



OP-sijoitusrahastot

Puolivuotiskatsaus

30.6.2021



## Sisällys

### Lyhyen koron rahastot

- OP-Euro -sijoitusrahasto
- OP-Korkotuotto -sijoitusrahasto

### Pitkän koron rahastot

- OP-EMD Hard Currency Corporate IG -sijoitusrahasto
- OP-EMD Hard Currency Sovereign -sijoitusrahasto
- OP-EMD Local Currency -erikoissijoitusrahasto
- OP-High Yield Amerikka -sijoitusrahasto
- OP-High Yield -sijoitusrahasto
- OP-Korkosalkku -sijoitusrahasto
- OP-Obligaatio Prima -sijoitusrahasto
- OP-Obligaatio Tuotto -sijoitusrahasto
- OP-Private Korkostrategia -erikoissijoitusrahasto
- OP-Reaalikorko -sijoitusrahasto
- OP-Yrityslaina Amerikka -sijoitusrahasto
- OP-Yrityslaina -sijoitusrahasto

### Yhdistelmärahastot

- OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahasto
- OP-Maltillinen -sijoitusrahasto
- OP-Private Strategia 25 -erikoissijoitusrahasto
- OP-Private Strategia 50 -erikoissijoitusrahasto
- OP-Private Strategia 75 -erikoissijoitusrahasto
- OP-Rohkea -sijoitusrahasto
- OP-Taktinen Salkku -sijoitusrahasto
- OP-Tavoite 2 -sijoitusrahasto
- OP-Tavoite 3 -sijoitusrahasto
- OP-Tavoite 4 -sijoitusrahasto
- OP-Varovainen -sijoitusrahasto

### Osakerahastot

- OP-Amerikka Arvo -sijoitusrahasto
- OP-Amerikka Kasvu -sijoitusrahasto
- OP-Amerikka Laatu -sijoitusrahasto
- OP-Amerikka Pienyhtiöt -sijoitusrahasto
- OP-Amerikka Vakaa -sijoitusrahasto
- OP-Eurooppa Arvo -sijoitusrahasto
- OP-Eurooppa Laatu -sijoitusrahasto
- OP-Eurooppa Nousevat Tähdet -sijoitusrahasto
- OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt -sijoitusrahasto
- OP-Eurooppa Vakaa -sijoitusrahasto
- OP-Ilmasto -sijoitusrahasto
- OP-Intia -sijoitusrahasto
- OP-Japani -sijoitusrahasto
- OP-Japanin tähdet -sijoitusrahasto
- OP-Kehittyvä Aasia -sijoitusrahasto
- OP-Kehittyvät Osakemarkkinat -sijoitusrahasto





OP-Kiina -sijoitusrahasto  
OP-Kiinteistö -sijoitusrahasto  
OP-Latinalainen Amerikka -sijoitusrahasto  
OP-Maailma -sijoitusrahasto  
OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt -erikoissijoitusrahasto  
OP-Private Osakestrategia -erikoissijoitusrahasto  
OP-Puhdas Vesi -sijoitusrahasto  
OP-Suomi Mikroyhtiöt -erikoissijoitusrahasto  
OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto  
OP-Suomi -sijoitusrahasto  
OP-Vaurastuva Keskiluokka -sijoitusrahasto  
OP-Venäjä -sijoitusrahasto  
OP-Vähähiilinen Maailma -sijoitusrahasto

#### Indeksirahastot

OP-Aasia Indeksi -sijoitusrahasto  
OP-Amerikka Indeksi -sijoitusrahasto  
OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto  
OP-Maailma Indeksi -sijoitusrahasto  
OP-Pohjoismaat Indeksi -sijoitusrahasto  
OP-Suomi Indeksi -sijoitusrahasto

#### Vaihtoehtoiset rahastot

OP-Alternative Portfolio -erikoissijoitusrahasto  
OP-Metsänomistaja -erikoissijoitusrahasto  
OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto  
OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto  
R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto

Rahastojen hiili-intensiteetti

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Omistajaohjauksen periaatteiden toteutuminen

# OP-Euro -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja Tuula Vierimaa Rahastoluokka Lyhyen koron rahastot

Aloituspäivä 26.4.1996 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi 3 Months Euribor Yield

**Sijoituspolitiikka** OP-Euro on aktiivisesti hoidettu lyhyen koron rahasto, joka sijoittaa varansa hyvälaatuisiin, pääosin euromääräisiin pankkien, yritysten, valtioiden ja julkisyhteisöjen liikkeeseenlaskemiin korkoinstrumentteihin. Mikäli sijoituksia tehdään muissa valuutoissa, valuuttakurssiriski suojataan täysimääräisesti. Rahaston tavoitteena on saavuttaa sijoitetuille varoille arvonnousua pitkällä aikavälillä. On mahdollista, että rahasto ei saavuta sijoitustoiminnan tavoitetta kaikissa markkinaolosuhteissa. Rahasto voi tehdä sijoituksia ainoastaan sellaisiin korkoinstrumentteihin, joiden jäljellä oleva juoksuaika on enintään 2 vuotta. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla, mutta rahasto voi käyttää korko- ja luottoriskijohdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta sekä korvata suoria sijoituksia. Rahaston varat hajautetaan laajasti eri liikkeeseenlaskijoiden korkoinstrumentteihin. Sijoitusinstrumentteina ovat tyypillisesti sijoitustodistukset, yritystodistukset, kuntatodistukset, vaihtuva- ja kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjalainat sekä talletukset. Luokitellulla sijoituskohteella on oltava tunnustetun luokituslaitoksen investment grade -tason luottoluokitus ja muulla korkoinstrumentilla salkunhoidon arvion mukaan vastaava luokitus. Rahaston korkoriskiä mittaava modifioitu duraatio on maltillinen ja voi olla välillä 0–1. Korkorisillä tarkoitetaan yleisen korkotason muutosten vaikutusta rahaston sijoitusten arvoon. Mitä suurempi luku on, sitä herkempi rahasto on arvonmuutoksille.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 1 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 2 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Euro B (tuotto)	25.3.2021	0,30

**Tuottokehitys**



**Sijoitusten jakauma**



Avainluvut	Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	0,24 %	OP-Euro A (kasvu)	-	-	0,08 %
Sharpe	1,10	OP-Euro B (tuotto)	-	-	0,08 %
Tracking error	0,23 %	OP-Euro II A (kasvu)	-	-	0,05 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %				
Kiertonopeus	-70,51 %				

Rahastolla on ollut käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä 26.5.2020 lähtien. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Katsauskauden aikana menetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on ollut enintään 0,10 %. Oikaisukertomet ovat olleet käytössä seuraavasti: 26.5.2020 – 30.6.2021 lunastukset 0,10 %, merkinnät 0,10 %.

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Euro A (kasvu)	21,48	21,51	21,50	21,45	21,45	21,43	21,41
OP-Euro B (tuotto)	16,12	15,81	15,48	15,14	14,83	14,51	14,20
OP-Euro II A (kasvu)				9 983,34	9 985,67	9 979,96	9 972,39
OP-Euro X	22,50	22,55	22,55	22,52	22,52	22,51	22,49
Omistajien määrä	24 503	21 959	19 192	18 315	16 865	15 882	15 436
Rahaston arvo, MEUR	770,81	1 022,29	782,08	881,47	979,28	1 465,97	1 475,64

## OP-Euro -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Euro -rahasto tuotti tammi-kesäkuussa 2021 kulujen jälkeen -0,07 % 3kk euribor-indeksin päätyessä -0,27 %:iin. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla markkinoilla tasapainoitiin talousoptimismin ja epävarmuuden ristiaallokossa. Vaikka rokoteohjelmien ja elvytyksen eteneminen tukivatkin riskinottohalukkuutta, pitkään nousutrendillä jatkaneet korot ja kasvaneet inflaatio-odotukset lisäsivät pelkoja talouden ylikuumenemisesta ja rahapolitiikkalinjan lähestyvistä suunnanmuutoksesta. Kesän lähestyessä korkomarkkinat näyttivät kuitenkin kallistuvan keskuspankkien kannalle hintapaineiden lyhytaikaisuudesta, mikä näkyi korkokäyrien loivenemisena Atlantin molemmin puolin. Inflaatiohuolien hellittäessä pitkät valtiolainakorot kääntyivät laskuun, kun taas Fedin odotettua haukkamaisempi kesäkuun korkolinjaus ajoi etenkin lyhyempiä taalakorkoja ylöspäin. Eri taloussykliässä olevalla Euroalueella korkoliikkeet jäivät kuitenkin maltillisemmiksi, mikä yrityslainojen luottoriskilisien kapenemisen ohella tuki rahaston tuottoa kesään tultaessa.

Rahaston sijoitusuniversumissa ei ensimmäisen vuosipuoliskon aikana tehty muutoksia eikä rahasto käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaissovimuksia. Rahaston pääoma jatkoi vankkaa kasvuaan sijoittajien hakeutuessa epävarmassa markkinatilanteessa lyhyen koron rahastoihin ja hakiessa sopivaa vaihtoehtoa ylimääräisille tilivaroille. Rahaston varoja sijoitettiin laaja-alaisesti hyvän luottoluokituksen omaaviin kiinteä- ja vaihtuvakorkoisiin yrityslainoihin sekä lyhyisiin valikoituihin yritystodistuksiin. Laajan hajautuksen ansiosta liikkeeseenlaskijakohtainen paino rahastossa saatiin pidettyä tavoitellun pienenä.

Vuoden jälkipuoliskolla talouskasvun odotetaan talouksien avautumisen tukemana vauhdittuvan niin Yhdysvalloissa kuin euroalueellakin. Viime kuukausien odotettua vahvemmat luottamusluvut indikoivat taantumaa vajonneen eurotaloudenkin kääntyvän takaisin kasvu-uralle vuoden toisella neljänneksellä. Kirkastuva talouskuva näkyi myös keskuspankkien kesäkuuisissa talousennusteissa. Sekä Fed että EKP päivittivät kasvu- ja lyhyen aikavälin inflaatioennusteitaan selvästi ylöspäin. Vuoden loppupuolella hintapaineiden odotetaan kuitenkin hellittävän ja säilyvän sen jälkeen vaimeina etenkin euroalueella. Kesän jälkeen markkinoita puhuttanee inflaatiokehityksen ohella keskuspankkien lähestyvä kurssin muutos. Fed viitoitti kesäkuun kokouksessa nollakorkokauden jatkuvan vielä ensi vuonna, mutta avomarkkinakomitean mediaaniennuste indikoi koronnostojen aikaistuneen vuodelle ja olevan ajankohtaisia jo vuonna 2023. Fed alkaneekin vähitellen valmistella markkinoita elvytyksen asteittaiselle supistamiselle. EKP:n puolestaan odotetaan hidastavan PEPP-ostojen korotettua tahtia syksyllä. Rahapolitiikan normalisoinnin lähestyessä ja talouskasvun vauhdittuessa, pitkät markkinakorot jatkanevat pienen hengähdystauon jälkeen maltillista nousuaan molemmilla mantereilla. EKP:n koronnostojen ollessa vielä kaukana, lyhyet euribor-korot pysyttelevät kuitenkin lähellä nykytasojaan.

*Tuula Vierimaa*

## OP-Euro -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3M Co 0.375% 15.02.2022 (Call)	3 000 000	100,45	3 013 490,96	0,20
3M Co 1.875% 15.11.2021	8 500 000	102,07	8 675 533,15	0,59
ABB Finance BV 0.625% 03.05.2023 (Call)	3 700 000	101,58	3 758 286,66	0,25
Abbey Natl Treasury Serv 1,125% 14.1.2022	3 000 000	101,39	3 041 631,78	0,21
ABN AMRO Bank NV 03.12.2021 (Float)	5 000 000	100,23	5 011 600,00	0,34
ACEA SpA 08.02.2023 (Float)	3 000 000	100,39	3 011 700,00	0,20
Achmea Bank NV 1.125% 25.04.2022	200 000	101,42	202 836,85	0,01
Adecco Int Financial SVS 1,5% 22.11.2022 Call	1 300 000	102,88	1 337 376,42	0,09
AIB Group PLC 1.5% 29.03.2023	5 000 000	103,19	5 159 559,59	0,35
Air Liquide Finance SA 0.375% 18.04.2022 (Call)	1 000 000	100,53	1 005 260,00	0,07
Air Liquide Finance SA 2.125% 15.10.2021	3 000 000	102,25	3 067 351,64	0,21
Akzo Nobel Sweden Finance 2,625% 27.07.2022	6 000 000	105,72	6 343 009,32	0,43
ALD SA 0.875% 18.07.2022	3 000 000	102,04	3 061 165,48	0,21
Alfa Laval Treasury Inte 1,375% 12.9.2022 Call	11 950 000	102,63	12 264 073,83	0,83
Amadeus Capital Markets S 1.625% 17.11.2021 CALLED	2 000 000	101,24	2 024 874,25	0,14
Amcor Ltd/Australia 2.75% 22.03.2023	8 000 000	105,76	8 460 833,97	0,57
American Express Credit C 0.625% 22.11.2021 (Call)	10 000 000	100,72	10 072 171,23	0,68
American Honda Finance Corp 0.35% 26.08.2022	10 000 000	101,15	10 115 134,25	0,69
Amgen Inc 1.25% 25.02.2022 (Call)	15 400 000	101,11	15 570 952,66	1,06
Anglo American Capital PLC 3.5% 28.03.2022	1 500 000	103,65	1 554 785,55	0,11
ANZ New Zealand Int'l Ltd 0.4% 01.03.2022	6 000 000	100,72	6 043 236,16	0,41
APRR SA 0% 20.01.2023	8 800 000	100,60	8 852 888,00	0,60
Arion Banki HF 1.625% 01.12.2021	3 000 000	101,69	3 050 831,51	0,21
ASF 5,625% 04.07.2022	12 000 000	111,60	13 391 442,74	0,91
ASML Holding NV 0.625% 07.07.2022 (Call)	3 000 000	101,40	3 041 880,41	0,21
Astrazeneca Plc 0,875% 24.11.2021	2 000 000	101,06	2 021 152,05	0,14
At&T Inc 1,45% 1.6.2022 Call	12 000 000	101,30	12 155 544,66	0,82
At&T Inc 2,65% 17.12.2021 (Call)	4 288 000	102,06	4 376 493,75	0,30
Atlas Copco Ab 2,5% 28.2.2023	3 000 000	105,48	3 164 418,49	0,21
Atos SE 0.75% 07.05.2022 (Call)	10 700 000	100,84	10 790 303,60	0,73
Autoroutes du Sud de la France S 2.875% 18.01.2023	2 000 000	106,27	2 125 438,08	0,14
Banco de Sabadell SA 0.875% 05.03.2023	8 200 000	101,78	8 345 753,32	0,57
Banco Santander SA 1.375% 09.02.2022	1 000 000	101,64	1 016 421,64	0,07
Banco Santander SA 1.375% 14.12.2022	6 000 000	103,20	6 192 113,42	0,42
Banco Santander SA 21.03.2022 (Float)	1 000 000	100,69	1 006 899,25	0,07
Bank of America Corp 1.625% 14.09.2022	10 000 000	103,71	10 371 364,38	0,70
Bank of Montreal 11.10.2021 (Float)	1 100 000	100,21	1 102 288,15	0,07
Barclays Plc 1,5% 1.4.2022	2 000 000	101,77	2 035 377,26	0,14
BASF SE 2% 05.12.2022	1 400 000	104,56	1 463 801,45	0,10
Bayer Capital Corp BV 0.625% 15.12.2022 (Call)	8 700 000	101,50	8 830 180,60	0,60
Bayer Capital Corp BV 26.06.2022 (Float)	8 500 000	100,35	8 529 840,67	0,58
Becton Dickinson and Co 1% 15.12.2022 (Call)	12 500 000	102,22	12 777 965,75	0,87
Becton Dickinson and Co 1.401% 24.05.2023 (Call)	1 000 000	102,90	1 028 970,19	0,07
Belfius Bank SA 0.75% 12.09.2022	8 000 000	101,91	8 152 635,62	0,55
Bevco Lux Sarl 1.75% 09.02.2023 CALLED	9 400 000	104,00	9 775 814,58	0,66
BMW Finance NV 0.5% 22.11.2022	4 000 000	101,59	4 063 574,79	0,28
BMW Finance NV 2.375% 24.01.2023	5 000 000	105,38	5 269 178,77	0,36
Booking Holdings Inc 0.8% 10.03.2022 (Call)	3 000 000	100,96	3 028 904,38	0,21

