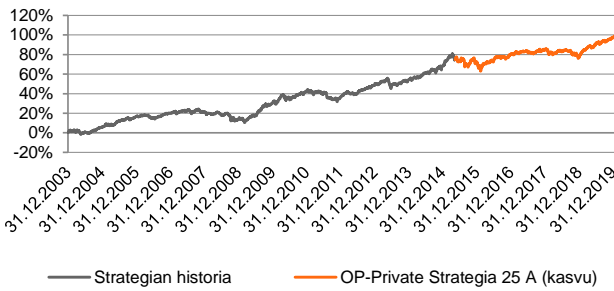




OP-Private Strategia 25 A (kasvu) - Strategian tuottokehitys ja tunnusluvut 31.12.2003 alkaen*

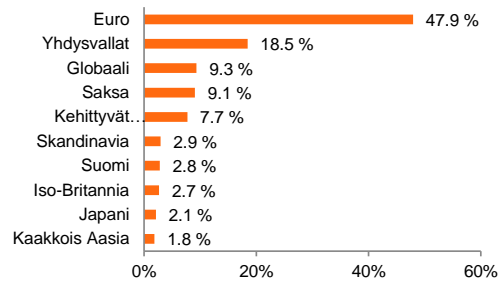


1 kk	1.64 %
3 kk	3.10 %
6 kk	5.54 %
12 kk	9.35 %
Vuoden alusta	2.22 %
3 vuotta, p.a.	3.42 %
5 vuotta, p.a.	2.95 %
31.12.2003 alkaen, p.a.	4.43 %
31.12.2003 alkaen	101.30 %
Juoksevat kulut 31.12.2019	1.11 %
Volatiliteetti (36 kk)	3.29 %
Sharpen luku (36 kk)	1.1

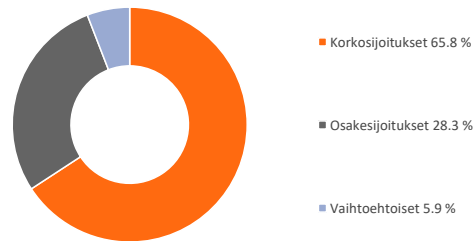
Omistukset, 25 suurinta

Sijoitus	Salkunhoitaja	Osuus
OP-Yrityslaina	OP Varainhoito Oy	10.8 %
OP-Obligaatio Prima	OP Varainhoito Oy	8.0 %
OP-Yrityslaina Amerikka	OP Varainhoito Oy	6.6 %
OP-Amerikka Indeksi	OP Varainhoito Oy	5.4 %
OP-High Yield	OP Varainhoito Oy	5.3 %
EURO-BUND FUTURE Mar20 FN 6.3.2		4.8 %
JPM Global Corporate Bond Fund	J.P. Morgan Investment Management Ir	4.4 %
OP-Reaalikorko	OP Varainhoito Oy	4.4 %
OP-EMD Hard Currency Sovereign	OP Varainhoito Oy	4.3 %
iShares Core € Corp Bond ETF	BlackRock Asset Management Ireland L	4.3 %
EURO-BUND FUTURE Mar20 FN 6.3.2		2.9 %
OP-Eurooppa Indeksi	OP Varainhoito Oy	2.9 %
SPDR® S&P 500 ETF Trust	SSGA Funds Management Inc.	2.4 %
OP-Pohjoismaat Indeksi	OP Varainhoito Oy	2.4 %
OP-Obligaatio Tuotto	OP Varainhoito Oy	2.4 %
UBAM Global High Yield Solution	Union Bancaire Privée	2.2 %
Robeco Euro Credit Bonds	Robeco Luxembourg SA	2.2 %
iShares Core £ Corp Bond ETF	BlackRock Asset Management Ireland L	1.8 %
OP-Aasia Indeksi	OP Varainhoito Oy	1.8 %
iShares JPMorgan EM Local Govt Bond	BlackRock Asset Management Ireland L	1.6 %
Access Capital Partners SA		1.3 %
OP-Japani	JP Morgan Asset Management	1.2 %
iShares € Inflat Lnkcd GovtBd ETF	BlackRock Asset Management Ireland L	1.2 %
Euro Bund Future Option Put Mar20 17.		1.2 %
Euro Stoxx 50 Call 3875 21.02.2020		1.1 %

