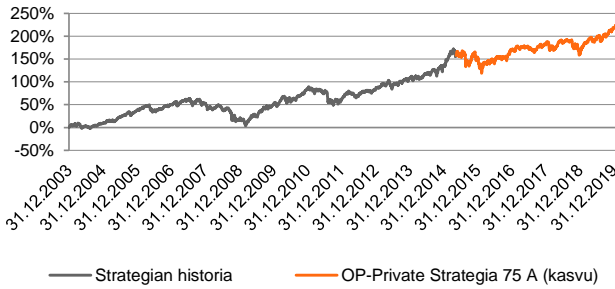




OP-Private Strategia 75 A (kasvu) - Strategian tuottokehitys ja tunnusluvut 31.12.2003 alkaen*

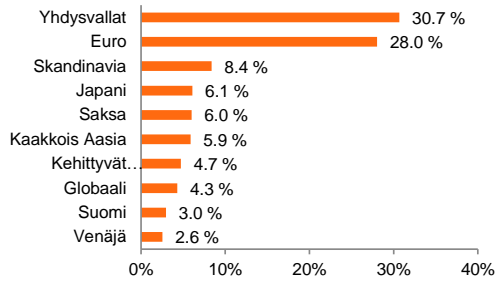


1 kk	2.65 %
3 kk	5.93 %
6 kk	14.18 %
12 kk	16.51 %
Vuoden alusta	4.00 %
3 vuotta, p.a.	6.17 %
5 vuotta, p.a.	5.58 %
31.12.2003 alkaen, p.a.	7.68 %
31.12.2003 alkaen	229.79 %
Juoksevat kulut 31.12.2019	1.17 %
Volatiliteetti (36 kk)	7.98 %
Sharpen luku (36 kk)	0.8

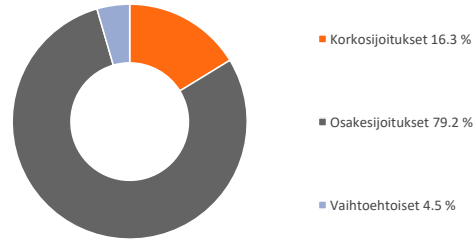
Omistukset, 25 suurinta

Sijoitus	Salkunhoitaja	Osuus
OP-Amerikka Indeksi	OP Varainhoito Oy	16.0 %
OP-Eurooppa Indeksi	OP Varainhoito Oy	8.1 %
SPDR® S&P 500 ETF Trust	SSGA Funds Management Inc.	7.4 %
OP-Pohjoismaat Indeksi	OP Varainhoito Oy	6.9 %
OP-Aasia Indeksi	OP Varainhoito Oy	5.4 %
EURO-BUND FUTURE Mar20 FN 6.3.2		4.1 %
OP-Japani	JP Morgan Asset Management	3.5 %
Euro Stoxx 50 Call 3875 21.02.2020		3.0 %
OP-Japanin Tähdet	Invesco Asset Management	2.6 %
OP-Venäjä	OP Varainhoito Oy	2.6 %
iShares EURO STOXX Banks 30-15 (D)	BlackRock Asset Management Deutsch	2.4 %
iShares Edge S&P 500 Min Vol ETF	BlackRock Asset Management Ireland L	2.3 %
OP-Yrityslaina	OP Varainhoito Oy	2.2 %
JPM Europe Equity Plus Fund	J.P. Morgan Investment Management Ir	1.9 %
FTSE 100 Future Mar20 20.03.2020		1.9 %
OP-Obligaatio Prima	OP Varainhoito Oy	1.6 %
Amundi IS MSCI Nordic	Amundi Investment Solution FR	1.5 %
iShares STOXX Europe 600 Telecom (E)	BlackRock Asset Management Deutsch	1.5 %
Xtrackers MSCI Emerging Markets Swa DB Platinum		1.5 %
SPDR® S&P Euro Dividend Aristocrats	State Street Global Advisors UK	1.4 %
OP-Yrityslaina Amerikka	OP Varainhoito Oy	1.4 %
OP-Kiinteistö	OP Varainhoito Oy	1.3 %
SPDR® S&P Dividend ETF	SSGA Funds Management Inc.	1.3 %
JPM Emerging Markets Small Cap Func	J.P. Morgan Investment Management Ir	1.2 %
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ETF	DB Platinum	1.0 %

Maajakauma**



Salkun koostumus



Riskiaseman mukainen allokaatio

Omaisuusluokka	Osuus
Korkosijoitukset	16.3 %
Rahamarkkina	1.7 %
Valtio	6.5 %
Inflaatiolinkerit	1.0 %
Yrityslainat	4.9 %
High Yield -yrityslainat	0.4 %
Kehittyvät Korkomarkkinat	1.7 %
Osakesijoitukset	79.2 %
Eurooppa	29.8 %
Pohjois-Amerikka	28.4 %
Aasia-Tyynimeri	11.5 %
Kehittyvät osakemarkkinat	7.4 %
Globaalit osakkeet	2.1 %
Vaihtoehdot	4.5 %
Vaihtoehdot sijoitukset	4.5 %

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 ohjauskorkojen 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 korjausliike oli suorastaan toivottava. 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 tulut 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. Vaihtoehdot sijoitukset tuottivat vaatimattoman positiivisen tuoton, joka ei tammikuussa pystynyt kilpailemaan korkomarkkinan vahvan tuoton kanssa.

* Toukokuusta 2015 lähtien strategia toteutetaan erikoissijoitusrahastona (OP-Private Strategia 75). 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.