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bouygues SA 3.625% 16.01.2023	1 000 000	107,95	1 079 466,99	0,07
BP Capital Markets PLC 2.177% 28.09.2021	6 000 000	102,30	6 138 192,33	0,42
BPCE SA 11.01.2023 (Float)	4 300 000	100,54	4 323 220,00	0,29
British Sky Broadcasting 1,5% 15.9.2021	8 000 000	101,59	8 127 084,93	0,55
British Telecommunications 0.5% 23.06.2022 (Call)	5 000 000	100,63	5 031 429,45	0,34
British Telecommunications PLC 1.125% 10.03.2023	11 000 000	102,63	11 288 772,60	0,77
Capgemini SE 0.5% 09.11.2021 CALLED	6 000 000	100,41	6 024 610,68	0,41
Capgemini SE 1.25% 15.04.2022 (Call)	10 500 000	101,37	10 644 298,77	0,72
Carlsberg Breweries A/S 2.625% 15.11.2022	8 000 000	105,69	8 454 842,74	0,57
Carrefour Banque SA 15.06.2022 (Float\Call)	1 000 000	100,28	1 002 760,00	0,07
Cie de Saint-Gobain 3.625% 28.03.2022	1 500 000	103,87	1 558 028,42	0,11
Coca-Cola European Partner 0.75% 24.02.2022 (Call)	6 000 000	100,91	6 054 474,25	0,41
Coca-Cola European Partners PLC 16.11.2021 (Float)	6 000 000	100,16	6 009 540,00	0,41
Colgate-Palmolive Co 0% 12.11.2021 (Call)	5 760 000	100,14	5 767 833,60	0,39
Commonwealth Bank of Australia 0.5% 11.07.2022	1 000 000	101,50	1 015 039,32	0,07
Covestro AG 1% 07.10.2021 CALLED	5 822 000	100,74	5 865 360,34	0,40
Credit Agricole SA 4.55% 08.02.2022	600 000	103,58	621 487,79	0,04
Credit Agricole SA/London 06.03.2023 (Float)	8 000 000	100,81	8 064 696,44	0,55
Credit Mutuel Arkea SA 1% 26.01.2023	3 400 000	102,54	3 486 484,36	0,24
Credit Suisse Group Funding Guern 1.25% 14.04.2022	3 000 000	101,36	3 040 790,96	0,21
Credit Suisse London 1,375% 31.1.2022	6 000 000	101,64	6 098 224,11	0,41
CRH Finance DAC 3.125% 03.04.2023	11 700 000	106,62	12 474 940,68	0,85
Daimler International Finance BV 0.625% 27.02.2023	10 000 000	101,76	10 176 361,64	0,69
Danfoss A/S 1,375% 23.2.2022 Call	8 400 000	101,11	8 492 939,67	0,58
Danone 2,25% 15.11.2021	7 500 000	101,73	7 629 998,63	0,52
Danone SA 0.424% 03.11.2022 (Call)	1 900 000	101,20	1 922 736,02	0,13
Danske Bank A/S 1.375% 24.05.2022	9 000 000	101,66	9 149 614,52	0,62
Dassault Systemes SE 0% 16.09.2022 (Call)	11 100 000	100,43	11 147 175,00	0,76
Dell Bank International D 0.625% 17.10.2022 (Call)	9 000 000	101,55	9 139 532,05	0,62
Deutsche Annington Fin BV 3,625% 08.10.2021	4 500 000	103,73	4 667 933,22	0,32
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.75% 07.02.2023	11 700 000	101,85	11 915 962,77	0,81
Deutsche Post Finance BV 2.95% 27.06.2022	1 500 000	103,31	1 549 668,70	0,11
Deutsche Telekom International F 0.625% 01.12.2022	7 000 000	101,77	7 123 991,10	0,48
Deutsche Telekom International F 0.625% 03.04.2023	6 000 000	101,77	6 106 001,10	0,41
DH Europe Finance Sarl 30.06.2022 (Float)	4 000 000	100,33	4 013 240,00	0,27
Diageo Finance PLC 0.25% 22.10.2021 (Call)	6 500 000	100,33	6 521 184,66	0,44
Digital Dutch Finco BV 0.125% 15.10.2022 (Call)	3 000 000	100,51	3 015 190,68	0,20
Digital Dutch Finco BV 23.09.2022 (Float)	4 500 000	100,31	4 514 130,00	0,31
Discovery Communications LLC 2.375% 07.03.2022	8 500 000	102,45	8 708 359,45	0,59
DNB Bank ASA 1.125% 01.03.2023	2 000 000	102,85	2 056 938,90	0,14
Dong Energy A/S 2,625% 19.09.2022	6 400 000	105,69	6 764 253,81	0,46
Dong Energy A/S 4,875% 16.12.2021	7 000 000	105,03	7 352 436,58	0,50
DS Smith PLC 2.25% 16.09.2022 (Call)	12 500 000	104,06	13 007 647,26	0,88
E.ON International Finance 0.75% 30.11.2022 (Call)	2 000 000	101,67	2 033 372,33	0,14
E.ON SE 0% 24.10.2022 (Call)	2 000 000	100,42	2 008 320,00	0,14
E.ON SE 0.375% 20.04.2023 (Call)	5 000 000	101,17	5 058 747,26	0,34
EDP Finance BV 2.375% 23.03.2023	4 000 000	105,24	4 209 567,12	0,29
EDP Finance BV 2.625% 18.01.2022	3 000 000	102,84	3 085 177,81	0,21
Electricite de France 3,875% 18.01.2022	10 500 000	104,09	10 929 290,34	0,74
Enagas Financiaciones SA 1% 25.03.2023	3 000 000	102,47	3 074 212,60	0,21
Enagas Financiaciones SAU 2.5% 11.04.2022	4 600 000	102,80	4 728 613,48	0,32
Enexis Holding NV 3.375% 26.01.2022	2 850 000	103,57	2 951 808,25	0,20
Engie SA 0.375% 28.02.2023 (Call)	1 700 000	101,10	1 718 722,82	0,12
Euroclear Bank SA 0.25% 07.09.2022	3 000 000	100,97	3 028 972,19	0,21
Evonik Industries AG 1% 23.01.2023 (call)	9 000 000	102,09	9 187 728,90	0,62
Expedia Group Inc 2.5% 03.06.2022 (Call)	1 000 000	101,88	1 018 789,32	0,07
Fastighets AB Balder 1.125% 14.03.2022 (Call)	9 500 000	100,96	9 590 808,29	0,65
FCA Bank SpA/Ireland 0.625% 24.11.2022 (Call)	2 000 000	101,41	2 028 165,75	0,14

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FCA Bank SpA/Ireland 1.25% 21.06.2022 (Call)	3 000 000	101,38	3 041 454,66	0,21
Ferrovial Emisiones SA 0.375% 14.09.2022	9 000 000	101,05	9 094 312,60	0,62
Fiat Finance & Trade 4,75% 15.7.2022	9 000 000	109,70	9 872 981,51	0,67
Fidelity National Informa 0.125% 03.12.2022 (Call)	11 900 000	100,57	11 968 374,47	0,81
FLUVIUS System Operator CVBA 4.5% 08.11.2021	5 800 000	104,59	6 066 332,03	0,41
Fortum OYJ 2.25% 06.09.2022	7 000 000	104,81	7 336 477,53	0,50
Fresenius Finance Ireland 0.875% 31.01.2022 (Call)	10 500 000	100,78	10 581 961,85	0,72
GDF Suez 0,5% 13.03.2022 Call	7 000 000	100,55	7 038 732,05	0,48
GDF Suez 2,625% 20.07.2022	500 000	105,63	528 170,82	0,04
GDF Suez 3% 01.02.2023	1 500 000	106,60	1 599 069,86	0,11
Gecina SA 30.06.2022 (Float)	500 000	100,35	501 740,00	0,03
General Electric Co 0.375% 17.05.2022 (Call)	8 000 000	100,56	8 044 816,44	0,55
General Mills Inc 1% 27.04.2023 (Call)	2 500 000	102,19	2 554 683,56	0,17
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02.09.2022	5 000 000	100,61	5 030 296,58	0,34
GlaxoSmithKline Capital PLC 23.09.2021 (Float)	6 600 000	100,13	6 608 258,43	0,45
Goldman Sachs Group Inc/The 1.375% 26.07.2022	4 000 000	103,09	4 123 722,19	0,28
Goldman Sachs Group Inc/The 26.07.2022 (Float)	3 532 000	100,94	3 565 244,46	0,24
Heimstaden Bostad Treasury 12.01.2023 (Float\Call)	8 000 000	100,21	8 016 485,56	0,54
Iberdrola Finanzas SA 28.04.2023 (Float)	3 000 000	100,89	3 026 688,00	0,21
Iberdrola International BV 1.125% 27.01.2023	5 000 000	102,80	5 139 832,88	0,35
Iberdrola International BV 3,00% 31.01.2022	3 500 000	103,24	3 613 535,68	0,24
Imerys SA 0.875% 31.03.2022 (Call)	11 000 000	100,75	11 082 516,58	0,75
Infineon Technologies AG 1.5% 10.03.2022	8 000 000	101,69	8 135 461,92	0,55
ING Groep NV 0.75% 09.03.2022	11 500 000	101,05	11 620 427,05	0,79
International Business Machines 0.375% 31.01.2023	9 700 000	101,29	9 824 849,63	0,67
International Business Machines Co 0.5% 07.09.2021	2 300 000	100,59	2 313 512,03	0,16
Intesa Sanpaolo Spa 1,125% 4.3.2022	5 000 000	101,35	5 067 634,93	0,34
Intesa Sanpaolo SpA 19.04.2022 (Float)	1 000 000	100,72	1 007 216,00	0,07
Intl Flavors & Fragrances 0.5% 25.09.2021 (Call)	9 000 000	100,51	9 045 613,97	0,61
Iren SpA 2.75% 02.11.2022	3 000 000	105,87	3 175 956,58	0,22
Islandsbanki HF 1.125% 12.04.2022	5 000 000	101,21	5 060 674,66	0,34
ITV PLC 2.125% 21.09.2022 (Call)	1 000 000	103,88	1 038 767,81	0,07
JCDcaux SA 1% 01.06.2023 (Call)	5 800 000	102,05	5 919 042,22	0,40
Jpmorgan Chase & Co 2,75% 1.2.2023	3 000 000	106,06	3 181 878,08	0,22
JPMorgan Chase & Co 2.75% 24.08.2022	1 000 000	106,01	1 060 076,16	0,07
KBC Group NV 0.75% 01.03.2022	11 500 000	101,05	11 621 052,47	0,79
Kellogg Co 0.8% 17.11.2022	10 100 000	102,02	10 303 934,22	0,70
Kemira Oyj 2,25% 13.05.2022 Call	3 440 000	101,72	3 499 095,43	0,24
Kering SA 0.25% 13.05.2023 (Call)	4 000 000	101,03	4 041 115,07	0,27
Kering SA 1.375% 01.10.2021	9 000 000	101,47	9 132 449,18	0,62
Klepierre SA 1% 17.04.2023 (Call)	5 000 000	102,12	5 105 986,99	0,35
Knorr-Bremse AG 0.5% 08.12.2021 (Call)	2 000 000	100,45	2 009 029,04	0,14
Koninklijke KPN NV 4,25% 01.03.2022	4 200 000	104,32	4 381 267,97	0,30
La Poste SA 4.25% 08.11.2021	2 000 000	104,41	2 088 253,15	0,14
Landsbankinn HF 1.375% 14.03.2022	3 000 000	101,40	3 041 905,48	0,21
Lansforsakringar Bank AB 0.5% 19.09.2022	2 000 000	101,48	2 029 520,82	0,14
LANXESS AG 0.25% 07.10.2021 CALLED	10 000 000	100,19	10 019 119,18	0,68
LANXESS AG 2.625% 21.11.2022	6 000 000	105,68	6 340 523,01	0,43
LeasePlan Corp NV 0.75% 03.10.2022	1 000 000	101,79	1 017 917,95	0,07
Leeds Building Society 1,375% 5.5.2022	5 000 000	101,59	5 079 447,95	0,34
Linde Finance BV 0.25% 18.01.2022	11 000 000	100,48	11 053 310,82	0,75
Lloyds Bank Corporate Markets PLC 0.25% 04.10.2022	10 100 000	100,99	10 199 610,90	0,69
Logicor Financing Sarl 1.5% 14.11.2022 (Call)	3 500 000	102,77	3 597 124,52	0,24
Luminor Bank AS/Estonia 1.5% 18.10.2021	2 000 000	101,52	2 030 418,90	0,14
Lunar Funding V for Swisscom AG 1.875% 08.09.2021	5 000 000	101,95	5 097 570,55	0,35
Macquarie Bank Ltd 1.125% 20.01.2022	2 000 000	101,39	2 027 704,66	0,14
ManpowerGroup Inc 1.875% 11.09.2022 (Call)	1 000 000	103,46	1 034 580,00	0,07
McDonald's Corp 1.125% 26.05.2022	1 000 000	101,42	1 014 178,77	0,07



Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
McDonald's Corp 2% 01.06.2023	2 000 000	104,51	2 090 238,08	0,14
McKesson Corp 0.625% 17.08.2021 (Call) CALLED	12 700 000	100,55	12 769 571,64	0,87
Mediobanca Banca di Credito Fin 18.05.2022 (Float)	1 000 000	100,53	1 005 319,81	0,07
Mediobanca Banca di Credito Fina 0.625% 27.09.2022	2 000 000	101,58	2 031 652,05	0,14
Medtronic Global Holdings 0.375% 07.03.2023 (Call)	7 000 000	101,30	7 090 660,55	0,48
Medtronic Global Holdings SCA 0% 02.12.2022 (Call)	8 000 000	100,56	8 044 480,00	0,55
Medtronic Global Holdings SCA 0% 15.03.2023	700 000	100,60	704 172,00	0,05
Mercedes-Benz Finance Co Ltd 0% 21.08.2022	4 000 000	100,36	4 014 280,00	0,27
Merck & Co Inc 1,125% 15.10.2021 Call	10 500 000	100,92	10 596 411,58	0,72
Merck Financial Services 1.375% 01.09.2022 (Call)	3 500 000	102,76	3 596 658,49	0,24
Merlin Properties Socimi 2.375% 23.05.2022 (Call)	2 000 000	101,90	2 038 085,21	0,14
Metropolitan Life Global Funding 1.25% 17.09.2021	1 303 000	101,35	1 320 609,42	0,09
Metropolitan Life Global Funding 0.875% 20.01.2022	10 000 000	101,13	10 113 495,89	0,69
Mohawk Industries Inc 2% 14.01.2022 (Call)	6 500 000	101,58	6 602 769,45	0,45
Molnlycke Holding 1,5% 28.2.2022	8 250 000	101,63	8 384 093,01	0,57
Morgan Stanley 1% 02.12.2022	14 300 000	102,43	14 646 823,97	0,99
National Australia Bank Ltd 0.875% 20.01.2022	3 000 000	101,16	3 034 738,77	0,21
National Australia Bank Ltd 2.75% 08.08.2022	5 000 000	106,02	5 300 808,22	0,36
National Grid Na Inc 0,75% 11.2.2022	3 000 000	100,97	3 028 968,49	0,21
Nationwide Building Society 1.125% 03.06.2022	200 000	101,53	203 066,44	0,01
Naturgy Finance BV 3.875% 11.04.2022	200 000	104,15	208 290,63	0,01
Neste Oil Oyj 2,125% 17.3.2022 Call	8 500 000	101,61	8 636 450,62	0,59
NN Group NV 0.875% 13.01.2023 (Call)	2 800 000	101,94	2 854 200,71	0,19
NN Group NV 1% 18.03.2022	3 000 000	101,28	3 038 427,95	0,21
Nykredit Realkredit A/S 02.06.2022 (Float)	4 000 000	100,40	4 015 960,89	0,27
Nykredit Realkredit AS 0.25% 20.01.2023	2 000 000	100,87	2 017 425,48	0,14
Orange SA 0.5% 15.01.2022 (Call)	5 000 000	100,69	5 034 269,86	0,34
Origin Energy Finance Ltd 3,5% 4.10.2021	4 000 000	103,56	4 142 458,08	0,28
Pfizer Inc 0.25% 06.03.2022 (Call)	8 200 000	100,54	8 243 907,07	0,56
PPG Industries Inc 0.875% 13.03.2022 (Call)	6 900 000	100,83	6 957 428,79	0,47
Procter & Gamble Co 2,00% 05.11.2021	4 000 000	102,18	4 087 025,21	0,28
Prosegur Cia de Seguridad SA 1% 08.02.2023 (Call)	7 500 000	101,94	7 645 353,08	0,52
Proximus SADP 0.5% 22.03.2022 (Call)	1 200 000	100,56	1 206 779,84	0,08
PSA Banque France SA 0.625% 10.10.2022	8 300 000	101,62	8 434 073,42	0,57
Publicis Groupe SA 1.125 16.12.2021	7 000 000	100,92	7 064 617,67	0,48
Rabobank Nederland 4% 11.1.2022	3 000 000	104,27	3 127 950,41	0,21
RCI Banque SA 1.25% 08.06.2022	8 000 000	101,49	8 119 227,40	0,55
Roche Finance Europe BV 0.5% 27.02.2023 (Call)	500 000	101,56	507 777,47	0,03
Royal Bank of Scotland Plc 2% 8.3.2023	5 000 000	102,12	5 105 832,88	0,35
Royal Bank of Scotland PLC/The 0.625% 02.03.2022	7 500 000	100,94	7 570 310,96	0,51
Sanofi 0% 13.09.2022 (Call)	900 000	100,45	904 068,00	0,06
Sanofi 1,125% 10.3.2022 Call	2 000 000	101,05	2 021 064,11	0,14
Santander Consumer Bank AS 0.75% 01.03.2023	6 000 000	101,90	6 114 037,81	0,41
SAP SE 0.25% 10.03.2022 (Call)	1 700 000	100,51	1 708 665,11	0,12
SATO Oyj 2,25% 07.04.2023 (Call)	4 000 000	104,25	4 169 992,33	0,28
SCA Hygiene AB 0.625% 28.03.2022 (Call)	4 200 000	100,64	4 226 752,27	0,29
Scania CV AB 27.08.2021 (Float)	5 000 000	100,08	5 003 792,78	0,34
Scentre Group Trust 1/2 1.375% 22.03.2023 (Call)	2 000 000	102,74	2 054 714,25	0,14
Schneider Electric SA 2,5% 06.09.2021	1 500 000	102,57	1 538 583,70	0,10
Securitas AB 1.25% 15.03.2022	4 400 000	101,43	4 463 115,29	0,30
Siemens Financieringsmaatschappij 0.125% 05.06.2022	3 000 000	100,54	3 016 126,85	0,20
Siemens Financieringsmaatschappij NV 0% 05.09.2021	9 000 000	100,09	9 008 280,00	0,61
Siemens Financieringsmaatschappij NV 0% 20.02.2023	6 000 000	100,63	6 037 500,00	0,41
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.3% 17.02.2022	3 900 000	100,62	3 924 192,29	0,27
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.5% 13.03.2023	3 900 000	101,71	3 966 663,29	0,27
SKF AB 1.625% 02.12.2022 (Call)	800 000	103,05	824 439,45	0,06
Smiths Group PLC 1.25% 28.04.2023 (Call)	855 000	102,35	875 081,84	0,06
Societe Generale SA 0.5% 13.01.2023	1 000 000	101,35	1 013 541,37	0,07

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Societe Generale SA 06.03.2023 (Float)	5 000 000	100,63	5 031 450,00	0,34
Societe Generale SA 1% 01.04.2022	5 000 000	101,31	5 065 428,77	0,34
Sodexo 1.75% 24.01.2022 Call	3 000 000	101,43	3 042 922,19	0,21
Solvay SA 1.625% 02.12.2022 (Call)	12 000 000	103,22	12 386 031,78	0,84
SpareBank 1 SR-Bank ASA 0.375% 10.02.2022	1 000 000	100,63	1 006 318,36	0,07
SSE PLC 2.375% 10.02.2022	8 000 000	102,59	8 207 036,71	0,56
Statkraft As 2,5% 28.11.2022	8 400 000	105,40	8 853 999,29	0,60
Statoil Asa 0,875% 17.2.2023 Call	4 000 000	102,02	4 080 793,42	0,28
Svenska Cellulosa Ab Sca 2,5% 9.6.2023	3 000 000	105,49	3 164 815,07	0,21
Svenska Handelsbanken AB 0.25% 28.02.2022	5 000 000	100,59	5 029 478,08	0,34
Sydbank A/S 1.25% 04.02.2022	9 200 000	101,41	9 329 536,00	0,63
Takeda Pharmaceutical Co 1.125% 21.11.2022 (Call)	16 000 000	102,57	16 411 706,30	1,11
TDF Infrastructure SAS 2.875% 19.10.2022 (Call)	7 800 000	105,09	8 197 073,42	0,56
Telefonica Emisiones SA 0.75% 13.04.2022	2 500 000	101,05	2 526 131,85	0,17
Telefonica Emisiones SA 3.987% 23.01.2023	6 000 000	108,54	6 512 272,77	0,44
Telefonica Emisiones SAU 1.477% 14.09.2021	6 200 000	101,55	6 296 066,54	0,43
Telekom Finanzmanagement GmbH 3.125% 03.12.2021	12 000 000	103,28	12 393 766,03	0,84
Telekom Finanzmanagement GmbH 4% 04.04.2022	2 000 000	104,25	2 085 068,49	0,14
Telenor ASA 2.75% 27.06.2022	3 200 000	103,11	3 299 411,29	0,22
Teliasonera AB 4,75% 16.11.2021	3 000 000	104,89	3 146 792,88	0,21
Telstra Corp Ltd 3,50% 21.09.2022	2 944 000	107,39	3 161 535,39	0,21
Telstra Corp Ltd 3,75% 16.05.2022	200 000	104,03	208 062,66	0,01
TLG Immobilien AG 0.375% 23.09.2022 (Call)	12 000 000	100,89	12 106 760,55	0,82
Total Infrastructures Ga 4,339% 7.7.2021	5 500 000	104,34	5 738 578,25	0,39
Toyota Motor Credit Corp 1% 10.09.2021	3 000 000	101,10	3 033 082,19	0,21
Toyota Motor Credit Corp 2.375% 01.02.2023	1 000 000	105,36	1 053 635,21	0,07
Tyco Electronics Group SA 1.1% 01.03.2023 (Call)	6 600 000	102,41	6 758 773,40	0,46
UBS AG/London 0.125% 05.11.2021 (Call)	5 000 000	100,25	5 012 658,22	0,34
UBS Group Funding Jersey Ltd 1.75% 16.11.2022	6 000 000	103,98	6 238 713,70	0,42
Unilever NV 0.5% 03.02.2022	6 000 000	100,78	6 046 642,19	0,41
Upjohn Finance BV 0.816% 23.06.2022	13 000 000	101,00	13 130 214,41	0,89
Wells Fargo & Co 2.625% 16.08.2022	2 000 000	105,68	2 113 599,73	0,14
Wendel SA 1% 20.04.2023 CALLED	1 000 000	102,37	1 023 735,21	0,07
Veolia Environnement SA 0.672% 30.03.2022 (Call)	400 000	100,70	402 785,52	0,03
Vivendi SA 0% 13.06.2022 (Call)	5 800 000	100,28	5 816 066,00	0,39
Volvo Treasury AB 0% 11.02.2023	1 900 000	100,49	1 909 310,00	0,13
Volvo Treasury AB 1.14% 05.05.2022	1 000 000	101,45	1 014 529,04	0,07
Volvo Treasury AB 10.01.2022 (Float)	2 000 000	100,27	2 005 380,83	0,14
Volvo Treasury AB 13.09.2021 (Float)	7 000 000	100,09	7 006 206,67	0,47
Vonovia Finance BV 0.75% 25.01.2022	1 000 000	100,96	1 009 615,48	0,07
Vonovia Finance BV 0.875% 10.06.2022	2 000 000	101,21	2 024 198,90	0,14
Wuerth Finance International 1% 19.05.2022 (Call)	6 000 000	101,00	6 060 244,11	0,41
Xylem Inc/NY 2.25% 11.03.2023 (Call)	1 500 000	104,30	1 564 458,70	0,11
Yorkshire Building Soc 1,25% 17.3.2022	500 000	101,57	507 842,95	0,03
Yorkshire Building Society 0.875% 20.03.2023	7 000 000	102,51	7 175 946,44	0,49
Zimmer Biomet Holdings In 1.414% 13.12.2022 (Call)	12 000 000	103,09	12 370 550,47	0,84
Euromääräiset yhteensä			1 417 271 935,74	96,04

## Rahamarkkinasijoitukset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
GN Group 05.07.2021	5 000 000	100,00	4 999 903,77	0,34
Kemijoki Oy 3.9.2021	1 500 000	99,98	1 499 696,73	0,10
LähiTapiola Rahoitus Oy 10.11.2021	3 000 000	99,89	2 996 588,39	0,20
North European Oil Trade Oy 08.12.2021	2 000 000	99,67	1 993 448,64	0,14
North European Oil Trade Oy 15.09.2021	5 000 000	99,87	4 993 506,22	0,34



Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
North European Oil Trade Oy 17.08.2021	2 500 000	99,92	2 497 999,67	0,17
Oma Säästöpankki Oyj 30.09.2021	2 000 000	100,00	2 000 005,11	0,14
Oriola-KD Oyj 07.09.2021	1 500 000	99,86	1 497 927,12	0,10
Patria Oyj 27.9.2021	5 000 000	99,95	4 997 701,89	0,34
Peab Finans AB 05.11.2021	8 000 000	99,93	7 994 179,07	0,54
Porvoon Energia Oy 12.07.2021	3 000 000	100,00	2 999 863,51	0,20
Suomen Hoivatilat Oyj 01.09.2021	2 000 000	99,94	1 998 890,55	0,14
Euromääräiset yhteensä			40 469 710,67	2,74
Arvopaperit yhteensä			1 457 741 646,41	98,79
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			17 895 043,30	1,21
Rahaston arvo			1 475 636 689,71	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			46 069 452,9242	
OP-Euro A (kasvu)			45 715 809,8218	
OP-Euro B (tuotto)			98 542,6635	
OP-Euro II A (kasvu)			49 220,0608	
OP-Euro X			205 880,3781	

