

31.3.2021

Perustiedot

Rahastoluokka
Vaihtoehtoiset rahastot

Morningstar-luokitus
Vaihtoehtoiset - muut

Osuuslaji
OP-Alternative Portfolio A (kasvu)

ISIN
FI4000439971

Vertailuindeksi
ei vertailuindeksiä

Aloituspäivä 27.8.2020
Rahastotyyppi AIFM
Osuuden arvo 105.90 EUR
Rahaston koko 271.7 MEUR
Juoksevat kulut 2.70 %
Minimisijoitus 1 000 €

Palkkiot

Merkintäpalkkio 1.00 %
Hallinnointipalkkio 0.90 %
Tuottosidonnainen palkkio on
Lunastuspalkkio sijoitusajan mukaan
- alle kaksi vuotta 5 %
- kahdesta neljään vuotta 3 %
- neljä vuotta tai enemmän 1 %

Omistaja-asiakkaan edut henkilö-
asiakkaalle:
- kerryttää OP-bonuksia

Riskimittarit, 3 v.

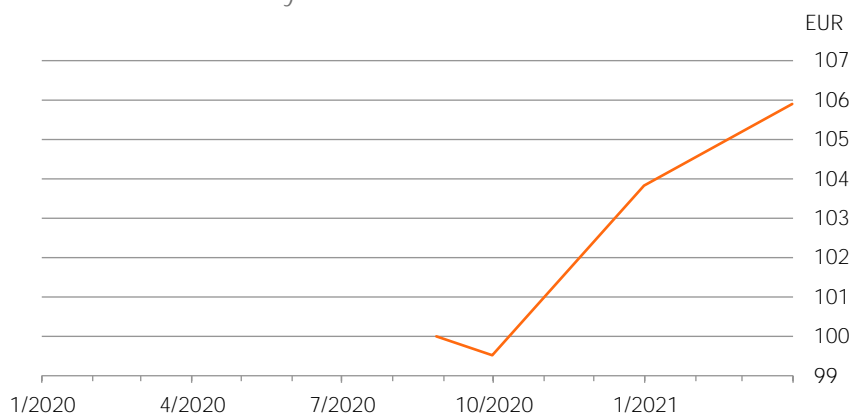
Sharpen luku 0.4
Volatilitteetti 4.7

Riskitaso

Korkea riski	7
	6
	5
	4
	3
	2
Matala riski	1

Salkku

Osuuden arvon kehitys



Historialliset tuotot kulujen jälkeen

Aika	Rahasto
3 kuukautta	2.0 %
6 kuukautta	6.4 %
Vuoden alusta	2.0 %
1 vuosi	-
3 vuotta p.a.	-
5 vuotta p.a.	-
10 vuotta p.a.	-
Alusta	5.9 %

Sitoumukset

Suorat yrityslainat	22.0 %
Infrastruktuuri	19.0 %
Kiinteistöt	17.0 %
Hedge-rahastot	16.0 %
Listaamattomat osakk.	14.0 %
Maa- ja metsätalous	9.0 %
Korkosijoitukset	2.0 %
Erikoisrahoitus	1.0 %

Omaisuuslajit

Hedge-rahastot	18.0 %
Private Equity -rahastot	15.2 %
Investment Grade -yrityslainat	14.3 %
Private Debt -rahastot	13.3 %
Rahamarkkina	3.5 %
High Yield -yrityslainat	3.1 %
Epäsuorat kiinteistösijoitukset	2.5 %
Muut	2.3 %
Lainat	2.0 %
Globaalit osakkeet	0.7 %

Suurimmat omistukset

Schroder Gaia II Specialist Private...	7.3 %
Hamilton Lane Global Private...	6.4 %
Prestige European Finance...	6.0 %
OP-Korkotuotto X	4.7 %
Capstone Vol (Offshore) Fund Ltd A...	4.1 %
OP-Euro X	3.5 %
Concordia G-10 Fixed Income...	3.4 %
Golden Tree Select Offshore Fund...	3.4 %
BlackRock Strategic Funds - Global...	3.3 %
Morgan Stanley Global Fixed...	3.3 %



Sijoituspolitiikka

OP-Alternative Portfolio on rahasto, jonka aktiivisen sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä hyvä tuotto suhteessa Rahaston ottamiin riskeihin sijoittamalla varat Rahaston sääntöjen mukaisella tavalla. Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahasto on vaihtoehtorahastolaissa tarkoitettu erikoissijoitusrahasto joka tarkoittaa, että se voi poiketa muun muassa sijoitustoiminnassaan, luotonotossa ja toimeksiantojen aukiolossa normaalista sijoitusrahastosta.

Rahasto sijoittaa varansa pääosin vaihtoehtoisin sijoituksiin. Tällaisia ovat esimerkiksi reaaliomaisuus kuten kiinteistöt, infrastruktuuri, sekä metsät ja maatalousmaa, sekä pääomasijoitukset kuten listaamattomat osakkeet ja vakuudelliset tai vakuudettomat lainat yrityksille. Näille kohteille on tyypillistä, että niillä ei ole likvidiä jälkimarkkinaa ja sijoitukset ovat siten luonteeltaan epälikvidejä. Lisäksi rahasto voi sijoittaa muihin vaihtoehtoisin sijoituskohteisiin, jotka ovat useimmiten myös likvidejä, kuten hedge-rahastot. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla, mutta sijoituksia voidaan tehdä myös suoraan vaihtoehtoisin sijoituskohteisiin rahaston sääntöjen sallimissa rajoissa. Lisäksi rahasto sijoittaa osan varoistaan likvideihin korkosijoituksiin.

