

31.12.2021

Perustiedot

Rahastoluokka
Yhdistelmärahastot

Morningstar-luokitus
Yhdistelmä globaali varovainen, euro

Osuuslaji
OP-Private Strategia 25 II A (kasvu)

ISIN
FI4000132634

Vertailuindeksi
ei vertailuindeksiä

Aloituspäivä 12.5.2015
Rahastotyyppi AIFM
Osuuden arvo 161.36 EUR
Rahaston koko 1 099.6 MEUR
Juoksevat kulut 0.74 %
Minimisijoitus 5 000 000 €

Palkkiot

Merkintäpalkkio 0.00 %
Lunastuspalkkio 0.50 %
Hallinnointipalkkio 0.45 %
Tuottosidonnainen palkkio ei ole

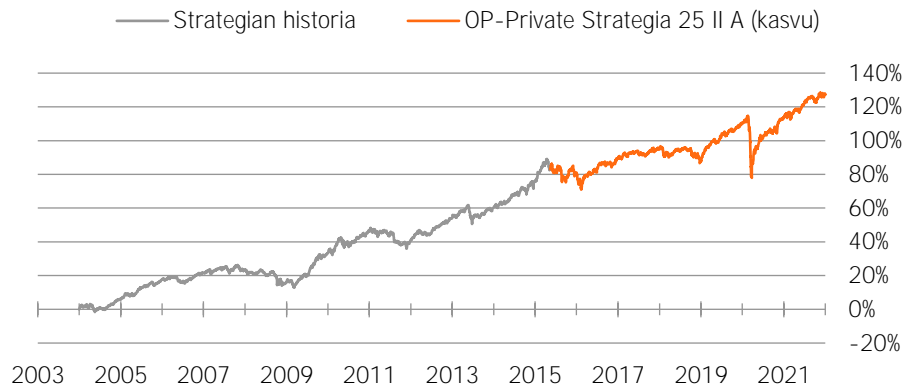
Riskimittarit, 3 v. Rahasto
Sharpen luku 0.9
Volatiliteetti 7.5

Riskitaso

Korkea riski	7
	6
	5
	4
	3
	2
Matala riski	1

Salkku

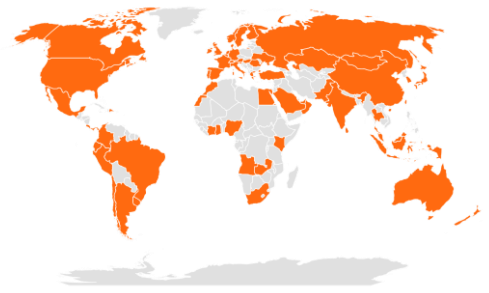
Tuottohistoria



Historialliset tuotot kulujen jälkeen

	Rahasto
1 kuukausi	0.6 %
3 kuukautta	1.8 %
6 kuukautta	2.3 %
Vuoden alusta	6.2 %
1 vuosi	6.2 %
3 vuotta p.a.	6.5 %
5 vuotta p.a.	3.7 %
10 vuotta p.a.	4.9 %
Alusta p.a.	4.7 %

Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Powered by Bing

Omaisuuslajit

Osakesijoitukset	30.4 %
Korkosijoitukset	58.4 %
Kiinteistösijoitukset	3.8 %
Muut	1.6 %
Käteinen	3.6 %
Lainat	-0.6 %

Suurimmat alueet

Yhdysvallat	24.6 %
Saksa	9.1 %
Japani	5.2 %
Suomi	5.1 %
Iso-Britannia	5.0 %
Ranska	4.6 %
Euro	4.3 %
Ruotsi	3.0 %
Kanada	3.0 %
Italia	2.9 %

Suurimmat omistukset

OP-Yrityslaina	10.0 %
OP-Obligaatio Prima	7.2 %
OP-Obligaatio Tuotto	7.1 %
OP-Yrityslaina Amerikka	5.9 %
OP-Amerikka Indeksi	5.4 %
OP-High Yield	5.2 %
OP-EMD Hard Currency Sovereign	4.2 %
OP-Pohjoismaat Indeksi	3.5 %
Robeco Euro Credit Bonds	3.2 %
iShares € Corp Bond 1-5yr ETF	3.1 %
JPM Global Corporate Bond Fund	3.0 %
OP-Aasia Indeksi	2.4 %
OP-Reaalikorko	2.0 %
Xtrackers II Japan Government Bond ETF	1.5 %



Sijoituspolitiikka

OP-Private Strategia 25 on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa pääosin kansainvälisille osake- ja korkomarkkinoille. Perustilanteessa rahaston varoista 25 % sijoitetaan osakemarkkinoille ja 75 % korkomarkkinoille. Rahaston korkosijoitusten osuus Rahaston arvosta voi vaihdella välillä 90–60 % ja osakesidonnaisten sijoitusten osuus välillä 10–40 %. Rahaston korkoriski voi olla modifioidulla duraatiolla mitattuna enintään 10,0. Rahasto voi tehdä vähäisessä määrin sijoituksia myös vaihtoehtoisin sijoitusmuotoihin (esim. kiinteistörahastot, raaka-ainerahastot ja absoluuttisen tuoton rahastot). Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmin johdannaisia käytetään osake- ja korkoriskien hallintaan. Rahaston sijoitukset tulevat hajautetuksi laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin ja joukkovelkakirjalainoihin, koska rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa rahastoilla. Rahasto on sijoitusrahastolaissa tarkoitettu erikoissijoitusrahasto, koska se voi sijoittaa sellaisiin sijoituskohteisiin, jotka eivät ole mahdollisia sijoitusrahastodirektiivin mukaisille rahastoille.