# OP-Korkotuotto -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja Tuula Vierimaa Rahastoluokka Lyhyen koron rahastot

Aloituspäivä 16.9.2002 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi 3 Months Euribor Yield

## Sijoituspolitiikka

OP-Korkotuotto on tehostettu lyhyen koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin eurooppalaisten pankkien ja muiden yritysten sekä Euroopan valtioiden ja muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemiin euromääräisiin korkoinstrumentteihin. Rahasto tavoittelee lyhyellä aikavälillä rahaston pääoman säilyttämistä ja keskipitkällä aikavälillä rahamarkkinoiden tuottoa paremman tuoton saavuttamista. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla, mutta rahasto voi käyttää korko- ja luottoriskijohdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta sekä korvataksaan suoria sijoituksia. Sijoitusinstrumentteina ovat tyypillisesti vaihtuvakorkoiset joukkovelkakirjalainat, yritystodistukset, sijoitustodistukset sekä lyhytaikaiset kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjalainat ja talletukset. Rahaston varat hajautetaan laajasti eri liikkeeseenlaskijoiden korkoinstrumentteihin. Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 0,4–0,8, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston sijoitusten keskimääräinen jäljellä oleva juoksu-aika eli jäljellä oleva aika pääoman takaisinmaksuun voi kuitenkin olla pitkä johtuen lähinnä sijoituksista pitkäaikaisiin vaihtuvakorkoisiin joukkovelkakirjalainoihin. Tämän seurauksena luottoriskien muutokset tai liikkeeseenlaskijoiden maksukyvyttömyys voivat vaikuttaa rahaston arvoon merkittävästi. Rahaston sijoitukset pidetään hajautettuina ensisijaisesti valikoituihin hyvän luottokelpoisuuden omaavien liikkeeseenlaskijoiden korkoinstrumentteihin. Rahastossa voi olla rajallisessa määrin sijoituksia heikomman luottoluokituksen omaaviin liikkeeseenlaskijoiden korkoinstrumentteihin. Lisäksi rahasto voi sijoittaa sellaisen liikkeeseenlaskijan korkoinstrumentteihin, jolla ei ole luottoluokitusta.

Suositus Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 1 vuoden kuluessa.

Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 2 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Korkotuotto II B (tuotto)	25.3.2021	1,84

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	1,20 %
Sharpe	0,47
Tracking error	1,19 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	-40,44 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Korkotuotto A (kasvu)	-	-	0,40 %	0,40 %
OP-Korkotuotto B (tuotto)	-	-	0,40 %	0,40 %
OP-Korkotuotto II A (kasvu)	-	-	0,15 %	0,15 %
OP-Korkotuotto II B (tuotto)	-	-	0,15 %	0,15 %

OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.

0,00 %

Rahastolla on ollut käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä 26.5.2020 lähtien. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Katsauskauden aikana menetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on ollut enintään 0,15 %. Oikaisukertoimet ovat olleet käytössä seuraavasti: 26.5.2020 – 30.6.2021 lunastukset 0,15 %, merkinnät 0,15 %.

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Korkotuotto A (kasvu)	126,92	128,06	128,32	127,13	128,31	128,47	128,89
OP-Korkotuotto B (tuotto)	99,60	98,47	96,70	93,88	92,86	91,09	89,67
OP-Korkotuotto II A (kasvu)	128,50	129,98	130,57	129,68	131,21	131,70	132,30
OP-Korkotuotto II B (tuotto)	98,84	97,95	96,44	93,87	93,08	91,52	90,09
OP-Korkotuotto X	130,62	132,32	133,12	132,41	134,18	134,77	135,44
Omistajien määrä	4 326	3 140	2 696	2 406	2 197	2 267	2 392
Rahaston arvo, MEUR	1 192,16	1 127,60	979,26	853,66	720,97	682,11	992,72

## OP-Korkotuotto -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Korkotuotto -rahasto tuotti tammi-kesäkuussa 2021 kulujen jälkeen 0,33 % 3kk euribor-indeksiin päätyessä -0,27 %:iin. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla markkinoilla tasapainoitiin talousoptimismin ja epävarmuuden ristiaallokossa. Vaikka rokoteohjelmien ja elvytyksen eteneminen tukivatkin riskinottohalukkuutta, pitkään nousutrendillä jatkaneet korot ja kasvaneet inflaatio-odotukset lisäsivät pelkoja talouden ylikuumenemisesta ja rahapolitiikkalinjan lähestyvistä suunnanmuutoksesta. Kesän lähestyessä korkomarkkinat näyttivät kuitenkin kallistuvan keskuspankkien kannalle hintapaineiden lyhytaikaisuudesta, mikä näkyi korkokäyrien loivenemisena Atlantin molemmin puolin. Inflaatiohuolien hellittäessä pitkät valtiolainakorot kääntyivät laskuun, kun taas Fedin odotettua haukkamaisempi kesäkuun korkolinjaus ajoi etenkin lyhyempiä taalakorkoja ylöspäin. Eri taloussykliä olevalla Euroalueella korkoliikkeet jäivät kuitenkin maltillisemmiksi, mikä yrityslainojen luottoriskillisien kapenemisen ohella tuki rahaston tuottoa kesään tultaessa. Vuoden ensimmäisen puoliskon aikana rahastossa pärjäsivät parhaiten etenkin talouksien avautumisesta hyötyvät syklisen sektorin yrityslainat ja riskillisemmät high yield lainat.

Nettomerkinnät kasvattivat rahaston pääomia ensimmäisen vuosipuoliskon aikana sijoittajien hakeutuessa epävarmassa markkinatilanteessa lyhyen koron rahastoihin ja hakiessa sopivaa vaihtoehtoa ylimääräisille tilivoille. Rahaston varoja sijoitettiin laaja-alaisesti hyvän luottoluokituksen omaaviin kiinteä- ja vaihtuvakorkoisiin yrityslainoihin. Sijoituksia tehtiin rajatusti myös riskillisempiin high yield -yrityslainoihin sekä lyhyisiin yritystodistuksiin. Laajan hajautuksen ansiosta liikkeeselaskijakohtainen paino rahastossa saatiin pidettyä tavoitellun pienenä. Rahasto käytti sijoitustoiminnassaan korkojohdannaisia korkoriskin hallintaan. Korkoriskiltä suojaututtiin myös sijoittamalla osa rahaston varoista vaihtuvakorkoisiin yrityslainoihin. Valuuttakurssiriskiltä suojautumiseen käytettiin valuuttajohdannaisia. Rahaston valuuttakurssiriski suojattiin täysimääräisesti.

Vuoden jälkipuoliskolla talouskasvun odotetaan talouksien avautumisen tukemana vauhdittuvan niin Yhdysvalloissa kuin euroalueellakin. Viime kuukausien odotettua vahvemmat luottamusluvut indikoivat taantumaan vajonneen eurotaloudenkin kääntyvän takaisin kasvu-uralle vuoden toisella neljänneksellä. Kirkastuva talouskuva näkyi myös keskuspankkien kesäkuisissa talousennusteissa. Sekä Fed että EKP päivittivät kasvu- ja lyhyen aikavälin inflaatioennusteitaan selvästi ylöspäin. Vuoden loppupuolella hintapaineiden odotetaan kuitenkin hellittävän ja säilyvän sen jälkeen vaimeina etenkin euroalueella. Kesän jälkeen markkinoita puhuttanee inflaatiokehityksen ohella keskuspankkien lähestyvä kurssin muutos. Fed viitoitti kesäkuun kokouksessa nollakorkokauden jatkuvan vielä ensi vuonna, mutta avomarkkinakomitean mediaaniennuste indikoi koronnostojen aikaistuneen vuodelle ja olevan ajankohtaisia jo vuonna 2023. Fed alkaneekin vähitellen valmistella markkinoita elvytyksen asteittaiselle supistamiselle. EKP:n puolestaan odotetaan hidastavan PEPP-ostojen korotettua tahtia syksyllä. Rahapolitiikan normalisoinnin lähestyessä ja talouskasvun vauhdittuessa, pitkät markkinakorot jatkanevat pienen hengähdystauon jälkeen maltillista nousuaan molemmilla mantereilla. EKP:n koronnostojen ollessa vielä kaukana, lyhyet euribor-korot pysyttelevät kuitenkin lähellä nykytasoaan.

*Tuula Vierimaa*

## OP-Korkotuotto -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3M Co 0.375% 15.02.2022 (Call)	2 000 000	100,45	2 008 993,97	0,20
AbbVie Inc 1.5% 15.11.2023 (Call)	4 000 000	104,78	4 191 115,07	0,42
Abertis Infraestructuras SA 3.75% 20.06.2023	2 000 000	107,80	2 155 914,79	0,22
Accor SA 3.625% 17.09.2023	3 500 000	109,73	3 840 459,38	0,39
ACEA SpA 08.02.2023 (Float)	1 000 000	100,39	1 003 900,00	0,10
ADLER Group SA 1.5% 26.07.2024 (Call)	1 000 000	99,74	997 351,51	0,10
ADLER Real Estate AG 1.5% 06.12.2021 (Call)	1 000 000	100,63	1 006 285,75	0,10
ADLER Real Estate AG 1.5% 17.04.2022 (Call)	5 000 000	100,09	5 004 505,48	0,50
AIB Group PLC 1.25% 28.05.2024	2 000 000	103,79	2 075 760,27	0,21
AIB Group PLC 1.5% 29.03.2023	3 000 000	103,19	3 095 735,75	0,31
Akelius Residential Prope 1.125% 14.03.2024 (Call)	3 300 000	103,15	3 404 077,93	0,34
ALD SA 0.00% 23.02.2024	1 500 000	100,05	1 500 765,00	0,15
ALD SA 0.375% 18.07.2023	2 000 000	101,40	2 028 030,14	0,20
Alfa Laval Treasury Inte 1.375% 12.9.2022 Call	6 000 000	102,63	6 157 693,97	0,62
alstria office REIT-AG 2.125% 12.04.2023 (Call)	2 300 000	103,67	2 384 339,42	0,24
Altarea SCA 2.25% 05.07.2024 (Call)	4 000 000	108,05	4 322 047,12	0,44
Altria Group Inc 1% 15.02.2023 (Call)	3 000 000	101,93	3 058 015,89	0,31
Amcor Ltd/Australia 2.75% 22.03.2023	2 000 000	105,76	2 115 208,49	0,21
American International Group 1.5% 8.6.2023 (Call)	3 000 000	102,91	3 087 162,33	0,31
ArcelorMittal 0.95% 17.01.2023 (Call)	2 000 000	101,70	2 033 956,99	0,20
ArcelorMittal 3.125% 14.01.2022	1 000 000	103,19	1 031 887,95	0,10
ArcelorMittal SA 1% 19.05.2023 (Call)	1 000 000	101,79	1 017 860,68	0,10
Arion Banki HF 0.625% 27.05.2024	3 000 000	100,94	3 028 146,58	0,31
Arion Banki HF 1% 20.03.2023	3 900 000	101,79	3 969 944,63	0,40
Arion Banki HF 1.625% 01.12.2021	330 000	101,69	335 591,47	0,03
Arkema SA 3.125% 06.12.2023 (Call)	500 000	108,54	542 713,49	0,05
Aroundtown SA 1% 07.01.2025 (Call)	1 000 000	103,26	1 032 617,12	0,10
AT&T Inc 1.95% 15.09.2023 (Call)	1 970 000	105,78	2 083 957,21	0,21
At&T Inc 2,65% 17.12.2021 (Call)	5 000 000	102,06	5 103 187,67	0,51
Auchan Holding SA 2.375% 25.04.2025 (Call)	1 000 000	108,47	1 084 744,52	0,11
Auchan Holding SA 2.625% 30.01.2024 (Call)	3 000 000	107,53	3 226 048,77	0,32
Autodis SA 01.05.2022 (Float\Call) CALLED	295 146	100,81	297 526,22	0,03
Autoliv Inc 0.75% 26.06.2023 (Call)	1 500 000	101,51	1 522 593,29	0,15
Autostrade per l'Italia SpA 1.625% 12.06.2023	4 000 000	102,17	4 086 765,48	0,41
Avery Denison Corp 1.25% 3.3.2025 (Call)	2 000 000	104,75	2 094 930,68	0,21
Ball Corp 0.875% 15.03.2024 (Call)	4 000 000	101,21	4 048 483,31	0,41
Banco BPM SpA 2% 08.03.2022	5 000 000	101,97	5 098 582,88	0,51
Banco de Sabadell SA 0.875% 05.03.2023	4 000 000	101,78	4 071 099,18	0,41
Banco de Sabadell SA 1.625% 07.03.2024	4 000 000	104,66	4 186 319,45	0,42
Banco Santander SA 11.05.2024 (Float)	800 000	102,16	817 303,78	0,08
Bank of America Corp 04.05.2023 (Float\Call)	5 000 000	100,56	5 028 181,67	0,51
Bank of Ireland Group PLC 1% 25.11.2025	2 000 000	103,40	2 067 910,41	0,21
Barclays PLC 1.5% 03.09.2023	2 000 000	104,93	2 098 637,53	0,21
Barclays PLC 3,375% 2.4.2025 (Fix/Float)	1 000 000	109,82	1 098 159,45	0,11
Barry Callebaut Services 2.375% 24.05.2024 (Call)	2 000 000	106,24	2 124 835,07	0,21
Bayer Capital Corp BV 26.06.2022 (Float)	3 000 000	100,35	3 010 532,00	0,30
Becton Dickinson and Co 1% 15.12.2022 (Call)	5 000 000	102,22	5 111 186,30	0,51
Bilfinger SE 5.75% 14.06.2024 (Call)	1 000 000	109,14	1 091 440,55	0,11

