

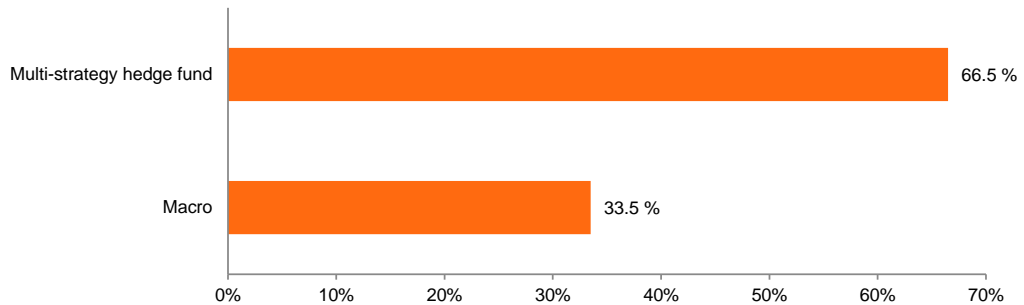


OP-Private Tavoitetuotto A (kasvu) - Strategian tuottokehitys ja tunnusluvut 14.12.2015 alkaen



1 kk	0.58 %
3 kk	1.12 %
6 kk	-0.51 %
12 kk	2.96 %
Vuoden alusta	0.58 %
3 vuotta, p.a.	-0.39 %
5 vuotta, p.a.	
14.12.2015 alkaen, p.a.	
14.12.2015 alkaen	0.16 %
Juoksevat kulut 31.12.2019	2.06 %
Volatiliteetti (36 kk)	
Sharpen luku (36 kk)	

Hedge fund -sijoitusten tyylijakauma (sijoitusstrategioiden tarkempi kuvaus esitetty sivulla 2)



Omistukset

Sijoitus	Sijoitusstrategia	Salkunhoitaja	Osuus
R2 Crystal	Multi-strategy hedge fund	OP Varainhoito Oy	15.1 %
Schroder GAIA Two Sigma Diversified	Hedge Funds	Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.	13.9 %
Legg Mason WA Structured Opps Fd	High Yield	Legg Mason Global Funds PLC	10.9 %
Legg Mason WA Macro Opportunities Bd Fd	Macro	Legg Mason Global Funds PLC	10.7 %
Lumyna Marshall Wace Tops (MN) UCITS Fd	Global Equities	Merrill Lynch SA Luxembourg	7.6 %
Schroder GAIA Contour Tech Equity	Global Equities	Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.	6.9 %
OP-Yrityslaina Amerikka	Investment Grade	OP Varainhoito Oy	6.6 %
BSF Americas Diversified Eq Abs Ret Fd	US Equities	BlackRock Global Funds SICAV/L	6.3 %
JPM Global Macro Opportunities Fund	Multi-strategy hedge fund	J.P. Morgan Investment Management Inc	6.1 %
OP-EMD Hard Currency Corporate IG	Emerging Market Debt	OP Varainhoito Oy	5.7 %
BlueBay Global Sovereign Opps Fd	High Yield	BlueBay Asset Management LLP	4.5 %
OP-Kiina	Emerging Market Equities	JP Morgan Asset Management	4.3 %
Access Capital Partners SA	Real Estate, Indirect		0.6 %
Real Estate Fund of Funds V Ky	Real Estate, Indirect		0.5 %
Skandinaviska Enskilda Banken, Stockholm SE	Money Market		0.3 %
	US Equities		0.0 %

Salkunhoitajan kommentti 31.1.2020

Tammikuussa markkinaoptimismi jatkui laajalla rintamalla, talouskasvunäkymien parantuessa ja yritysten tulokset kehityksessä ollessa hyvää. Loppukuusta kuitenkin koronaviruksen leviäminen sysäsi osamarkkinat globaalisti tuntuvaan laskuun. Kehitykseen on varmaan vaikuttanut myös voittojen kotiuttaminen pitkän nousuputken jälkeen. Tammikuun aikana USD vahvistui ja korot laskivat selvästi kaikilla päämarkkinoilla. Mikäli tilanne koronaviruksen osalta osoittaa rauhoittumisen merkkejä, pitäisi myös kasvunäkymien paranemisen jatkua edelleen. Jos epidemia jatkaa laajenemistaan, suurimmat vaikutukset nähdään luonnollisesti Kiinassa, joka on hyvin tärkeä koko globaalin talouden kannalta, joten vaikutukset ovat joka tapauksessa lopulta globaaleja.