Rahaston tavoitteena on normaaleissa markkinaolosuhteissa saavuttaa korkeaa ja perinteisistä omaisuusluokista riippumatonta tuottoa maltillisella riskitasolla. Rahaston sijoituskohteet valitaan siten, että niihin sisältyy mahdollisimman laajasti erilaisia vaihtoehtoisia sijoitusstrategioita. Sijoitusuniversumi on globaali ja rahasto voi halutessaan suojata valuuttariskin osittain tai kokonaan. Rahaston sijoitussalkun rakentaminen voidaan rahoittaa osittain luotonotolla. Rahastossa voidaan käyttää normaalin salkunhoidon tapaan pääasiassa vakioituja johdannaisia niin osake-, korko- ja valuuttariskin hallinnoinnissa.



Salkunhoitajan katsaus

R. Karkkulainen, P. Venäläinen

Rahaston tuotto 2021 ensimmäisellä kvartaalilla +1,99%

Rahaston tuotto vuoden 2021 ensimmäiseltä kvartaalilta oli +1,99 %. Rahaston tuotto kvartaalilla oli siis jälleen ennako-odotuksia parempi, johtuen mm. suotuisista markkinaolosuhteista ja talouksien odotetusta avaamisesta koronarajoitusten jälkeen. Tuotot olivat hyvällä tasolla erityisesti private equity ja private debt -rahastoissa, sekä kiinteistörahastoissa. Rahastotasolla tuottokärjessä olivat edellisen kvartaalin tapaan hedge-rahasto GoldenTree Select Offshore Fund 10,1 % tuotolla ja Schroder GAIA II Adveq Specialist Private Equity -rahasto 6,4% tuotolla. Lisäksi mainittakoon erikseen Private Equity -luokkaan kuuluvan Blackrock Long Term Private Capital -rahaston tuotto 9,9 %, sekä kiinteistörahasto Curzon Capital Partners 5 Long-Life -rahaston tuotto 6,0 %. Lievästi negatiivisia tuottoja nähtiin kahden hedge -rahaston, Concordia G-10 ja Capstone Vol Offshore osalta, sekä osassa salkun likvideistä korkosijoituksista.

Rahaston kasvu jatkui vuoden ensimmäisen kvartaalin aikana. Uusia merkintöjä kirjattiin noin 70 miljoonaa euroa ja rahaston koko nousi siten yli 270 miljoonan euron. Rahaston kasvun myötä teimme sekä lisäsijoituksia salkun rahastoihin, että uusia rahastosijoituksia. Lisäsimme salkkuun tammikuussa Capstone Vol Offshore -rahaston, joka tekee sijoituksia volatiliiteetti-markkinoilla. Hedge -rahastoissa teimme lisäsijoituksen myös Concordia G10 ja PAG Asia -rahastoihin. Teimme lisäsijoituksia myös useimpiin private equity ja velkarahastoihin, sekä kiinteistö-, maatalous- ja infrastruktuurirahastoihin. Kvartaalin loppupuolella tehtiin uusi sijoitus maatalousmaahan sijoittavaan rahastoon nimeltä Fiera Comox Global Agriculture. Rahasto sijoittaa maatalousmaahan globaalisti, päämarkkinoiden ollessa USAssa, Ka-nadassa ja Australiassa. Kuten aikaisemminkin, reaaliomaisuusrahastoihin tehdyt sijoitussitoumukset menevät jonoon odottamaan pää-omakutsuja, eli raha sitoutuu kyseisiin rahastoihin näissä tapauksissa viiveellä. Tämän vuoksi rahaston varoista noin 40% on sijoitettuna väliaikaisesti matalan riskin korkorahastoihin. Siinä missä nämä likvidit korkorahastot tuottivat selkeän positiivisesti viime vuoden lopulla, ensimmäinen kvartaali oli näille rahastoille vaikeampi mm. pitkien korkojen nousun myötä ja tuotto jäi tämän kokonaisuuden osalta lähelle kvartaalin aikana.

Rahaston allokaatiot eri vaihtoehtoisten sijoitusten luokkiin pyritään pitämään suunnilleen samankokoisina rahaston kasvaessa. Salkun rakennusvaiheessa painottuvat private equity, private debt ja hedge- rahastosijoitukset painottuvat, joiden kohdalla rahat saadaan nopeammin töihin. Infrastruktuuri-, kiinteistö- ja maatalousmaasijoitukset tulevat siis osaksi salkkua viiveellä, siten, että vuoden 2021 kolmannella kvartaalilla näistä kohteista pitäisi tulla jo merkittävä osa salkun tuotosta. Näin ollen rahaston näkymät säilyvät lupaavina, sillä sijoitusaste nousee vähitellen kohti tavoitetasoa ja siten salkun tuottopotentiaali paranee entisestään.



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](#).

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.