



OP-Private Strategi 75 A (Tillväxt) - Förändring i avkastning och nyckeltal från 31.12.2003*

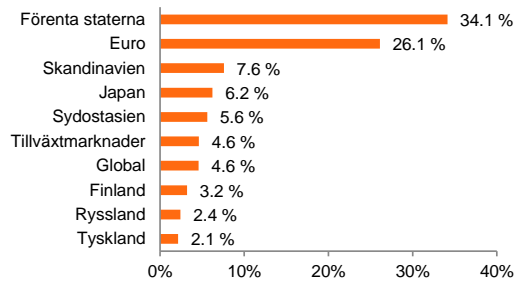


1 mån	-6.32 %
3 mån	-14.96 %
6 mån	-9.06 %
12 mån	-7.67 %
Från årets början	-14.40 %
3 år, p.a.	-0.65 %
5 år, p.a.	0.34 %
från 31.12.2003, p.a.	6.33 %
från 31.12.2003	171.45 %
Årliga avgifter 31.12.2019	1.17 %
Volatilitet (36 mån.)	11.33 %
Sharpe-kvot (36 mån.)	0.0

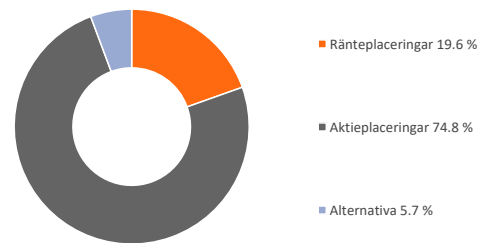
Innehav, 25 största

Placering	Portföljförvaltare	Andel
OP-Amerika Index	OP Kapitalförvaltning AB	18.4 %
SPDR® S&P 500 ETF Trust	SSGA Funds Management Inc.	7.8 %
OP-Europa Index	OP Kapitalförvaltning AB	7.3 %
OP-Nordiska Länderna Index	OP Kapitalförvaltning AB	6.3 %
OP-Asien Index	OP Kapitalförvaltning AB	5.1 %
OP-Japan	JP Morgan Investment Management Inc	3.7 %
iShares Edge S&P 500 Min Vol ETF	BlackRock Asset Management Ireland L	2.8 %
OP-Japan Stjärnor	Invesco Asset Management	2.5 %
OP-Företagslån	OP Kapitalförvaltning AB	2.5 %
OP-Ryssland	OP Kapitalförvaltning AB	2.4 %
OP-Obligation Avkastning	OP Kapitalförvaltning AB	2.4 %
Euro Bund Fut. Option Call 173 Jun20 2		2.2 %
Amundi IS MSCI Europe Quality Factor	Amundi Investment Solution FR	1.8 %
Euro Bund Fut. Option Put 169.50 Jun2		1.6 %
SPDR® S&P Euro Dividend Aristocrats	State Street Global Advisors UK	1.5 %
OP-EMD Hard Currency Sovereign	OP Kapitalförvaltning AB	1.5 %
JPM Europe Equity Plus Fund	J.P. Morgan Investment Management Ir	1.4 %
Access Capital Partners SA		1.3 %
Amundi IS MSCI Nordic	Amundi Investment Solution FR	1.2 %
iShares Core € Corp Bond ETF	BlackRock Asset Management Ireland L	1.2 %
OP-High Yield	OP Kapitalförvaltning AB	1.2 %
OP-Amerika	OP Kapitalförvaltning AB	1.2 %
OP-Företagslån Amerika	OP Kapitalförvaltning AB	1.1 %
JPM Emerging Markets Small Cap Func	J.P. Morgan Investment Management Ir	1.1 %
iShares Edge MSCI Eurp Mini Vol ETF	BlackRock Asset Management Ireland L	1.0 %

Geografisk fördelning**



Förmögenhetsfördelning



Riskjusterad allokering

Kapitalklass	Andel
Ränteplaceringar	19.6 %
Penningmarknaden	2.6 %
Statsobligationer	6.6 %
Realobligationer	1.4 %
Företagsobligationer	5.1 %
High yield	1.7 %
Tillväxtmarknaden, räntor	2.2 %
Aktieplaceringar	74.8 %
Europa	23.5 %
Nordamerika	31.7 %
Asien-Stilla havet	11.3 %
Tillväxtmarknaden	6.3 %
Global aktien	2.0 %
Alternativa	5.7 %
Alternativa placeringar	5.7 %

Förvaltarkommentar 31.3.2020

Kaoset på finansmarknaden i mars begränsades inte enbart till aktiemarknaden utan också räntemarknaden utsattes för ett mycket stort tryck. Beträffande företagslån 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 statslåneemarknaden rådde förvirring då placeraerna 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 tillämpligen 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 aktiesektörerna 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 75). 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.