OP-Private Tavoitetuotto -rahaston tuotto tammikuussa oli 0,58 %. Salkun sijoituksista parhaiten tuottivat OP-Yrityslaina Amerikka, JPM Global Macro Opportunities, ja Schroder GAIS TwoSigma Diversified. Heikoin tuottivat hieman negatiivisen tuoton puolelle jääneet Bluebay Global Sovereign Opportunities, Marshal Wace Tops Uciits fund ja Legg Mason WA Global Sovereign Opportunities.

Tammikuun alussa salkkuun lisättiin OP-Kiina -rahasto kun tunnelma Kiinan osakemarkkinan ympärillä oli selvästi piristynyt. Rahasto nousikin voimakkaasti, kunnes koronaviruksen leviäminen Kiinassa alkoi ja tuotto kuukauden aikana päättyi lopulta nollan tuntumaan. Kun Kiinassa alkoi samalla yli viikon mittainen lomakausi, päädyimme kuun lopussa puolittamaan osakepainon SP500 -futuuriin ja jätimme muiden sijoitusten osalta tarkkailemaan tilanteen etenemistä.



Hedge fund -sijoitusstrategioiden kuvaukset

CTA-strategiat (Managed Futures)

- CTA-strategiat ovat kvantitatiivisiin menetelmiin nojautuvia sijoitusstrategioita, joissa sijoitustoiminta toteutetaan futuureilla ja muilla johdannaisilla.
- CTA-strategioissa jatkuva markkinadatan analysointi on keskeisessä asemassa. CTA-strategiat eroavat toisistaan monin tavoin esimerkiksi sen suhteen, mihin indikaattoreihin sijoitustoiminta perustuu.
- Useat CTA:t toimivat indikaattoreistaan (esim. arvopapereiden hintojen liukuvat keskiarvot) johtuen direktionaalina "trend follower" -strategioina, eli ne liikkuvat korko-, osake- tai hyödykemarkkinoiden suuntaisesti.
- Tehokkaimman hajautushyödyn saavuttaa CTA-strategioilla, jotka toteuttavat toteuttavat myös short-positioita sijoitusstrategiaassaan.

Osake tai Credit Long/Short -strategiat

- Long/Short -strategioilla tarkoitetaan sijoitusstrategioita, joissa salkunhoitaja ottaa näkemystä sekä arvopapereiden hinnannousuista että -laskuista.
- Tyypillisimmillään näitä strategioita edustavat Equity Long/Short -strategiat ja Credit Long/Short-strategiat, joissa operoidaan osake- ja luottomarkkinoilla.
- Sijoituskohteena näissä strategioissa ovat sekä yksittäiset arvopaperit että indeksit ja strategioita toteutetaan käytännön tasolla laajasti eri sijoitusinstrumenteilla.
- Long/Short -strategiat eroavat toisistaan huomattavasti paitsi instrumenttien, myös lähestymistapansa osalta. Osa strategioista on hyvinkin direktionaalisia, eli ne liikkuvat osake- tai korkomarkkinoiden suuntaan tietyllä voimakkuudella. Osa Long/Short -strategioista taas pyrkii markkineutraaliin asemaan, jossa ne eivät korreloi osake- tai korkomarkkinoiden liikkeen kanssa.