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BNP Paribas SA 19.01.2023 (Float)	3 000 000	100,65	3 019 500,00	0,30
BPCE SA 11.01.2023 (Float)	4 000 000	100,54	4 021 600,00	0,41
BPCE SA 4.625% 18.07.2023 (Sub)	1 900 000	114,04	2 166 815,44	0,22
CaixaBank SA 1.125% 12.01.2023	1 000 000	102,54	1 025 448,90	0,10
Capgemini SE 0.5% 09.11.2021 CALLED	6 000 000	100,41	6 024 610,68	0,61
Cargotec Oyj 1.75% 28.03.2022 (Call)	3 000 000	101,28	3 038 510,55	0,31
Cargotec Oyj 2.375% 28.03.2024 (Call)	1 000 000	104,84	1 048 426,44	0,11
Carlsberg Breweries A/S 0.5% 06.09.2023 (Call)	2 000 000	101,79	2 035 856,99	0,21
Carrefour Banque SA 12.09.2023 (Float\Call)	5 000 000	100,69	5 034 483,33	0,51
Castellum AB 2.125% 20.11.2023 (Call)	5 500 000	106,22	5 841 960,62	0,59
Celanese US Holdings LLC 1.125% 26.09.2023 (Call)	6 000 000	103,28	6 196 546,03	0,62
Celanese US Holdings LLC 1.25% 11.02.2025 (Call)	1 000 000	104,27	1 042 700,27	0,11
Cellnex Telecom SA 2.375% 16.01.2024 (Call)	4 000 000	106,14	4 245 545,21	0,43
Cellnex Telecom SA 3.125% 27.07.2022	1 000 000	106,36	1 063 588,36	0,11
Chorus Ltd 1.125% 18.10.2023	2 000 000	103,44	2 068 799,18	0,21
Citycon Treasury Bv 2,5% 1.10.2024 Call	7 000 000	107,64	7 535 010,96	0,76
Citycon Treasury BV 2.375% 16.09.2022 (Call)	4 000 000	104,04	4 161 658,63	0,42
CNH Industrial Finance Europe SA 2.875% 17.05.2023	1 500 000	105,92	1 588 793,63	0,16
CNP Assurances 1.875% 20.10.2022 (Sub)	2 000 000	103,88	2 077 673,15	0,21
Continental AG 0% 12.09.2023 (Call)	3 500 000	100,21	3 507 210,00	0,35
Continental AG 1,125% 25.9.2024	1 000 000	104,22	1 042 218,49	0,10
Cooperatieve Rabobank UA 3.875% 25.07.2023 (Sub)	2 000 000	111,90	2 238 011,78	0,23
Credit Agricole SA 3% 22.12.2024 (Sub)	1 500 000	108,78	1 631 673,26	0,16
Crown European Holdings SA 0.75% 15.02.2023 (Call)	1 500 000	100,66	1 509 963,75	0,15
Crown European Holdings SA 4% 15.07.2022 (Call)	5 000 000	104,89	5 244 266,67	0,53
CTP BV 0.625% 27.11.2023 (Call)	6 000 000	101,50	6 089 769,04	0,61
Daimler International Finance BV 0.25% 11.05.2022	2 000 000	100,62	2 012 404,93	0,20
Danfoss A/S 1,375% 23.2.2022 Call	5 000 000	101,11	5 055 321,23	0,51
Danske Bank A/S 0.5 27.8.2019	1 000 000	101,49	1 014 865,48	0,10
Danske Bank A/S 1.375% 24.05.2022	4 000 000	101,66	4 066 495,34	0,41
Dell Bank International D 1.625% 24.06.2024 (Call)	1 000 000	104,58	1 045 797,12	0,11
Deutsche Pfandbriefbank AG 28.07.2023 (Float)	1 000 000	101,13	1 011 253,50	0,10
Dometic Group AB 3% 13.09.2023 (Call)	4 000 000	107,57	4 302 702,47	0,43
DS Smith PLC 1.375% 26.07.2024 (Call)	4 000 000	104,99	4 199 682,19	0,42
DS Smith PLC 2.25% 16.09.2022 (Call)	3 000 000	104,06	3 121 835,34	0,31
Eastman Chemical Co 1.5% 26.05.2023 (Call)	5 000 000	102,75	5 137 691,78	0,52
Eesti Energia AS 2.384% 22.09.2023	8 000 000	106,79	8 543 468,27	0,86
Elering AS 0.875% 03.05.2023 (Call)	1 000 000	101,57	1 015 670,41	0,10
Elis SA 1.875% 15.02.2023 (Call)	5 000 000	102,74	5 137 174,66	0,52
Elisa OYJ 0.875% 17.03.2024 (Call)	2 000 000	102,81	2 056 114,25	0,21
EP Infrastructure AS 1.659% 26.04.2024 (Call)	7 500 000	103,74	7 780 532,88	0,78
Eurofins Scientific SE 2.125% 25.07.2024 (Call)	1 000 000	107,96	1 079 604,52	0,11
Fastighets AB Balder 1.125% 14.03.2022 (Call)	4 000 000	100,96	4 038 235,07	0,41
Fastighets AB Balder 1.875% 14.03.2025 (Call)	1 000 000	105,70	1 057 037,95	0,11
FCA Bank SpA/Ireland 0.5% 13.09.2024 (Call)	1 000 000	101,82	1 018 212,60	0,10
FCC Servicios Medio Ambiente 0.815% 04.12.2023 (Call)	4 000 000	102,19	4 087 497,53	0,41
Fiat Chrysler Automobiles 3.375% 07.07.2023 (Call)	1 000 000	109,47	1 094 652,74	0,11
Fiat Chrysler Automobiles NV 3.75% 29.03.2024	5 000 000	111,02	5 551 223,97	0,56
Fiat Finance & Trade 4,75% 15.7.2022	2 000 000	109,70	2 193 995,89	0,22
Fidelity Nat. Info Services 0.75% 21.5.2023 (Call)	2 500 000	101,74	2 543 479,79	0,26
Finnair OYJ 2.25% 29.03.2022 (Call)	500 000	101,42	507 086,44	0,05
Ford Motor Credit Co LLC 01.12.2021 (Float)	2 000 000	99,96	1 999 240,00	0,20
Ford Motor Credit Co LLC 1.514% 17.02.2023	3 000 000	102,19	3 065 630,30	0,31
Ford Motor Credit Co LLC 15.11.2023 (Float)	3 000 000	98,79	2 963 793,00	0,30
Fortum Oyj 0.875% 27.02.2023 (Call)	2 000 000	102,04	2 040 877,26	0,21
Fortum OYJ 2.25% 06.09.2022	1 000 000	104,81	1 048 068,22	0,11
Fresenius Finance Ireland 0.875% 31.01.2022 (Call)	5 000 000	100,78	5 039 029,45	0,51
Fresenius Medical Care AG 0.25% 29.11.2023 (Call)	1 000 000	100,99	1 009 858,90	0,10



Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Fresenius SE & Co KGaA 4% 01.02.2024	1 000 000	112,04	1 120 415,56	0,11
General Motors Financial 0.955% 07.09.2023 (Call)	3 000 000	102,76	3 082 663,97	0,31
Global Switch Holdings Ltd 1.5% 31.01.2024 (Call)	7 000 000	103,94	7 276 040,68	0,73
Goldman Sachs Group Inc 26.09.2023 (Float\Call)	7 000 000	100,30	7 020 681,89	0,71
Goldman Sachs Group Inc 4.75% 12.10.2021	729 000	104,75	763 624,40	0,08
Goldman Sachs Group Inc/Th 1.25% 01.05.2025 (Call)	1 000 000	103,63	1 036 314,79	0,10
Greif Lux Finance 7,375% 15.07.2021	3 000 000	103,68	3 110 526,25	0,31
Grifols SA 1.625% 15.02.2025 (Call)	2 000 000	101,66	2 033 187,50	0,20
Harley-Davidson Financial S 0.9% 19.11.2024 (Call)	2 000 000	102,84	2 056 717,26	0,21
HeidelbergCement Finance Lu 0.5% 09.08.2022 (Call)	2 000 000	101,15	2 023 084,11	0,20
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05.09.2023 (Call)	3 000 000	106,25	3 187 497,95	0,32
HELLA Finance International B 1% 17.05.2024 (Call)	2 000 000	102,64	2 052 850,96	0,21
Hoist Finance AB 1.125% 04.10.2021	1 000 000	100,91	1 009 071,10	0,10
Hoist Finance AB 2.75% 03.04.2023	3 000 000	103,88	3 116 430,41	0,31
Holding d'Infrastructures 0.625% 27.03.2023 (Call)	2 000 000	101,28	2 025 513,42	0,20
Huhtamaki Oyj 1.625% 04.10.2024	1 350 000	105,56	1 425 000,64	0,14
IE2 Holdco SAU 2.375% 27.11.2023 (Call)	3 000 000	106,48	3 194 429,18	0,32
Imerys SA 0.875% 31.03.2022 (Call)	1 000 000	100,75	1 007 501,51	0,10
Imerys SA 2% 10.12.2024 (Call)	1 000 000	107,43	1 074 288,49	0,11
Imperial Brands Finance P 1.375% 27.01.2025 (Call)	1 000 000	104,15	1 041 451,37	0,10
Informa PLC 1.5% 05.07.2023 (Call)	3 000 000	104,49	3 134 773,56	0,32
Informa PLC 2.125% 06.10.2025 (Call)	3 000 000	108,13	3 243 943,56	0,33
ING Groep NV 3% 11.04.2028 (Call\Sub\Var)	2 000 000	105,62	2 112 390,68	0,21
International Game Technolo 3.5% 15.07.2024 (Call)	4 000 000	106,71	4 268 206,67	0,43
Intesa Sanpaolo SpA 19.04.2022 (Float)	2 500 000	100,72	2 518 040,00	0,25
Intesa Sanpaolo Spa 4,0% 30.10.2023	1 000 000	112,31	1 123 090,14	0,11
Intl Flavors & Fragrances 1.75% 14.03.2024 (Call)	4 000 000	105,01	4 200 592,33	0,42
Intrum Justitia AB 2.75% 15.07.2022 CALLED	100 000	101,47	101 471,42	0,01
Intrum Justitia AB 3.125% 15.07.2024 (Call)	2 500 000	102,12	2 553 057,29	0,26
Islandsbanki HF 0.5% 20.11.2023	7 500 000	101,24	7 592 783,22	0,76
Iss Global A/S 2,125% 02.12.2024 Call	6 800 000	107,48	7 308 748,99	0,74
ITV PLC 2.125% 21.09.2022 (Call)	1 000 000	103,88	1 038 767,81	0,10
JCDcaux SA 2% 24.10.2024 (Call)	5 100 000	107,29	5 471 656,56	0,55
Johnson Controls Internationa 1% 15.09.2023 (Call)	3 000 000	103,13	3 093 961,23	0,31
K+S AG 2.625% 06.04.2023 (Call)	3 000 000	103,45	3 103 389,04	0,31
Kellogg Co 0.8% 17.11.2022	3 000 000	102,02	3 060 574,52	0,31
Kemira OYJ 1.75% 30.05.2024 (Call)	6 650 000	103,99	6 915 044,40	0,70
Kemira Oyj 2,25% 13.05.2022 Call	5 700 000	101,72	5 797 919,75	0,58
Kojamo Oyj 1.5% 19.06.2024 (Call)	500 000	103,83	519 171,03	0,05
Kojamo Oyj 1.625% 07.03.2025 (Call)	2 000 000	105,19	2 103 719,73	0,21
Konecranes OYJ 1.75% 09.06.2022 (Call)	5 800 000	101,27	5 873 757,73	0,59
Kraft Heinz Foods Co 2% 30.06.2023 (Call)	3 000 000	103,46	3 103 680,00	0,31
Landsbankinn HF 1% 30.05.2023	4 500 000	101,86	4 583 696,92	0,46
LeasePlan Corp NV 0.125% 13.09.2023	1 500 000	100,71	1 510 654,73	0,15
LeasePlan Corp NV 0.75% 03.10.2022	2 000 000	101,79	2 035 835,89	0,21
Liberty Mutual Finance Europe DAC 1.75% 27.03.2024	5 000 000	105,07	5 253 623,97	0,53
LKQ Italia Bondco SpA 3.875% 01.04.2024 (Call)	4 500 000	109,15	4 911 839,38	0,49
Lloyds Banking Group PLC 1% 09.11.2023	2 300 000	103,37	2 377 495,19	0,24
Logicor Financing Sarl 0.75% 15.07.2024 (Call)	3 500 000	102,46	3 586 001,23	0,36
Logicor Financing Sarl 1.5% 14.11.2022 (Call)	2 500 000	102,77	2 569 374,66	0,26
Luminor Bank AS/Estonia 1.375% 21.10.2022	2 000 000	102,56	2 051 246,30	0,21
Madrilena Red de Gas Finance BV 4.5% 04.12.2023	1 500 000	113,14	1 697 120,75	0,17
ManpowerGroup Inc 1.875% 11.09.2022 (Call)	2 000 000	103,46	2 069 160,00	0,21
Mediobanca Banca di Credito Finanz 1.6% 25.01.2024	4 000 000	105,69	4 227 442,19	0,43
METRO AG 1.125% 06.03.2023	5 000 000	102,46	5 123 126,71	0,52
Metso OYJ 1.125% 13.06.2024 (Call)	4 000 000	103,29	4 131 495,89	0,42
Mohawk Industries Inc 2% 14.01.2022 (Call)	3 000 000	101,58	3 047 432,05	0,31
Molnlycke Holding AB 1.75% 28.02.2024	5 000 000	105,31	5 265 596,58	0,53