Maajakauma**



Salkun koostumus



Riskiaseman mukainen allokaatio

Omaisuusluokka	Osuus
Korkosijoitukset	65.8 %
Rahamarkkina	0.8 %
Valtio	15.6 %
Inflaatiolinkerit	5.6 %
Yrityslainat	28.0 %
High Yield -yrityslainat	8.5 %
Kehittyvät Korkomarkkinat	7.3 %
Osakesijoitukset	28.3 %
Eurooppa	10.7 %
Pohjois-Amerikka	10.2 %
Aasia-Tyynimeri	3.9 %
Kehittyvät osakemarkkinat	2.7 %
Globaalit osakkeet	0.9 %
Vaihtoehtoiset	5.9 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	5.9 %

Salkunhoitajan kommentti 31.1.2020

Korona -viruksen leviäminen Aasiassa hermostutti markkinoita ja sen myötä koron laskivat jälleen. Reaktio oli varsin perinteinen parhaimman likviditeetin lainojen menestyessä parhaiten ja korkokäyrän loiventuessa. Italian (jälleen kerran) yhdet vaalit sujuivat mukavasti aientaen markkinoiden silmissä poliittista riskiä ja siten myös maan valtionlainat tuottivat hyvin. Keskuspankit seuraavat viruksen leviämistä ja mahdollisia vaikutuksia talouskasvuun. Laajempi leviäminen ei ainakaan nopeuta ohjauksokkojen nostamista, joka jo aiemmin oli lykätty hamaan tulevaisuuteen. Korkojen reaktio osakemarkkinan epävarmuuteen osoitti, että jopa näillä korkotasolla korkomarkkinasta on saatavissa stressitilanteissa osakemarkkinan tappioita kompensoivia tuottoja. Salkussa kehittyvien maiden lainoja lisättiin tammikuussa ja niiden sisällä painopistettä muutettiin paikallisvaluuttalainoista Hard Currency -lainoihin. Kuten tavallista, korkoriskin määrää liikuteltiin kuun sisällä kuten myös valuuttariskin määrää. Korkoriskin määrä on normaalia alempi. Salkussa on edelleen runsaasti yritysainoita, joskin osa HY-lainoista on suojattu Varainhoidon HY-näkemyksen ollessa näitä alipainottava. Suojausta kevennettiin.

Osakemarkkinoilla viruksen leviäminen otettiin huolestuneena vastaan osakemarkkinoiden laskiessa etenkin Aasiassa. Osakemarkkinat olivat olleet erittäin vahvassa vedossa jo pitempään ja siten korjauksellisesti loiventuessa. Todennäköisesti viruksesta aiheutuva ongelma jää kohtuullisen pieneksi, mutta on selvää, että tähän ei ole tällä hetkellä varmaa vastausta ja siten markkinan tulee hinnoitella potentiaalinen pienen todennäköisyyden iso ongelma kurssiin. Varainhoidon allokaatio jatkaa positiivisena osakkeiden suhteen, eikä tähän ole tullut muutosta Koronan myötä. Samat tulot tekijät tukevat edelleen osakemarkkinaa, mutta luonnollisesti seuraamme viruksen vaikutuksia, kuten muitakin osakekurssiin vaikuttavia tekijöitä. Näistä yritysten tulokset Yhdysvalloissa osoitti positiivista kehitystä viimeisellä kvartaalilla ja talouskasvussakin on näkyvissä tasaantumista viime vuoden heikkouden jälkeen. Viruksen leviäminen heittää tähän tietyt varjonsa. Osakesijoitusten riskillisyyttä nostettiin viime vuoden viimeisellä kvartaalilla mm. niiden syklistä lisäämällä. Salkussa yhdysvaltalaisia osakkeita on vähennetty, mutta ne muodostavat edelleen salkusta hyvin merkittävän osan. Painotus Yhdysvaltojen ulkopuolelle ei ollut tammikuussa hyvä taktiikka muiden alueiden laskiessa Yhdysvaltoja enemmän. Aasian osakemarkkinoista osa oli lomaillemassa tammikuun lopun, joten aivan kokonaan osakkeiden alamäki ei salkkuun heijastunut. Vaihtoehtoiset sijoitukset tuottivat vaatimattoman positiivisen tuoton, joka ei tammikuussa pystynyt kilpailemaan korkomarkkinan vahvan tuoton kanssa.

* Toukokuusta 2015 lähtien strategia toteutetaan erikoissijoitusrahastona (OP-Private Strategia 25). Erikoissijoitusrahastosta saa tarkempia tietoja avaintietoesitteestä, joka on saatavilla asiakkaan omalta varainhoitajalta. Tämä raportti on tarkoitettu ainoastaan kuvaamaan toteutetun strategian kehitystä ja nykyistä sisältöä.

** OP-rahastot on läpivalaistua maajakaumaa laskettaessa.