Insurance Linked -strategiat (ILS)

- Insurance Linked -strategiat ovat vakuutusyhtiöiden ja jälleenvakuuttajien tapa hajauttaa vakuutusriskiään myymällä vakuutustapahtumariskiä sijoittajille esimerkiksi niin kutsuttujen katastrofibondien (Cat Bonds) muodossa.
- Cat Bondeille maksetaan hyvää kuponkituottoa, mutta toisaalta vakuutustapahtuman sattuessa (esim. hurrikaanituhot) lainan pääomaan voi kohdistua suuria leikkauksia.
- Cat Bondit tarjoavat sijoittajille hyvän tuottopotentiaalin ohella hajautushyötyä, sillä nämä strategiat eivät käytännössä korreloi muihin omaisuusluokkiin nähden.

Senior Bank Loans (Leveraged Loans)

- Leveraged Loans -strategioilla tarkoitetaan Senioripankkilaina-markkinaa sijoittamista. Nimensä mukaisesti senioripankkilainat ovat yritysten pääomarakenteessa korkeassa asemassa eli mahdollisessa konkurssitilanteessa senior-lainojen haltijoilla on etusija muihin velkoihin nähden.
- Senioripankkilaina -strategiat eivät kuitenkaan ole riskittömiä. Yleensä Senior Loans -liikkeeseenlaskuissa on huomattavasti luottoriskiä, sillä liikkeeseenlaskijat ovat keskimäärin heikommin kuin investment grade -luokiteltuja yrityksiä.
- Senioripankkilainoissa korkoriski on matala, sillä nämä lainat ovat vaihtuvakorkoisia. Lisäksi seniorilainat ovat vakuudellisia, mikä seikka erottaa ne senioriteetin ohella perinteisistä high yield -lainoista.
- Senioripankkilainat omaisuusluokkana vaatii syvällistä sijoituskohteina olevien yritysten taseen ja velkarakenteen analyysiä.

Event Driven -strategiat

- Event Driven -sijoitusstrategiaa toteuttavissa rahastoissa hyödynnetään sellaisia yhtiötapahtumia, joissa sijoituskohteena olevan yrityksen arvo odotusten mukaan heilahtelee voimakkaasti.
- Strategioissa pyritään ennakoimaan tulevia yhtiötapahtumia kuten esimerkiksi yrityskauppoja tai osallistutun jo käynnissä oleviin tapahtumiin. Yksinkertaisimmillaan event driven -strategioissa pyritään hyötymään yksittäisen yhtiön listauksista useammalle markkinapaikalle ja tästä mahdollisesti avautuvasta hintaerosta eri markkinapaikkojen välillä.

Makrostrategiat

- Makrostrategioiden pyrkimys on identifioida heikkoja ja vahvoja kansantalouksia ja toteuttaa sijoitusstrategioita käyttäen pääasiallisina sijoitusinstrumentteina valtion lainoja ja valuuttoja. Sijoitustoiminnan keskeinen ajuri on makrotaloudelliset tapahtumat ja niihin pohjalle sovellettavat strategiat.

Multistrategiat

- Pelkistetysti ilmaistuna erilaisilla multi-strategioilla tarkoitetaan useille eri markkinoille tai tyylihin sijoittamista ja pyrkimistä positiiviseen tuottoon sijoituskohteina olevien markkinoiden suunnasta riippumatta. Multi-strategia -rahastoilla pyritään saavuttamaan tuottoa matalalla korrelaatiolla suhteessa perinteisiin omaisuusluokkiin.
- Multi-strategioissa sijoitusuniversumi ja käytössä oleva instrumenttivalikoima on hyvin laaja. Käytännössä tuoton lähteitä voivat olla markkinatuotot (niin kutsutut direktionaaliset positiot), opportunistiset positiot (long tai short), sekä riskiä vähentävät (hedging) -positiot.
- Multi-strategioita voidaan toteuttaa käytännössä hyvin monin eri instrumentein käyttämällä mm. erilaisia indeksituotteita, johdannaisia, osakekoreja ja aktiivirahastoja.