

30.4.2023

Perustiedot

Rahastoluokka
Pitkän koron rahastot

Morningstar-luokitus
Korko yhdistelmä lyhyet bondit, euro

Osuuslaji
OP-Private Korkostrategia II A (kasvu)

ISIN
FI4000132600

Vertailuindeksi
ei vertailuindeksiä

Aloituspäivä 12.5.2015
Rahastotyyppi AIFM
Osuuden arvo 100.96 EUR
Rahaston koko 27.8 MEUR
Juoksevat kulut 0.50 %
Minimisijoitus 5 000 000 €

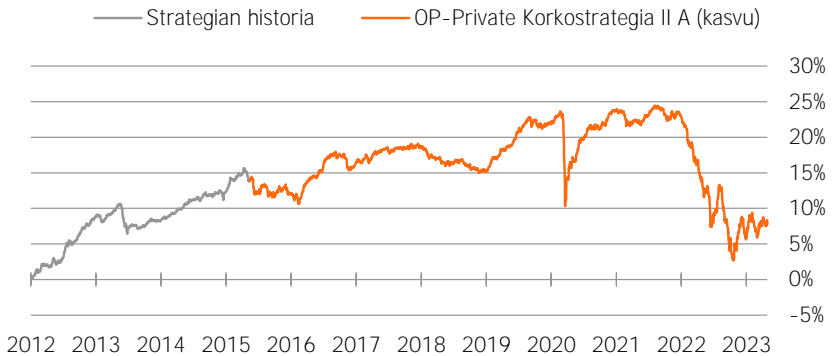
Palkkiot
Merkintäpalkkio 0.00 %
Lunastuspalkkio 0.50 %
Hallinnointipalkkio 0.35 %
Tuottosidonnainen palkkio ei ole

Riskimittarit, 3 v. Rahasto
Sharpen luku -0.6
Volatiliteetti 4.7
Efektiivinen duraatio 5.5

Riskitaso
Korkea riski 7
6
5
4
3
2
Matala riski 1

Salkku

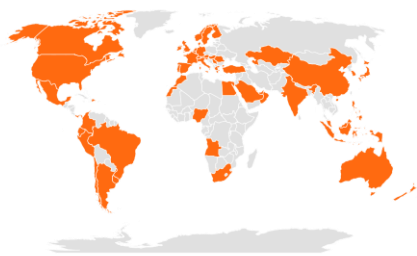
Tuottohistoria



Historialliset tuotot kulujen jälkeen

Rahasto	Tuotto
1 kuukausi	0.3 %
3 kuukautta	0.1 %
6 kuukautta	3.8 %
Vuoden alusta	2.6 %
1 vuosi	-4.3 %
3 vuotta p.a.	-2.6 %
5 vuotta p.a.	-1.5 %
10 vuotta p.a.	-
Alusta p.a.	0.1 %

Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Powered by Bing

Korkosijoitukset

Valtion lainat	30.6 %
Yrityslainat	
Investment Grade	37.9 %
High Yield	12.4 %
Kehittyvät markkinat	7.4 %
Inflaatioon sidotut lainat	4.0 %
Vaihtovelkakirjalainat	1.8 %
Korkojohdannaiset	1.8 %
Rahamarkkina	0.3 %
Käteinen ja muut	3.8 %

Suurimmat alueet

Saksa	17.6 %
Yhdysvallat	16.4 %
Ranska	12.4 %
Alankomaat	5.3 %
Italia	5.2 %
Espanja	4.3 %
Iso-Britannia	3.9 %
Suomi	2.9 %
Kanada	2.7 %
Muu	2.4 %