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15.07.2024 (Call)	5 000 000	104,51	5 225 681,51	0,53
Mondi Finance PLC 1.5% 15.04.2024 (Call)	2 000 000	104,23	2 084 686,58	0,21
Morgan Stanley 08.11.2022 (Float\Call)	4 000 000	100,25	4 009 992,00	0,40
MPT Operating Partnership LP 4% 19.08.2022 (Call)	5 500 000	106,97	5 883 243,01	0,59
Mylan Inc 2.125% 23.05.2025 (Call)	600 000	106,99	641 965,40	0,06
Mylan NV 2.25% 22.11.2024 (Call)	5 600 000	108,22	6 060 105,21	0,61
Nasdaq Inc 1.75% 19.05.2023 (Call)	2 000 000	103,34	2 066 767,40	0,21
Natwest Group Plc 2% 4.3.2025	2 000 000	105,84	2 116 751,51	0,21
Neste Oil Oyj 2.125% 17.3.2022 Call	5 000 000	101,61	5 080 265,07	0,51
Neste Oyj 1.5% 07.06.2024 (Call)	8 400 000	103,61	8 702 947,73	0,88
Nexans SA 3.75% 08.08.2023 (Call)	4 200 000	109,83	4 612 705,23	0,46
Nissan Motor Co Ltd 1.94% 15.09.2023	8 000 000	105,69	8 455 288,77	0,85
NN Group NV 0.875% 13.01.2023 (Call)	1 000 000	101,94	1 019 357,40	0,10
Nokia OYJ 2% 15.03.2024 (Call)	6 300 000	105,06	6 618 924,99	0,67
Norsk Hydro ASA 1.125% 11.04.2025 (Call)	300 000	103,69	311 056,73	0,03
OCI NV 3.125% 01.11.2024 (Call)	2 000 000	102,82	2 056 323,06	0,21
OCI NV 3.625% 15.10.2025 (Call)	1 600 000	105,35	1 685 555,33	0,17
OI European Group BV 3.125% 15.11.2024 (Call)	1 500 000	104,04	1 560 579,38	0,16
Orano SA 3.125% 20.03.2023 (Call)	5 000 000	105,27	5 263 564,38	0,53
Pohjola Bank Plc 5.75% 28.02.2022 Sub	1 000 000	105,79	1 057 859,18	0,11
PPF Telecom Group BV 3.5% 20.05.2024 (Call)	5 000 000	107,15	5 357 607,53	0,54
PPG Industries Inc 0.875% 13.03.2022 (Call)	3 000 000	100,83	3 024 969,04	0,30
Prosegur Cia de Seguridad SA 1% 08.02.2023 (Call)	5 400 000	101,94	5 504 654,22	0,55
PSA Banque France SA 0.5% 12.04.2022 (Call)	2 100 000	100,73	2 115 397,60	0,21
Publicis Groupe SA 0.5% 03.11.2023 (Call)	1 000 000	101,83	1 018 323,97	0,10
Publicis Groupe SA 1.125 16.12.2021	4 000 000	100,92	4 036 924,38	0,41
PVH Corp 3.625% 15.07.2024 (Call)	2 000 000	111,57	2 231 405,86	0,22
RAI-Radiotelevisione Ital 1.375% 04.12.2024 (Call)	2 000 000	104,10	2 082 071,23	0,21
RCI Banque SA 0.25% 08.03.2023 (Call)	1 000 000	100,65	1 006 530,82	0,10
RCI Banque SA 04.11.2024 (Float)	3 000 000	100,42	3 012 676,25	0,30
RCI Banque SA 1% 17.05.2023 (Call)	500 000	101,91	509 562,74	0,05
RCI Banque SA 1.25% 08.06.2022	2 000 000	101,49	2 029 806,85	0,20
Renault SA 1% 18.04.2024 (Call)	1 000 000	99,98	999 760,00	0,10
Royal Bank of Scotland Plc 2% 8.3.2023	3 000 000	102,12	3 063 499,73	0,31
Sagax AB 2% 17.01.2024 (Call)	7 700 000	105,26	8 104 760,52	0,82
Saipem Finance International BV 2.75% 05.04.2022	3 500 000	102,56	3 589 528,08	0,36
Sanoma Oyj 0.625% 18.03.2024 (Call)	3 000 000	100,89	3 026 762,47	0,30
Santander UK Group Holdings PLC 1.125% 08.09.2023	1 000 000	103,62	1 036 242,47	0,10
SATO Oyj 1.375% 31.05.2024 (Call)	9 000 000	103,28	9 295 561,23	0,94
SCA Hygiene AB 0.625% 28.03.2022 (Call)	3 000 000	100,64	3 019 108,77	0,30
Scania CV AB 0.125% 13.02.2023	1 000 000	100,43	1 004 279,18	0,10
Scania CV AB 0.5% 06.10.2023 (Call)	1 000 000	101,60	1 016 007,53	0,10
Scania CV AB 2.25% 03.06.2025 (Call)	500 000	108,44	542 202,19	0,05
Schaeffler AG 1.875% 26.03.2024 (Call)	3 000 000	104,16	3 124 744,52	0,31
Sealed Air Corp 4,5% 15.9.2023 Call	5 000 000	109,47	5 473 425,00	0,55
Securitas AB 1.125% 20.02.2024 (Call)	1 000 000	103,31	1 033 056,85	0,10
Securitas AB 1.25% 15.03.2022	500 000	101,43	507 172,19	0,05
SELP Finance Sarl 1.25% 25.10.2023 (Call)	4 000 000	103,53	4 141 132,60	0,42
SIG Combibloc PurchaseCo Sarl 1.875% 18.06.2023	3 000 000	103,55	3 106 470,00	0,31
Signify NV 2% 11.05.2024 (Call)	3 700 000	105,65	3 908 900,99	0,39
Silgan Holdings Inc 3.25% 15.03.2025 (Call)	1 000 000	101,86	1 018 609,17	0,10
Skandinaviska Ens 1.375% 31.10.2028 (Call\Sub\Var)	5 000 000	103,71	5 185 732,19	0,52
Smiths Group PLC 1.25% 28.04.2023 (Call)	2 000 000	102,35	2 046 975,07	0,21
Smurfit Kappa Acquisition 2.375% 01.02.2024 (Call)	5 000 000	106,73	5 336 599,31	0,54
Societa Iniz Autostradal 3,375% 13.2.2024	8 000 000	109,67	8 773 582,47	0,88
Societe Generale SA 0.5% 13.01.2023	1 000 000	101,35	1 013 541,37	0,10
Societe Generale SA 2.625% 27.02.2025 (Sub)	2 000 000	109,34	2 186 731,78	0,22
SoftBank Group Corp 4% 20.04.2023 (Call)	5 000 000	105,14	5 256 888,89	0,53



Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
SPIE SA 3.125% 22.03.2024 (Call)	5 000 000	105,79	5 289 558,22	0,53
SSAB AB 2.875% 06.09.2023	2 800 000	106,85	2 991 670,74	0,30
Stora Enso OYJ 2.125% 16.06.2023 (Call)	5 600 000	103,95	5 821 340,38	0,59
Stryker Corp 1.125% 30.11.2023 (Call)	5 000 000	103,96	5 197 821,23	0,52
Sudzucker International Fi 1.25% 29.11.2023 (Call)	2 000 000	103,49	2 069 889,04	0,21
Swedbank AB 1% 22.11.2027 (Call\Sub\Var)	2 000 000	101,82	2 036 314,79	0,21
Sydbank A/S 1.25% 04.02.2022	4 500 000	101,41	4 563 360,00	0,46
Sysco Corp 1.25% 23.06.2023 (Call)	3 000 000	102,57	3 077 099,18	0,31
Takeda Pharmaceutical Co 1.125% 21.11.2022 (Call)	3 000 000	102,57	3 077 194,93	0,31
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 21.11.2022 (Float)	3 000 000	101,34	3 040 286,67	0,31
TDC A/S 3.75% 02.03.2022	4 000 000	104,74	4 189 593,42	0,42
TDF Infrastructure SAS 2.875% 19.10.2022 (Call)	2 000 000	105,09	2 101 813,70	0,21
Telecom Italia SpA 3,25% 16.01.2023	4 000 000	106,31	4 252 247,12	0,43
Telecom Italia SpA 5.25% 10.02.2022	1 000 000	105,28	1 052 816,99	0,11
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 1.875% 01.03.2024	1 500 000	105,63	1 584 398,63	0,16
Teollisuuden Voima Oyj 2% 08.05.2024 (Call)	8 000 000	104,15	8 332 352,88	0,84
Tesco Corporate Treasury 1.375% 24.10.2023 (Call)	3 900 000	104,07	4 058 613,53	0,41
Teva Pharmaceutical Financ 3.25% 15.04.2022 (Call)	5 000 000	101,74	5 086 854,17	0,51
thyssenkrupp AG 1.375% 03.03.2022 (Call)	5 000 000	100,67	5 033 264,38	0,51
Thyssenkrupp AG 1.875% 06.03.2023 (Call)	1 000 000	100,97	1 009 738,90	0,10
Tieto OYJ 1.375% 12.09.2024 (Call)	2 000 000	104,10	2 082 084,66	0,21
TietoEVERY Oyj 2% 17.06.2025 (Call)	3 400 000	105,23	3 577 793,92	0,36
Toyota Motor Credit Corp 0,75% 21.7.2022	2 000 000	101,95	2 039 076,99	0,21
Transmission Finance DAC 1.5% 24.05.2023	100 000	103,17	103 169,05	0,01
Upjohn Finance BV 0.816% 23.06.2022	2 000 000	101,00	2 020 032,99	0,20
Valeo SA 0.375% 12.09.2022 (Call)	2 000 000	100,84	2 016 819,45	0,20
Valeo SA 3,25% 22.01.2024	1 000 000	109,19	1 091 937,53	0,11
Webuild SpA 1.75% 26.10.2024	3 000 000	100,57	3 016 987,40	0,30
Wienerberger AG 2% 02.05.2024	3 602 000	105,58	3 802 965,94	0,38
Wienerberger AG 2.75% 04.06.2025	1 000 000	107,93	1 079 308,90	0,11
Volkswagen International Financ 16.11.2024 (Float)	4 800 000	104,10	4 996 959,47	0,50
Volkswagen International Finance 1.125% 02.10.2023	1 000 000	103,64	1 036 422,74	0,10
Volvo Car AB 2.125% 02.04.2024 (Call)	3 000 000	105,15	3 154 384,52	0,32
VVO-Yhtymä Oyj 1.625% 17.10.2023 (Call)	4 900 000	104,49	5 119 947,58	0,52
Xylem Inc/NY 2.25% 11.03.2023 (Call)	2 000 000	104,30	2 085 944,93	0,21
YIT Oyj 31.03.2024 (Float\Call)	3 600 000	101,65	3 659 364,00	0,37
ZF North America Capital Inc 2.75% 27.04.2023	5 000 000	104,94	5 246 809,59	0,53
Zimmer Biomet Holdings In 1.414% 13.12.2022 (Call)	4 500 000	103,09	4 638 956,42	0,47
Euromääräiset yhteensä			805 348 874,88	81,13

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Anheuser-Busch InBev SA/NV 9.75% 30.07.2024	1 000 000	158,62	1 586 249,98	0,16
APT Pipelines Ltd 4.25% 26.11.2024	1 000 000	132,14	1 321 428,95	0,13
Banco Santander SA 1.375% 31.07.2024	1 000 000	119,78	1 197 754,31	0,12
Banco Santander SA 2.75% 12.09.2023	6 000 000	124,21	7 452 557,46	0,75
Barclays PLC 3.125% 17.01.2024	6 000 000	124,54	7 472 312,40	0,75
Coventry Building Society 1.5% 23.01.2023	2 000 000	118,84	2 376 718,41	0,24
Credit Agricole SA 7.375% 18.12.2023 (Sub)	2 000 000	139,35	2 786 996,63	0,28
Heathrow Funding Ltd 5.225% 15.02.2023	1 000 000	126,97	1 269 689,95	0,13
Lloyds Banking Group PLC 2.25% 16.10.2024	1 500 000	123,24	1 848 650,12	0,19
National Express Group PLC 2.5% 11.11.2023	600 000	122,99	737 963,95	0,07
TalkTalk Telecom Group PL 3.875% 20.02.2025 (Call)	1 000 000	116,78	1 167 759,40	0,12
Volkswagen Financial Services NV 1.625% 10.02.2024	1 000 000	119,62	1 196 182,51	0,12
Volkswagen Financial Services NV 1.625% 30.11.2022	2 000 000	119,20	2 383 920,68	0,24
GBP-määräiset yhteensä		EUR/GBP = 0,85845	32 798 184,75	3,30

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AIB Group PLC 4.75% 12.10.2023	2 000 000	92,43	1 848 691,57	0,19
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15.06.2023	3 983 000	91,78	3 655 648,04	0,37
Cigna Corp 15.07.2023 (Float\Call)	3 400 000	85,70	2 913 944,80	0,29
Citigroup Inc 01.09.2023 (Float\Call)	7 000 000	85,63	5 994 006,89	0,60
Daimler Finance North America LLC 0.75% 01.03.2024	2 000 000	84,56	1 691 134,72	0,17
Danske Bank A/S 1,171% 8.12.2023 (Fix/Float/Call)	2 000 000	84,81	1 696 138,98	0,17
Edison International 2.4% 15.09.2022 (Call)	2 000 000	86,39	1 727 801,67	0,17
Hewlett Packard Enterprise 4.65% 01.10.2024 (Call)	2 000 000	94,72	1 894 469,75	0,19
ING Bank NV 5.8% 25.09.2023 (Sub)	3 000 000	94,84	2 845 068,45	0,29
JPMorgan Chase & Co 24.10.2023 (Float\Call)	1 000 000	85,69	856 900,38	0,09
Macy's Retail Holdings In 3.875% 15.01.2022 (Call)	1 000 000	86,28	862 804,97	0,09
MPLX LP 09.09.2022 (Float\Call)	1 000 000	84,44	844 382,73	0,09
Netflix Inc 5.5% 15.02.2022	3 500 000	87,83	3 073 879,90	0,31
Nissan Motor Acceptance Corp 3.45% 15.03.2023	1 000 000	88,66	886 628,30	0,09
Syngenta Finance NV 4.441% 24.04.2023 (Call)	4 000 000	89,76	3 590 494,42	0,36
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		34 381 995,57	3,46

