



OP-Private Strategi 50 A (Tillväxt) - Förändring i avkastning och nyckeltal från 31.12.2003*

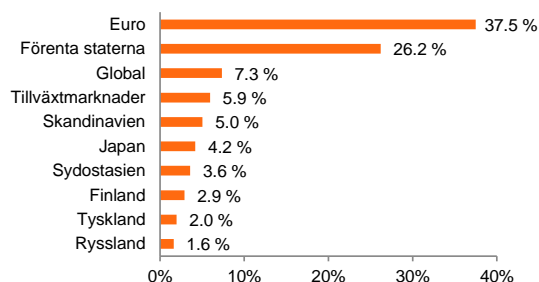


| | |
|----------------------------|----------|
| 1 mån | -6.97 % |
| 3 mån | -12.68 % |
| 6 mån | -8.59 % |
| 12 mån | -6.58 % |
| Från årets början | -12.23 % |
| 3 år, p.a. | -0.72 % |
| 5 år, p.a. | 0.17 % |
| från 31.12.2003, p.a. | 5.15 % |
| från 31.12.2003 | 126.39 % |
| Årliga avgifter 31.12.2019 | 1.14 % |
| Volatilitet (36 mån.) | 8.92 % |
| Sharpe-kvot (36 mån.) | 0.0 |

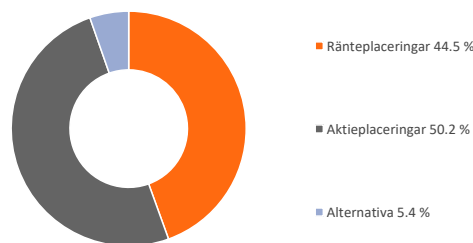
Innehav, 25 största

| Placering | Portföljförvaltare | Andel |
|----------------------------------------|--------------------------------------|--------|
| OP-Amerika Index | OP Kapitalförvaltning AB | 12.6 % |
| OP-Företagslån | OP Kapitalförvaltning AB | 7.3 % |
| SPDR® S&P 500 ETF Trust | SSGA Funds Management Inc. | 5.2 % |
| OP-Obligation Avkastning | OP Kapitalförvaltning AB | 4.9 % |
| OP-Europa Index | OP Kapitalförvaltning AB | 4.8 % |
| OP-Nordiska Länderna Index | OP Kapitalförvaltning AB | 4.2 % |
| OP-Företagslån Amerika | OP Kapitalförvaltning AB | 3.6 % |
| OP-Asien Index | OP Kapitalförvaltning AB | 3.3 % |
| OP-High Yield | OP Kapitalförvaltning AB | 3.2 % |
| iShares Core € Corp Bond ETF | BlackRock Asset Management Ireland L | 3.2 % |
| OP-EMD Hard Currency Sovereign | OP Kapitalförvaltning AB | 2.7 % |
| OP-Japan | JP Morgan Investment Management Inc | 2.4 % |
| Euro Bund Fut. Option Call 173 Jun20 2 | | 2.0 % |
| JPM Global Corporate Bond Fund | J.P. Morgan Investment Management Ir | 2.0 % |
| iShares Edge S&P 500 Min Vol ETF | BlackRock Asset Management Ireland L | 1.9 % |
| OP-Obligation Prima | OP Kapitalförvaltning AB | 1.9 % |
| OP-Japan Stjärnor | Invesco Asset Management | 1.8 % |
| iShares € Inflat Lnkld GovtBd ETF | BlackRock Asset Management Ireland L | 1.7 % |
| OP-Realränta | OP Kapitalförvaltning AB | 1.7 % |
| OP-Ryssland | OP Kapitalförvaltning AB | 1.6 % |
| Euro Bund Fut. Option Put 169.50 Jun2 | | 1.5 % |
| UBAM Global High Yield Solution | Union Bancaire Privee | 1.5 % |
| Access Capital Partners SA | | 1.3 % |
| iShares Core £ Corp Bond ETF | BlackRock Asset Management Ireland L | 1.2 % |
| Amundi IS MSCI Europe Quality Factor | Amundi Investment Solution FR | 1.2 % |

Geografisk fördelning**



Förmögenhetsfördelning



Riskjusterad allokering

| Kapitalklass | Andel |
|---------------------------|---------------|
| Ränteplaceringar | 44.5 % |
| Penningmarknaden | 2.7 % |
| Statsobligationer | 10.8 % |
| Realobligationer | 3.4 % |
| Företagsobligationer | 17.5 % |
| High yield | 5.4 % |
| Tillväxtmarknaden, räntor | 4.8 % |
| Aktieplaceringar | 50.2 % |
| Europa | 15.6 % |
| Nordamerika | 20.9 % |
| Asien-Stilla havet | 7.5 % |
| Tillväxtmarknaden | 4.1 % |
| Global aktien | 2.1 % |
| Alternativa | 5.4 % |
| Alternativa placeringar | 5.4 % |

Förvaltarkommentar 31.3.2020

Kaoset på finansmarknaden i mars begränsades inte enbart till aktiemarknaden utan också räntemarknaden utsattes för ett mycket stort tryck. Beträffande företagslånen 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 statslånenmarknaden 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 räntetilgångsklasserna, 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 oundvikeliga resultatförsämring särskilt på kort sikt? Aktienedgången var mått i euro ungefär lika stor inom alla marknadsområden, vilket betyder att det faktiskt är frågan om en global kris. Centralbankernas åtgärder fick finansmarknaden, som knäcktes 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 50). 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.