Suurimmat omistukset

OP-Yrityslaina	3.7 %
OP-Obligaatio Prima	10.7 %
OP-Obligaatio Tuotto	8.5 %
Robeco Euro Credit Bonds	8.0 %
OP-High Yield	7.0 %
Xtrackers II EUR Corp Bond SRI...	6.0 %
iShares € Corp Bond ESG ETF	5.6 %
OP-EMD Hard Currency Sovereign	4.9 %
OP-Yrityslaina Amerikka	4.9 %
iShares Core € Govt Bond ETF	4.1 %
iShares € Govt Bond 5-7yr ETF	3.5 %
JPM Global Corporate Bond Fund	2.6 %
OP-Reaalikorko	2.3 %
Bundesrepublik Deutschland...	2.2 %
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau...	2.0 %



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 korkoherkkyttä 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 heikommät yrityslainat, vaihtovelkakirjalainat) sekä rahaston korkoriskin säätely. Rahasto on sijoitusrahastolaissa tarkoitettu erikoissijoitusrahasto, koska se voi sijoittaa sellaisiin sijoituskohteisiin, jotka eivät ole mahdollisia sijoitusrahastodirektiivin mukaisille rahastoille.

Tähän rahastoon sisältyvissä sijoituksissa ei oteta huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä. Tässä rahastossa huomioidaan kuitenkin kestävyysriskejä rahastoesitteestä ilmeneviä menetelmiä hyödyntäen.



Salkunhoitajan katsaus

Harri Kojonen

Rahaston tuotto oli huhtikuussa +0.27% ja tuotto vuoden alusta +2.42%.

Tuotto huhtikuussa jäi vaatimattomaksi, mutta vuosituotto vain kolmanneksen vuodesta nyt kuluttua on varsin hyvä. Rahastossa tehtiin huhtikuussa harvinaisen vähän muutoksia markkinoiden ollessa rauhallisessa sivuttaisliikkeessä, eikä houkuttelevia muutoskohteista salkkujen rakenteisiin ollut tarjolla. Ainoa merkittävämpi muutos oli lyhyempien yhdysvaltalaisen yrityslainojen vaihtaminen pitempiin korkoriskin lisäämiseksi. Salkuissa onkin nostettu hiljalleen korkoriskin määrää keskuspankkien koronnostosyklien lähestyessä loppuaan.

Huhtikuussa markkinakehitys oli rauhaista huomattavasti vilkkaamman maaliskuun jälkeen. Maailman suurin osakemarkkina, eli Yhdysvallat, nousi hieman eurooppalaisen osakemarkkinan jatkaessa positiivista kehitystään. Korkomarkkinoilla korot vaihteeksi nousivat laskettuaan rajusti maaliskuussa. Kaiken kaikkiaan voi siis todeta huhtikuun olleen varsin tylsä kuukausi sijoitusmarkkinoilla. Sijoittajan ja säästäjän kannalta tylsyys on kuitenkin yleensä hyvä asia markkinoiden yleensä tuottaessa tasaista tuottoaan. Markkinoilla ei huhtikuussa ollut oikein mitään ihmeempää, johon tarttua. Pankkisektorin ongelmista ei kuultu uutta, keskuspankkien rahapolitiikkojen odotettiin vielä hieman kiristyvän, eikä Yhdysvalloista alkaneet yritysten ensimmäisen kvartaalin tulostiedot olleet ainakaan odotuksia huonompia, pikemminkin päinvastoin. Kuten aiemminkin todettu, markkinat ovat valmistautuneet heikompään tuloksiin ja siten odotukset matalia ja helpommin ylittävissä. Toukokuun ensimmäisenä päivänä Yhdysvalloissa otettiin kuitenkin haltuun suurehko pankki ja myytiin JP Morganille.