## Rahamarkkinasijoitukset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Elisa Oyj 06.10.2021	1 500 000	99,97	1 499 560,97	0,15
Elisa Oyj 18.10.2021	1 000 000	99,97	999 664,47	0,10
Eltel Ab 30.09.2021	3 000 000	99,73	2 991 872,41	0,30
Fortum Oyj 16.08.2021	3 000 000	99,98	2 999 413,63	0,30
LähiTapiola Rahoitus Oy 10.11.2021	3 000 000	99,89	2 996 588,39	0,30
North European Oil Trade Oy 08.12.2021	2 000 000	99,67	1 993 448,64	0,20
North European Oil Trade Oy 15.07.2021	4 000 000	99,98	3 999 045,23	0,40
North European Oil Trade Oy 18.08.2021	1 000 000	99,92	999 187,51	0,10
Oriola-KD Oyj 07.09.2021	1 000 000	99,86	998 618,08	0,10
Outokumpu Oyj 21.07.2021	3 000 000	99,94	2 998 151,39	0,30
Oy Rettig Ab 26.07.2021	2 000 000	99,97	1 999 345,64	0,20
Oy Rettig Ab 30.07.2021	2 000 000	99,98	1 999 615,91	0,20
Patria Oyj 23.7.2021	2 000 000	99,99	1 999 773,01	0,20
Peab Finans AB 05.11.2021	2 000 000	99,93	1 998 544,77	0,20
Peab Finans AB 12.10.2021	5 000 000	99,93	4 996 460,76	0,50
Porvoon Energia Oy 12.07.2021	3 000 000	100,00	2 999 863,51	0,30
Ramirent Oyj 31.08.2021	1 000 000	99,88	998 759,26	0,10
Sanoma Oyj 19.08.2021	2 000 000	99,98	1 999 596,59	0,20
SSAB AB 13.09.2021	2 000 000	99,93	1 998 538,57	0,20
ST1 Nordic Oy 29.10.2021	5 000 000	99,87	4 993 691,30	0,50
ST1 Nordic Oy 29.11.2021	2 000 000	99,84	1 996 700,43	0,20
Suomen Hoivatilat Oyj 05.07.2021	3 000 000	100,00	2 999 868,93	0,30
Suomen Hoivatilat Oyj 09.09.2021	2 000 000	99,94	1 998 813,43	0,20
Suomen Hoivatilat Oyj 21.09.2021	5 000 000	99,93	4 996 567,08	0,50
Teollisuuden Voima Oy 09.07.2021	2 000 000	99,99	1 999 898,51	0,20
Teollisuuden Voima Oy 18.08.2021	1 000 000	99,98	999 761,29	0,10
Teollisuuden Voima Oy 19.07.2021	1 000 000	99,99	999 911,17	0,10
Euromääräiset yhteensä			64 451 260,88	6,49
Arvopaperit yhteensä			936 980 316,08	94,39

## Johdannaissopimukset

## Vakioidut johdannaiset

## Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO-SCHATZ Future Sep21 FN 08.09.2021	-290 000 000	0,01	-29 000,00	0,00
Short Euro-BTP Future Sep21 FN 08.09.2021	-28 200 000	0,05	-14 100,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			-43 100,00	0,00

## Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/GBP__20210604	-1 100 000	-0,07	815,16	0,00
EUR/GBP__20210604	1 280 574	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP__20210608	-13 600 000	0,39	-53 666,04	-0,01
EUR/GBP__20210608	-1 100 000	0,39	-4 278,44	0,00
EUR/GBP__20210608	1 275 487	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP__20210608	15 768 884	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP__20210611	-2 400 000	0,09	-2 218,31	0,00
EUR/GBP__20210611	2 789 987	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP__20210615	-3 200 000	0,42	-13 492,91	0,00
EUR/GBP__20210615	3 709 461	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP__20210622	-4 000 000	-0,24	9 786,18	0,00
EUR/GBP__20210622	4 663 445	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP__20210623	-1 100 000	0,00	4 874,61	0,00
EUR/GBP__20210623	1 284 628	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP__20210629	-1 600 000	0,14	-2 203,86	0,00
EUR/GBP__20210629	1 859 267	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210526	1 630 373	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210526	-2 000 000	2,69	-53 897,72	-0,01
EUR/USD__20210527	1 802 490	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210527	-2 200 000	2,28	-50 196,12	-0,01
EUR/USD__20210608	28 114 478	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210608	-34 300 000	2,25	-770 560,48	-0,08
EUR/USD__20210614	164 848	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210614	576 302	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210614	-700 000	1,88	-13 185,16	0,00
EUR/USD__20210614	-200 000	1,79	-3 576,18	0,00
EUR/USD__20210615	987 969	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210615	-1 200 000	1,88	-22 580,08	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-974 379,35	-0,10
Johdannaissopimukset yhteensä			-1 017 479,35	-0,10
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			56 756 620,44	5,72
Rahaston arvo			992 719 457,17	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			7 549 926,1223	
OP-Korkotuotto A (kasvu)			1 448 891,7535	
OP-Korkotuotto II A (kasvu)			5 930 887,8511	
OP-Korkotuotto II B (tuotto)			38 648,6166	
OP-Korkotuotto X			131 497,9011	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

---

OP Yrityspankki Oyj

Ei saatuja vakuuksia

# OP-EMD Hard Currency Corporate IG –sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Rego Ostonen	Rahastoluokka	Pitkän koron rahastot
Aloituspäivä	20.4.2012	Morningstar-luokitus	Korko pitkä kehittyvät maat yritysl., europainotus

Vertailuindeksi JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG, EUR Hedged

## Sijoituspolitiikka

OP-EMD Hard Currency Corporate IG on pitkän koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin kehittyvillä markkinoilla kotipaikkaansa pitävien luottokelpoisuudeltaan riittävän korkeatasoisten yritysten liikkeeseenlaskemiin dollarimääräisiin joukkolainoihin. Vähintään 90 prosenttia rahaston varoista sijoitetaan sellaisiin arvopapereihin, joiden liikkeeseenlaskijoiden pitkän aikavälin luottokelpoisuusluokitus on vähintään BBB- tai vastaava. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja. Johdannaissopimusten kohde-etuutena voi olla korko, valuuttakurssi tai luottoriski. Rahaston korkoherkkyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 3–6, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahasto sijoittaa globaalisti eri markkinoille ja sen keskeiset kohdemarkkinat ovat Latinalainen Amerikka, Aasia, Itä-Eurooppa ja Venäjä sekä Afrikka ja Lähi-itä. Rahaston sijoitusten painopiste on tyypillisesti pitkäaikaisissa korkoinstrumenteissa, joten rahasto vastaa korkoriskiltään pitkän koron rahastoja. Rahasto pyrkii painottamaan sijoituksissaan korkoinstrumentteja, jotka on laskettu liikkeeseen kehittyneiden talouksien, erityisesti Yhdysvaltojen, valuutassa (ns. hard currency). Rahasto suojaa sijoituksiin liittyvän valuuttakurssiriskin euroon nähden, joten esimerkiksi kehittyvien maiden valuuttojen tai dollarin kurssivaihtelut euroon nähden eivät vaikuta rahaston kehitykseen.

## Suositus

Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 4 vuoden kuluessa.

## Tuotonjako

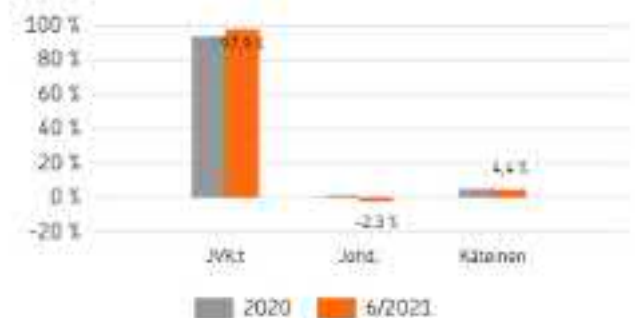
Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-EMD Hard Currency Corporate IG B (tuotto)	25.3.2021	2,96

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	4,03 %
Sharpe	0,53
Tracking error	0,72 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	-25,76 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-EMD Hard Currency Corporate IG A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,20 %	1,20 %
OP-EMD Hard Currency Corporate IG B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,20 %	1,20 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahastolla on ollut käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä 26.5.2020 lähtien. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Katsauskauden aikana menetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on ollut enintään 0,50 %. Oikaisukertoimet ovat olleet käytössä seuraavasti: 26.5.2020 – 30.6.2021 lunastukset 0,50 %, merkinnät 0,50 %.

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-EMD Hard Currency Corporate IG A (kasvu)	108,03	111,89	115,64	111,23	120,46	125,54	124,46
OP-EMD Hard Currency Corporate IG B (tuotto)	98,61	99,07	99,35	92,66	97,38	98,35	94,51
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	111,22	116,12	121,11	117,90	129,23	136,29	135,87
Omistajien määrä	273	252	315	298	455	651	658
Rahaston arvo, MEUR	65,96	55,66	81,31	113,43	192,76	173,19	178,22

## OP-EMD Hard Currency Corporate IG –sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-EMD HC Corporate IG rahaston tuotto vuoden 2021 ensimmäisen 6kk aikana oli -0.86%, vertailuindeksin tuotto oli -0.54%. Rahaston alituotto vertailuindeksiin nähden oli -0.32%.

Rahastossa ovat ylipainossa energia ja teollisuussektorien velkakirjat, alipainossa on rahoitussektori. Maantieteellisesti ylipainossa ovat Indonesian, Meksikon ja Venäjän yrityslainat, alipainossa Thaimaan ja Taiwanin yritysainat.

Vauhdikkaan 2020 jälkeen vuoden 2021 ensimmäinen puolisko on ollut kehittyvien maiden lainamarkkinoilla hyvin rauhallinen. Luottoriskipreemiot ovat pysyneet lähellä vuodenvaihteen tasoa ja volatilitteetti on yleisesti ollut alhainen. Alkuvuoden korkotason nousu länsimaissa ja huolet inflaation kiihtymisestä eivät merkittävästi heijastuneet riskipreemioissa. Talouskasvun kiihtymisestä johtuva raaka-aineiden hinnannousu oli kehittyville maille suotuista. Myös alkukevään huolet uudesta korona-aallosta ja länsimaiden korkotason lasku takaisin lähelle alkuvuoden tasoa eivät merkittävästi vaikuttaneet luottoriskin hinnoitteluun kehittyvissä maissa. Kolumbian luottoluokituksen tippuminen High Yield luokkaan kahdelta luottoluokittelijalta kasvatti maan riskipreemioita. Perun presidenttivaalin tulos oli rahoitusmarkkinoiden kannalta selvästi huono ja tämäkin heijastui maan velkakirjojen riskilisien kasvuna. Turkin keskuspankin johtajan vaihto maaliskuun lopulla kasvatti turkkilaisten valtio- ja yritysainojen riskipreemioita merkittävästi. Heikommin luottoluokiteltujen maiden riskipreemiot pysyivät alkuvuonna stabiileina.

Talouskasvu kehittyvissä maissa jatkuu odotusten mukaisesti, lähivuosien kasvuennusteita on jopa hieman nostettu. Pelko inflaation kiihtymisestä on taantumassa, sekä länsimaiden, että kehittyvien maiden keskuspankit näyttävät olevan valmiita siirtymään haukkamaisempaan rahapolitiikkaan tarpeen vaatiessa nopeastikin. Riskipreemiot ovat historiallisesti melko alhaiset, mutta suhteutettuna maksuhäiriöennusteisiin ovat nykytasolla hyvin perusteltuja. Mikäli pandemiatilannetta pystytään hallitsemaan ja inflaation kasvu onkin väliaikainen, tarjoavat kehittyvien maiden velkakirjat edelleen houkuttelevan tuotto-riski suhteen, erityisesti heikommin luottoluokiteltujen valtiolainojen osalta.

*Rego Ostonen*

## OP-EMD Hard Currency Corporate IG -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
America Movil SAB de CV 0.75% 26.06.2027 (Call)	500 000	102,20	511 021,10	0,29
Cemex SAB de CV 2.75% 05.12.2024 (Call)	1 500 000	101,69	1 525 349,58	0,86
Ceske Drahy AS 1.5% 23.05.2026 (Call)	1 500 000	104,94	1 574 147,47	0,88
DBS Group Holdings 1.5% 11.04.2028 (Call\Sub\Var)	1 600 000	103,01	1 648 220,27	0,92
DP World Ltd 2.375% 25.09.2026	1 700 000	109,10	1 854 698,37	1,04
EP Infrastructure AS 1.659% 26.04.2024 (Call)	1 900 000	103,74	1 971 068,33	1,11
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 2.25% 22.11.2024	1 000 000	105,22	1 052 191,64	0,59
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 2.5% 21.03.2026	500 000	105,65	528 243,90	0,30
Perusahaan Listrik Negara PT 2.875% 25.10.2025	1 000 000	109,15	1 091 494,25	0,61
Russian Railways Via RZD Capital P 4.6% 06.03.2023	1 400 000	108,76	1 522 666,85	0,85
Euromääräiset yhteensä			13 279 101,76	7,45

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adani Electricity Mumbai Ltd 3.949% 12.02.2030	400 000	85,89	343 579,67	0,19
Adani Ports & Special Economic Z 4.375% 03.07.2029	2 200 000	89,83	1 976 309,07	1,11
ADCB Finance Cayman Ltd 4% 29.03.2023	1 800 000	89,95	1 619 045,45	0,91
Africa Finance Corp 3.75% 30.10.2029	500 000	89,02	445 088,12	0,25
Africa Finance Corp 4.375% 17.04.2026	2 000 000	92,79	1 855 740,84	1,04
African Export-Import Bank 4.125% 20.06.2024	1 709 000	90,17	1 541 019,43	0,86
ALROSA Finance SA 4.65% 09.04.2024	1 500 000	92,18	1 382 750,44	0,78
America Movil SAB de CV 6.375% 01.03.2035	500 000	122,64	613 202,18	0,34
Baidu Inc 3.625% 06.07.2027	1 500 000	94,60	1 418 948,69	0,80
Banco Binbursa 4.375% REGS 11.4.2027	1 200 000	91,22	1 094 622,51	0,61
Banco de Cred Peru 3.125% 1.7.2030 (Call\Sub\Var)	3 000 000	85,23	2 556 964,82	1,43
Banco Int de Peru 4% 08.07.2030 (Call\Sub\Var)	1 000 000	84,97	849 718,45	0,48
Banco Mercantil de 5.75% 04.10.2031 (Call\Sub\Var)	500 000	92,62	463 119,20	0,26
Banco Nacional de Desenvolvimento 4.75% 09.05.2024	500 000	91,66	458 314,00	0,26
Banco Santander Me 5.95% 01.10.2028 (Call\Sub\Var)	2 500 000	92,96	2 323 909,53	1,30
Bancolombia SA 4.625% 18.12.2029 (Call\Sub\Var)	1 500 000	85,90	1 288 542,46	0,72
Bank of China 5.9% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 000 000	92,37	1 847 495,10	1,04
Bank Of China 5% 13.11.2024	1 500 000	94,68	1 420 133,80	0,80
Bank of East Asia Ltd 4% 03.11.2026 (Call\Sub\Var)	2 780 000	85,40	2 374 154,54	1,33
Bank of East Asia Ltd 4% 29.05.2030 (Call\Sub\Var)	1 000 000	88,95	889 463,22	0,50
BBVA Bancomer SA Texas 6.75% 30.09.2022 Call	2 000 000	91,06	1 821 173,79	1,02
BBVA Bancomer SA/Texas 4.375% 10.04.2024	400 000	92,70	370 800,98	0,21
Beijing State-Owned Assets Manag 4.125% 26.05.2025	430 000	90,55	389 344,48	0,22
BPRL International Singapore Pte 4.375% 18.01.2027	2 294 000	91,36	2 095 816,31	1,18
Braskem America Finance C 7.125% 22.07.2041 (Call)	290 000	107,62	312 096,84	0,18
Braskem Netherlands Finance BV 4.5% 10.01.2028	900 000	90,77	816 959,27	0,46
Celulosa Arauco y Constit 4.25% 30.04.2029 (Call)	2 500 000	92,65	2 316 243,64	1,30
Cencosud SA 4.375% 17.07.2027 (Call)	1 500 000	94,14	1 412 065,56	0,79
Cencosud Sa 6.625% 12.02.2045 Call	780 000	110,11	858 858,89	0,48
Charming Light In 4.25% 31.12.2049 (Perp\Call\Var)	1 500 000	84,29	1 264 422,59	0,71
China Construction 4.25% 27.02.2029 (Call\Sub\Var)	1 500 000	91,72	1 375 766,29	0,77
CK Hutchison Cap 4% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 200 000	86,48	1 037 787,34	0,58
CNAC HK Finbridge Co Ltd 5.125% 14.03.2028	2 200 000	97,85	2 152 694,67	1,21
CNRC Capitale Ltd 3.9% 31.12.2049 (Perp\Call\Var)	1 000 000	85,89	858 903,22	0,48



