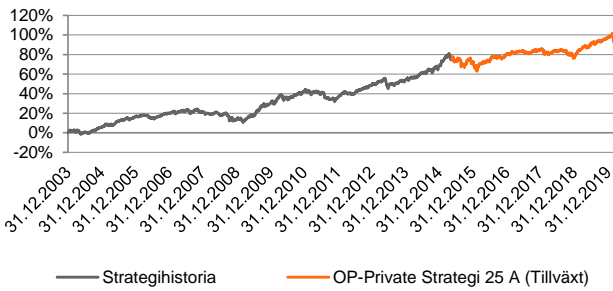




OP-Private Strategi 25 A (Tillväxt) - Förändring i avkastning och nyckeltal från 31.12.2003*

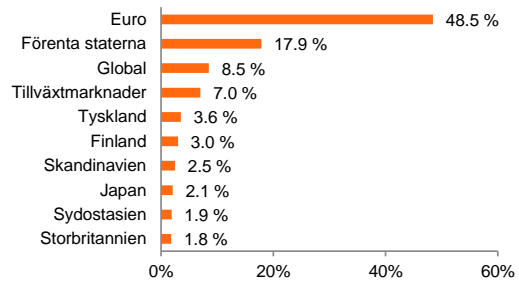


1 mån	-6.86 %
3 mån	-9.51 %
6 mån	-7.42 %
12 mån	-4.74 %
Från årets början	-9.21 %
3 år, p.a.	-0.75 %
5 år, p.a.	-0.04 %
från 31.12.2003, p.a.	3.64 %
från 31.12.2003	78.80 %
Årliga avgifter 31.12.2019	1.11 %
Volatilitet (36 mån.)	6.39 %
Sharpe-kvot (36 mån.)	-0.1

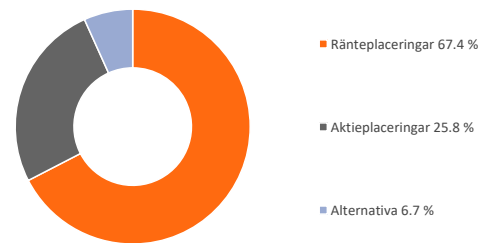
Innehav, 25 största

Placering	Portföljförvaltare	Andel
OP-Företagslån	OP Kapitalförvaltning AB	11.6 %
OP-Obligation Avkastning	OP Kapitalförvaltning AB	7.7 %
OP-Amerika Index	OP Kapitalförvaltning AB	6.1 %
OP-Företagslån Amerika	OP Kapitalförvaltning AB	5.6 %
OP-High Yield	OP Kapitalförvaltning AB	5.4 %
iShares Core € Corp Bond ETF	BlackRock Asset Management Ireland L	4.8 %
OP-EMD Hard Currency Sovereign	OP Kapitalförvaltning AB	4.3 %
OP-Obligation Prima	OP Kapitalförvaltning AB	3.3 %
Euro Bund Fut. Option Call 173 Jun20 z		3.2 %
JPM Global Corporate Bond Fund	J.P. Morgan Investment Management Ir	3.2 %
iShares € Inflat Lnkld GovtBd ETF	BlackRock Asset Management Ireland L	3.0 %
OP-Realränta	OP Kapitalförvaltning AB	3.0 %
SPDR® S&P 500 ETF Trust	SSGA Funds Management Inc.	2.5 %
OP-Europa Index	OP Kapitalförvaltning AB	2.4 %
Euro Bund Fut. Option Put 169.50 Jun2		2.3 %
UBAM Global High Yield Solution	Union Bancaire Privee	2.2 %
OP-Nordiska Länderna Index	OP Kapitalförvaltning AB	2.1 %
iShares Core £ Corp Bond ETF	BlackRock Asset Management Ireland L	1.9 %
OP-Asien Index	OP Kapitalförvaltning AB	1.8 %
Xtrackers II EUR Corporate Bond ETF	Xtrackers USA	1.8 %
Access Capital Partners SA		1.6 %
OP-Japan	JP Morgan Investment Management Inc	1.3 %
iShares JPMorgan EM Local Govt Bond	BlackRock Asset Management Ireland L	1.2 %
R2 Crystal	OP Kapitalförvaltning AB	1.2 %
OP-Skogägare	OP Kapitalförvaltning AB	1.1 %