30.4.2023

Euroopan osakemarkkinan vahvuus on yllättänyt. Taloudesta on täällä saatu parempaa dataa ja energiaan liittyvät huolet on unohdettu. Ukrainan tilanne on edelleen päällä, mutta jo tiedossa. EKP:n rajut koronnostot eivät vielä näy kunnolla taloudessa ja takäläisen osakemarkkinan arvostustaso edelleen relativisesti selvästi Yhdysvaltoja edullisempi. Euroopan osakemarkkina on ollut kroonisesti sijoittajien epäsuosiossa, milloin minkäkin syyn takia ja siten globaalisti sijoittajilla on ollut tilaa lisätä eurooppalaisia osakkeita salkkuihinsa. Laajemmin osakemarkkinoilla vallitsee edelleen pessimismi kurssien nousua kohtaan ja siten maaperä on ollut otollinen kurssinousulle sijoittajien laajasti alipainottaessa osakkeita. Valuuttamarkkinoilla euron kurssi dollariin nähden ylitti pitkästä aikaa 1.10-tason dollarin heikentyessä laajasti. Perinteinen kaava dollarin kurssille on ollut, että se kokee heikkenemispainetta Yhdysvaltain keskuspankin koronnostosyklin lähestyessä loppuaan. Tällä hetkellä näyttää sille, että perinteinen kaava toimisi edelleen siten, että EKP pitää ohjauskorkotasonsa vielä paikoillaan Yhdysvalloissa korkoja jo laskettaessa. Vielä korkoja ei olla laskemassa, vaan vielä hetki nostamassa kummallakin puolella Atlanttia. Tärkein korkoja nostattanut tekijä, eli inflaatio, on kuitenkin jo laskusuunnassa ja siten rauhoittaa keskuspankit. Markkinoiden odotus korkojen leikkaamisesta jo loppuvuonna on edelleen olemassa, mutta viime kuuta maltillisempaan.

Näkemyksemme mukaan korkomarkkinat ovat relativisesti houkuttelevampi sijoituskohte osakemarkkinoihin nähden ja siksi painotamme enemmän korkosijoituksia. Korkosijoituksissa ei suurempia normaalia poikkeavia painotuksia ole, pidämme kaiken kaikkiaan hajautetuista korkosijoituksista.



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 ulkopuolista palveluntarjoajaa tunnistamaan kansainväliset normirikkomukset.

Temaattinen vaikuttaminen

OP Varainhoito vaikuttaa yhtiöihin myös eri vastuullisuusteemoissa, kuten ilmastonmuutoksikysymyksessä.

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



ESG-analyysi

ESG-rating

AA

ESG-kokonaispistemäärä

7.3

Ympäristö (E)

7.5

Sosiaalinen (S)

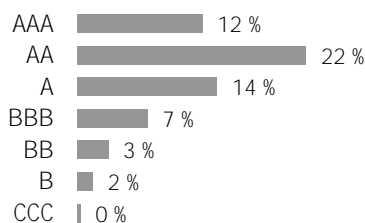
5.2

Hallintotapa (G)

6.0

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

Yritysten ESG-luokitusten jakauma



Hiili-intensiteetti

130.9

kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)

Kattavuus

60.2 %

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).

Vihreä liiketoiminta

3.2 %

Uusiutuva energia

0.8 %

Energiatehokkuus

1.3 %

Ympäristöystävällinen

rakentaminen

0.7 %

Vesivarojen kestävä käyttö

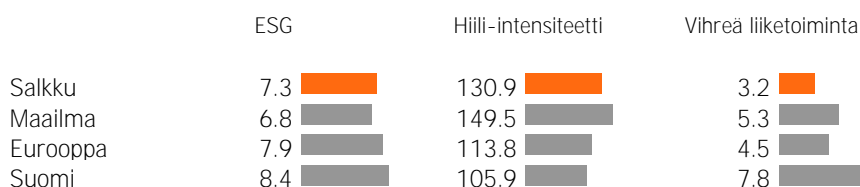
0.1 %

Saastumisen ehkäisy

0.2 %

Salkun vihreä liiketoiminta tarkastelee salkun yhtiöiden tuotteiden ja palveluiden vaikutusta ympäristöön. Luku kuvaa ympäristöön positiivisesti vaikuttavien tuotteiden ja palveluiden osuutta salkkuyhtiöiden liikevaihdosta.

Salkun ESG-analyysi suhteessa viitesalkkuihin



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 avaintietoesite ja rahastoesite 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 rahastoesitteessä. Rahastoja koskevat rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta op.fi ja OP:n konttoreista.