Salkunhoitajan katsaus

H.Kojonen,A.Paitula,V.Pekkala

Taas yksi vuosi takana ja uusi edessä. Viime vuosi oli tuotoiltaan mainio osakemarkkinoilla, jo kolmas vuosi putkeen vahvoja tuottoja. Korkomarkkinoilla oli puolestaan rauhallisempaa hyvin hajautetun korkosalkun tuottojen jäätyä lähelle nolaa. Tästä vuodesta odotetaan tuotoiltaan edelleen hyvää osakevuotta, vaikka riskejä toki on, kuten aina, mittava lista. Kuluneet vuodet tälläkin vuosituhannella ovat osoittaneet, että sijoittajan ja säästäjän paras strategia on pitää hatusta kiinni ja pysyä omassa sijoitussuunnitelmassaan markkinoiden vääjäämättömistä myllerryksistä välittämättä. Suunnitelmallisuus ja säännöllisyys ovat hyviä iskusanoja tässä. Lähihistorian pisimpiä osakemarkkinoiden nousujaksoja koettiin vuosina 1995-1999, jolloin osakkeet nousivat vahvasti peräti 5 vuotena peräkkäin. Harva muistaa, että vuoteen -95 tultaessa Yhdysvaltain 10-vuoden valtionlainan korko oli lähes 8 prosenttia laskeakseen sieltä lähes 4 prosenttiin LTCM-kriisiin iskeytyä syksyllä -98. Voimakkaasti laskenut korkotaso oli tuolloinkin tulokasvun ohella vauhdittamassa kurssinousua, kuten myös nykyisenlainen innostus osakesijoittamiseen. Korkotaso nousi vuosituhannen vaihteeseen tultaessa lähes 6.5 prosenttiin, joka riitti IT-kuplan puhkeamisen kera osakemarkkinan alamäkeen. Mielenkiintoisesti vuosi-inflaatio heilui -90-luvun lopussa välillä 1.4% ja 3.3%. Tällä hetkellä inflaatio Yhdysvalloissa on pompannut väliaikaisesti peräti 7%:iin.

Ennusteet maailman suurimman ja tärkeimmän osakemarkkinan eli Yhdysvaltain S&P500 -markkinan tulokertymäksi ovat tällä hetkellä noin 220 dollarin hujakoilla, josta indeksin nykytasolla seuraisi noin 21.5/22.0 p/e-taso, joka indikoi historiallisesti kalliin puoleista markkinaa. Vastaava kalleus muilla markkinoilla ei ole läheskään samaa luokkaa ja kehittyvien maiden osakkeiden osalta nykytasoa voidaan pitää jopa halpana. Yhdysvaltojen osalta taustalla on luonnollisesti suurien teknologia-yhtiöiden korkeat arvostukset, eli lupaukset tulevaisuudesta. Tähän mennessä nämä yhtiöt ovat onnistuneet hienosti lunastamaan nämä lupaukset. Kehittyvien osalta taustalla ovat Kiina hallinnon toimet, jotka ovat alentaneet sikäläisten markkina-arvoltaan suurien yhtiöiden kurssveja. Inflaatio on edelleen kovasti otsikoissa, mutta toistaiseksi keskuspankit ovat pitäneet sordiinoa päällä eivätkä ole puheissaan osoittaneet kummempaa huolestumista asiasta. Siten rahapolitiikan kiristäminen näyttää edelleen olevan juoksuhiessä juoksemista, eli hidasta ja vaivalloista, vaikkakin käänne kiristysten suuntaan on toki jo nähty. Korkotason äärimmäinen mataluus toimii edelleen osakemarkkinoiden alla tukevana perustuksena. Kuten aiemmin totesin, korkotaso oli aivan toisenlaisilla tasoilla -90-luvun lopun kurssinousun aikoina. Silloinen korkotaso tuntuu tänään melkein fantasiaa. Korkotasoon nähden verrattuna osakkeet näyttävätkin hyvin edullisina.

Talouskasvun käänteiden ennakoiminen on tunnetusti vaikeaa, mutta tällä hetkellä globaalissa taloudessa on hyvä vauhti päällä, joka antaa yrityksille mahdollisuuden kasvaa ja siten lisätä voittojaan, joka puolestaan mahdollistaa korkeammat osakekurssit. Valtioiden tukitoimet jatkuvat edelleen ja epäilemättä Yhdysvalloissakin saadaan viivästynyt infrastruktuuriin keskittyvä ohjelma toteutettua. Geopoliittisten riskien realisoituminen tai vaikkapa uuden vakavamman koronaviruksen leviäminen ovat toki esillä, mutta ainakin jälkimmäisen kanssa tunnutaan opitun elämään ja siten talous on pärjännyt ehkä hämmästyttävänsikin hyvin. Korkotason ennakoimattoman voimakas nousu lienee riskeistä olennaisin, mutta kuten sanottu tällä hetkellä tahti on rauhallinen kaikkein pisimpien korkojen jopa laskettua syksyn mittaan.

