiä normeja. Tavoitteena on, että normeja rikkoneet yhtiöt muuttavat toimintaansa ja alkavat noudattaa kansainvälisiä normeja toiminnassaan. Käytämme Sustainability -yhtiötä palveluntarjoajana tunnistamaan kansainväliset normirikkomukset.

### Temaattinen vaikuttaminen

OP Varainhoito vaikuttaa yhtiöihin myös eri vastuullisuusteemoissa, kuten ilmastonmuutoskysymyksessä.

OP:n rahastojen käytännön omistajavaikuttamisesta löytyy lisätietoja kaksi kertaa vuodessa julkaistavassa [vastuullisen sijoittamisen katsauksessa](#).

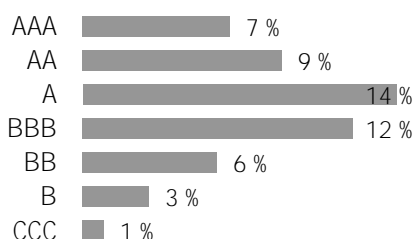


## ESG-analyysi

ESG-rating	<b>A</b>	Hiili-intensiteetti kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)	145,8	Positiivinen ympäristövaikutus	3,3 %
ESG-kokonaispistemäärä	6,2	Kattavuus	31,1 %	Uusiutuva energia	0,5 %
Ympäristö (E)	6,5	Salkun hiili-intensiteetti on salkun kohdeyhtiöiden hiili-intensiteetin painotettu keskiarvo. Hiilijalanjäljessä on huomioitu yhtiöiden tason 1 ja tason 2 kasvihuonepäästöt tonnia, suhteutettuna yhtiön liikevaihtoon (miljoona dollaria).		Energiatehokkuus	1,7 %
Sosiaalinen (S)	4,9			Ympäristöystävällinen rakentaminen	0,7 %
Hallintotapa (G)	5,5			Vesivarojen kestävä käyttö	0,1 %
				Saastumisen ehkäisy	0,2 %

ESG-pisteytys kertoo kuinka hyvin salkun kohdeyhtiöt huomioivat (Environment) ympäristöön, (Social) sosiaalisin kysymyksiin ja (Governance) hyvään hallintotapaan liittyvät riskit ja mahdollisuudet suhteessa toimialaansa. Pisteytys on välillä 0-10. Pisteytys jaetaan sen jälkeen 7 rating luokkaan. Mitä korkeampi pisteytys, sitä paremmin salkkuyhtiöt ovat varautuneet ESG-riskeihin ja mahdollisuuksiin.

### Yritysten ESG-luokitusten jakauma



### Salkun ESG-analyysi suhteessa viitesalkkuihin

	ESG	Hiili-intensiteetti	Positiivinen ympäristövaikutus
Salkku	6,2	145,8	3,3
Maailma	6,1	167,0	4,0
Eurooppa	7,4	145,1	3,6
Suomi	7,3	345,9	8,8

AAA = erinomainen, AA = erittäin hyvä, A = hyvä, BBB = keskimääräinen, BB = tyydyttävä, B = heikko, CCC = erittäin heikko

Kuukausikatsauksen tarkoituksena on antaa sen lukijalle tietoa rahastoista ja niiden kehityksestä. Katsauksessa annetut tiedot eivät ole sijoitusneuvontaa eikä niiden perusteella tule tehdä sijoituspäätöksiä. Sijoittajalle tarkoitettu avaintietoosite ja rahastoosite sekä rahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat ne dokumentit, joihin sijoittajan on syytä tutustua ennen mahdollisen rahastomerkin tekemistä. Tässä dokumentissa oleva informaatio ei ole täydellistä ja se päivitetään kuukausittain. Katsauksen tiedot ovat sitä laadittaessa saatavissa ollut tuorein tieto rahastoista. Katsauksessa esitettyjen tietojen kopiointi ja levittäminen on kielletty. Katsauksen muutoksista ei informoida erikseen. OP-Rahastoyhtiö Oy on koonnut ja toimittanut katsauksessa esitetyt tiedot. OP-Rahastoyhtiö Oy ei takaa katsauksessa esitettyjen tietojen oikeellisuutta, täydellisyyttä tai ajantasaisuutta eivätkä vastaa mistään suorista tai epäsuorista kuluista, vahingoista tai menetyksistä, joita tässä materiaalissa esitetyn informaation käyttö voi aiheuttaa. Katsauksessa käytetty tähtiluokitus on Morningstarin tuottama ja se päivitetään kuukausittain. Rahastojen historiallinen kehitys ei ole tae niiden tulevasta kehityksestä. Rahastojen osuuksien arvot voivat vaihdella huomattavasti niiden sijoitusten koostumuksen ja niiden hoidossa käytettävien menetelmien johdosta. Rahastoon liittyvät riskit ovat kuvattuna tarkemmin rahaston rahastoositeessä. Rahastoja koskevat rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta op.fi ja OP:n konttoreista.