Geografisk fördelning**



Förmögenhetsfördelning



Riskjusterad allokering

Kapitalklass	Andel
Ränteplaceringar	67.4 %
Penningmarknaden	1.2 %
Statsobligationer	17.0 %
Realobligationer	5.9 %
Företagsobligationer	27.2 %
High yield	8.8 %
Tillväxtmarknaden, räntor	7.3 %
Aktieplaceringar	25.8 %
Europa	8.4 %
Nordamerika	10.5 %
Asien-Stilla havet	3.9 %
Tillväxtmarknaden	2.1 %
Global aktien	0.9 %
Alternativa	6.7 %
Alternativa placeringar	6.7 %

Förvaltarekommentar 31.3.2020

Kaoset på finansmarknaden i mars begränsades inte enbart till aktiemarknaden utan också räntemarknaden utsattes för ett mycket stort tryck. Beträffande företagslån kan man säga att handeln för en stund upphörde, vilket ledde till att många räntefonder stängdes för en kort tid i olika delar av världen. Liknande har inte ofta setts under de senaste 25 åren. Till och med på statslåneemarknaden rådde förvirring då placerares var tvungna att sälja för att täcka förluster som uppstått på andra marknader. Med centralbankernas snabba åtgärder lyckades man dock stabilisera läget, men återhämtningen bl.a. bland företagslånen var än så länge obetydlig. Den negativa avkastningen var exceptionellt omfattande i de flesta räntetilleggsklasserna, särskilt i High Yield-lån och i tillväxtländernas lån.

Mars månad var en extremt svag månad för aktierna. Nedgången i kurserna och framför allt nedgångshastigheten saknar motstycke i historien. Taktiken för spridningen av viruset och begränsningarna för att förhindra spridningen drabbar ekonomin mycket allvarigare än beräknat. Följden är en djup recession, vars längd till all tur kan bli tämligen moderat. Ingen vet med säkerhet hur viruset utvecklas. Som motvikt till denna negativitet har centralbankerna och staterna vidtagit enorma stödåtgärder som verkar ha åstadkommit förvånansvärt snabbt. Reaktionerna är klart snabbare och kraftigare än under finanskrisen. Räcker dessa åtgärder till för att väga upp företagets oundvika resultatförsämring särskilt på kort sikt? Aktienedgången var mätt i euro ungefär lika stor inom alla marknadsområden, vilket betyder att det faktiskt är frågan om en global kris. Centralbankernas åtgärder fick finansmarknaden, som knakade i fogarna, att lugna ner sig och lösningen på det här brännande problemet kan leda till ett "ställningskrig" där virusutskiktarna kämpar mot ovan nämnda enorma stimulering. Om man får bukt på viruset i rask takt, slopas stimuleringen knappast, vilket skulle leda till en liknande modell med vilken tillgångsvärdena har stötts på exceptionella sätt allt sedan finanskrisen.

I ränteplaceringarna gjordes många mindre ändringar, men i de större överfördes placeringar från de globala inflationslänkade lånen mot Europa, så också i statslånen. I portföljen finns dock fortfarande US-ränterisk både i form av statslån och företagslån. Det finns fortfarande gott om företagslånerisk. Den löpande räntan på dess har naturligtvis stigit då räntedifferensen blivit klart större och detta är på längre sikt positivt.

I aktieplaceringarna gjordes många mindre ändringar, i de större sänktes aktievikten i slutet av februari till neutral vikt och i mars tidvis till övervikt varifrån man återgick till neutral vikt. Inom aktieportföljen byttes bankaktierna ut mot kvalitetsaktier och telekommunikationsaktierna såldes. De olika aktiesektorerna i portföljen balanserades upp under månaden. Vi försöker övervinna europeiska aktier i portföljen även om övervikten i mars minskades.

De alternativa placeringarna är till sin natur och således också till sin värdering långsammare än de mer likvida tillgångsklasserna. I mars försvagades dessa inte ännu markant, vilket, beroende på hur marknaden utvecklas, under våren kan synas som lägre värderingar. Vikten av de alternativa placeringarna i portföljen är dock mycket moderat.

* Från och med maj 2015 genomförs strategin via specialplaceringsfonden (OP-Private Strategi 25). Närmare information om specialplaceringsfonden finns i fondens faktablad som fås av kundens kapitalförvaltare. Den här rapporten beskriver endast strategins utveckling och nuvarande innehåll.

** OP-fondernas placeringar har granskats vid den geografiska fördelningen.