Varainhoidon allokaation eli sijoitusten jakautuminen painottaa edelleen osa-alueita, joiden uskomme menestyvän talouksien avautumisen ja talouskasvun pysyessä edelleen verrattain vahvana. Osakkeiden osalta tämä tarkoittaa mm. normaalia korkeampaa osakepainoa, eli normaalia enemmän osakesijoituksia korkosijoitusten asemesta. Maantieteellisesti painotamme Yhdysvaltain, Japanin ja kehittyvien maiden osakkeita ja alipainotamme eurooppalaisia ja suomalaisia osakkeita. Euroopan sisällä Iso-Britannian ja Pohjois-Amerikan sisällä kanadalaiset osakkeet painottuvat myös. Korkomarkkinoilla teemaan kuuluu normaalia matalampi korkoriski, valtion- ja heikomman luottokelpoisuuden omaavien eli high yield-lainojen pienempi määrä ja vastaavasti paremman luottokelpoisuuden omaavien IG- lainojen suurempi määrä.

Korkosijoitusten tuotto oli joulukuussa hieman negatiivinen korkojen noustessa, joka painoi etenkin duraatioltaan pitkät valtionlainat mojovaan miinukseen. Sen sijaan kehittyvien maiden sekä high yield-lainat yltyivät selvästi positiiviseen tuottoon, joka helpotti korkosijoitusten tuoton vain pieneen miinukseen. Erityinen ilonaihe oli OP High Yield Amerikka -rahasto, joka dollarin vahvistuessa tuotti joulukuussa peräti 2.3%. Muutoksina salkussa mainittakoon IG-lainoissa siirtyminen korkoriskiltään matalampaan ETF:ään, sekä ensisijoitus Intian bondimarkkinoille, jotka ovat vihdoin aukeamassa ulkomaalaisille sijoittajille. Osakesijoitukset tuottivat joulukuussa hyvin. Tällä kertaa oli eurooppalaisten osakkeiden vuoro loistaa pahimpien viruspelkojen helpotettua. Amerikkalaiset osakkeet, kuten myös globaalit osakkeet jatkoivat nekin mainiota kehitystään. Salkun tähtiä joulukuussa olivat OP Eurooppa Arvo, sekä Iso-Britanniaan sijoittava ETF kummatkin 7%:n kuukausituotollaan. Salkun rakenteen merkittävin muutos oli pohjoismaisten osakkeiden määrän lisääminen laajaa eurooppalaista osakemateriaalia myymällä. Vaihtoehtoisten sijoitusten tuotto jatkoi tasaista positiivista kehitystään kokonaisuutena. Tähtinä salkussa nousivat Accessin Buy-out ja Infrastruktuuri -rahastot, joiden tuotot olivat peräti 47% ja 20%. Vaihtoehtoisten sijoitusten määrä on hiljaksen kasvamassa salkussa kohti 10% tasoa.



Vastuullisuus

Vastuullinen sijoittaminen

Rahasto noudattaa **OP Varainhoidon Vastuullisen sijoittamisen periaatteita** soveltuvin osin. Vastuullisen sijoittamisen periaatteissa on kuvattu muun muassa, miten OP Varainhoito huomioi vastuullisuuskysymyksiä ulkopuolisten salkunhoitoyhtiöiden valinnassa.

OP:n rahastojen käytännön omistajavaikuttamisesta löytyy lisätietoja kaksi kertaa vuodessa julkaistavassa **vastuullisen sijoittamisen katsauksessa**.



ESG-analyysi

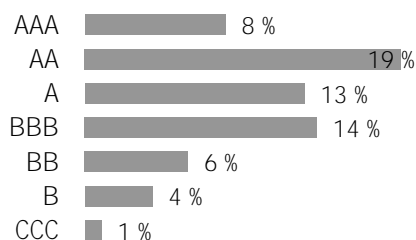
ESG-rating	A	Hiili-intensiteetti kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)	165.3	Vihreä liiketoiminta	4.3 %
ESG-kokonaispistemäärä	6.4	Kattavuus	65.1 %	Uusiutuva energia	0.9 %
Ympäristö (E)	6.7			Energiatehokkuus	2.2 %
Sosiaalinen (S)	5.2			Ympäristöystävällinen rakentaminen	0.7 %
Hallintotapa (G)	5.2			Vesivarojen kestävä käyttö	0.2 %

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

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).

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

Yritysten ESG-luokitusten jakauma



Salkun ESG-analyysi suhteessa viitesalkkuihin

	ESG	Hiili-intensiteetti	Vihreä liiketoiminta
Salkku	6.4	165.3	4.3
Maailma	6.2	154.3	5.5
Eurooppa	7.6	122.4	4.1
Suomi	8.1	130.8	7.2

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 avaintietoosite 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.