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Coca-Cola Icecek AS 4.215% 19.09.2024 (Call)	750 000	89,76	673 201,00	0,38
Cosl Finance BVI Ltd 3,25% 06.09.2022	2 300 000	86,97	2 000 376,78	1,12
DBS Group Hold 3.6% 31.12.2099 (Perp\Call\Sub\Var)	1 540 000	85,63	1 318 745,93	0,74
DBS Group Holdings 4.52% 11.12.2028 (Call\Sub\Var)	1 000 000	91,18	911 826,93	0,51
Dianjian Haiyu Ltd 3.5% 31.12.2049 (Perp\Call\Var)	1 000 000	85,48	854 798,51	0,48
DIB Sukuk Ltd 3.625% 06.02.2023	2 000 000	89,16	1 783 253,22	1,00
Dp World Ltd 6,85% 2.7.2037	560 000	117,13	655 934,98	0,37
Ecopetrol SA 4,125% 16.1.2025	1 500 000	90,52	1 357 831,61	0,76
Ecopetrol SA 5,375% 26.06.2026 (Call)	2 950 000	93,11	2 746 858,76	1,54
Ecopetrol SA 7,375% 18.09.2043	610 000	105,92	646 102,00	0,36
Empresa Nacional del 06.11.2029 (Float\Sink\Call)	2 000 000	94,53	1 890 555,69	1,06
Ena Norte Trust 4,95% 25.04.2023 Sinkable	350 000	47,53	166 371,42	0,09
Enel Americas SA 4% 25.10.2026 (Call)	1 800 000	92,32	1 661 774,18	0,93
Enel Generacion Chile SA 4.25% 15.04.2024 (Call)	1 131 000	91,12	1 030 578,72	0,58
Export-Import Bank of India 2.25% 13.01.2031	1 000 000	79,43	794 314,44	0,45
Export-Import Bank of India 3.875% 12.03.2024	2 000 000	91,13	1 822 657,89	1,02
Fresnillo PLC 4.25% 02.10.2050 (Call)	2 000 000	86,62	1 732 420,76	0,97
Globo Comunicacao e Participacao 4.843% 08.06.2025	800 000	89,19	713 489,91	0,40
GNL Quintero SA 4,634% 31.07.2029 (Sink)	600 000	93,53	561 203,30	0,31
Gohl Capital Ltd 4.25% 24.01.2027	3 588 000	90,25	3 238 145,54	1,82
Hkt Capital No 2 Ltd 3,625% 2.4.2025	300 000	91,08	273 233,26	0,15
HKT Capital No 4 Ltd 3% 14.07.2026	1 435 000	90,31	1 296 017,52	0,73
HKT Capital No 5 Ltd 3.25% 30.09.2029	800 000	89,99	719 942,66	0,40
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.73% 29.03.2024	2 000 000	90,31	1 806 119,59	1,01
Industrial & Commercial Ba 4.875% 21.09.2025 (Sub)	2 500 000	95,65	2 391 235,04	1,34
Industrial Ban 3.9% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	800 000	87,85	702 770,89	0,39
IOI Investment Berhad 4,375% 27.06.2022	1 120 000	86,48	968 612,13	0,54
Israel Electric Corp Ltd 4.25% 14.08.2028	1 500 000	95,99	1 439 875,48	0,81
Israel Electric Corp Ltd 5% 12.11.2024	690 000	94,91	654 872,59	0,37
Kasikornbank PCL/ 3.343% 02.10.2031 (Call\Sub\Var)	1 500 000	87,01	1 305 213,49	0,73
KazMunayGas National Co JSC 4.75% 24.04.2025	2 000 000	95,39	1 907 780,31	1,07
KazTransGas JSC 4.375% 26.09.2027	2 000 000	94,85	1 897 063,17	1,06
King Power Capital Ltd 5,625% 3.11.2024	600 000	96,45	578 682,64	0,32
KOC Holding AS 5.25% 15.03.2023 (Call)	580 000	88,61	513 936,30	0,29
Kookmin Bank 4.5% 01.02.2029 (Sub)	2 000 000	97,90	1 957 981,28	1,10
Korea Exchange Bank 4,25% 14.10.2024 Sub	1 100 000	93,42	1 027 587,01	0,58
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indone 3.875% 06.04.2024	310 000	91,25	282 890,14	0,16
LG Chem Ltd 3.625% 15.04.2029	2 000 000	93,79	1 875 777,19	1,05
LLPL Capital Pte Ltd 6.875% 04.02.2039 (Sink)	2 000 000	91,84	1 836 722,85	1,03
Lukoil International Finance BV 4.75% 02.11.2026	2 000 000	95,78	1 915 579,36	1,07
Malayan Banking Bhd 3,905% Var, sub 29.10.26	1 180 000	85,53	1 009 200,81	0,57
MDC-GMTN BV 3.75% 19.04.2029	431 000	94,67	408 025,63	0,23
Mexichem SAB de CV 4% 04.10.2027 (Call)	1 000 000	93,39	933 919,85	0,52
Mexichem Sab De Cv 5,875% 17.9.2044	650 000	103,66	673 814,72	0,38
Mexico Generadora De Energia 5,5% 06.12.2032 SINK	2 120 000	71,91	1 524 503,89	0,86
NBK Tier 1 Fin 4.5% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 000 000	88,62	1 772 350,11	0,99
Novolipetsk Steel Via Steel Fundin 4.7% 30.05.2026	1 500 000	94,18	1 412 682,35	0,79
Ongc Videsh Ltd 4,625% 15.07.2024	380 000	93,56	355 518,35	0,20
ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd 3.75% 27.07.2026	1 500 000	91,07	1 366 073,24	0,77
Ooredoo International Finance Ltd 3.75% 22.06.2026	2 300 000	93,27	2 145 179,76	1,20
Oversea-Chinese B 1.832% 10.09.2030 (Call\Sub\Var)	2 200 000	84,76	1 864 643,82	1,05
Oversea-Chinese Banking Cor 4.25% 19.06.2024 (Sub)	1 300 000	91,97	1 195 595,07	0,67
Perusahaan Gas Negara 5,125% 16.05.2024	2 580 000	94,14	2 428 828,59	1,36
Perusahaan Listrik Negara PT 4.125% 15.05.2027	1 000 000	92,16	921 600,68	0,52
Petroleos del Peru SA 4.75% 19.06.2032	2 500 000	88,68	2 216 905,70	1,24
Petroleos Mexicanos 6.5% 13.03.2027	570 000	90,58	516 321,00	0,29
Petroleos Mexicanos 6.75% 21.09.2047	370 000	76,14	281 726,81	0,16
Phosagro OAO Via Phosagro 3.05% 23.01.2025 (Call)	1 500 000	89,08	1 336 240,05	0,75



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
POSCO 2.5% 17.01.2025	2 000 000	88,50	1 769 996,53	0,99
Pt Pelabuhan Indo li 4,25% 5.5.2025	1 800 000	92,86	1 671 504,76	0,94
QIB Sukuk Ltd 3.982% 26.03.2024	2 500 000	91,55	2 288 804,80	1,28
QNB Finance Ltd 2.75% 12.02.2027	1 500 000	89,17	1 337 581,16	0,75
QNB Finance Ltd 3.5% 28.03.2024	1 500 000	90,76	1 361 465,27	0,76
Rakfunding Cayman Ltd 4.125% 09.04.2024	2 000 000	91,37	1 827 458,05	1,03
Ras Laffan Liquefied Natu 6.332% 30.09.2027 (Sink)	2 500 000	98,67	2 466 734,13	1,38
Rosneft(Rosneft Int Fin) 4,199% 06.03.2022	1 500 000	87,39	1 310 848,51	0,74
SABIC Capital II BV 4.5% 10.10.2028	1 451 000	98,15	1 424 192,16	0,80
Saudi Arabian Oil Co 3.5% 16.04.2029	2 000 000	91,96	1 839 167,63	1,03
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16.04.2039	1 000 000	95,25	952 463,20	0,53
Saudi Electricity Global Sukuk C 4.723% 27.09.2028	2 000 000	100,34	2 006 747,76	1,13
Saudi Electricity Global Sukuk Co 5.5% 08.04.2044	480 000	107,78	517 337,83	0,29
Saudi Telecom Co 3.89% 13.05.2029	1 800 000	93,72	1 686 934,39	0,95
Shinhan Bank Co Ltd 3.75% 20.09.2027 (Sub)	1 400 000	93,62	1 310 723,78	0,74
Shinhan Bank Co Ltd 4.5% 26.03.2028 (Sub)	1 500 000	97,20	1 457 981,28	0,82
Sibur Securities DAC 3.45% 23.09.2024	1 500 000	89,02	1 335 271,74	0,75
Singapore Telecommunications Ltd 7.375% 01.12.2031	1 000 000	124,18	1 241 817,16	0,70
Sociedad Quimica y Minera 4.25% 07.05.2029 (Call)	2 000 000	95,23	1 904 624,24	1,07
Southern Copper Corp 5.25% 08.11.2042	435 000	108,63	472 536,89	0,27
Southern Copper corp 7.5% 27.07.2035	1 400 000	125,27	1 753 813,14	0,98
Tencent Holdings Ltd 3.975% 11.04.2029 (Call)	2 500 000	94,92	2 372 887,50	1,33
Tengizchevroil Finance Co Int 4% 15.08.2026 (Sink)	1 330 000	93,03	1 237 295,90	0,69
Transport de Gas Peru 4.25% 30.04.2028	1 977 000	91,28	1 804 628,63	1,01
Ultrapar International SA 5.25% 06.10.2026	1 400 000	94,29	1 320 006,75	0,74
United Overseas Ba 3.75% 15.04.2029 (Call\Sub\Var)	1 700 000	90,50	1 538 446,96	0,86
United Overseas Bank 3.5% 16.9.2026 (Call\Sub\Var)	1 260 000	85,57	1 078 231,39	0,61
UPL Corp Ltd 4.5% 08.03.2028	500 000	91,72	458 613,71	0,26
Woori Bank 4,75% 30.4.2024	870 000	93,28	811 520,71	0,46
Woori Bank 4.5% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	500 000	85,98	429 899,23	0,24
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		161 110 055,48	90,40
Arvopaperit yhteensä			174 389 157,24	97,85

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Korkojohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
US 10YR NOTE (CBT) Sep21 FN 31.8.2021	7 000 000	0,20	13 834,43	0,01
US LONG BOND(CBT) Sep21 FN 31.8.2021	3 000 000	0,55	16 601,32	0,01
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		30 435,75	0,02

### Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD_20210507	52 063 577	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210507	-63 000 000	1,62	-1 017 631,99	-0,57
EUR/USD_20210518	2 451 221	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210518	-3 000 000	2,55	-76 479,04	-0,04
EUR/USD_20210602	54 019 788	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210602	-66 000 000	2,37	-1 567 239,41	-0,88
EUR/USD_20210608	52 474 544	0,00	0,00	0,00

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD_20210608	-64 000 000	2,22	-1 420 678,84	-0,80
EUR/USD_20210618	-3 356 169	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210618	4 000 000	0,35	14 024,48	0,01
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-4 068 004,80	-2,28
Johdannaisopimukset yhteensä			-4 037 569,05	-2,27
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			7 865 606,79	4,41
Rahaston arvo			178 217 194,98	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 395 852,2146	
OP-EMD Hard Currency Corporate IG A (kasvu)			972 679,7863	
OP-EMD Hard Currency Corporate IG B (tuotto)			8 083,0472	
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X			415 089,3811	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase & Co

OP Yrityspankki Oyj

Ei saatuja vakuuksia

# OP-EMD Hard Currency Sovereign –sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Rego Ostonen	Rahastoluokka	Pitkän koron rahastot
Aloituspäivä	15.2.2005	Morningstar-luokitus	Korko pitkä kehittyvät maat, euro
Vertailuindeksi	JP Morgan EMBI Global Div. EUR Hedged		

**Sijoituspolitiikka** OP-EMD Hard Currency Sovereign on korkorahasto, joka sijoittaa varansa pääasiassa kehittyvien markkinoiden valtioiden, valtio-omisteisten yhteisöjen, valtioiden kontrolloimien yhteisöjen, muiden julkisyhteisöjen ja ylikansallisten yhteisöjen liikkeeseen laskemiin tai takaamiin korkoinstrumentteihin. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja. Johdannaissopimusten kohde-etuutena voi olla korko, valuuttakurssi tai luottoriski. Rahaston korkoherkkyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 5,0–8,0, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Keskeiset kohdemarkkinat ovat Latinalainen Amerikka, Aasia, Itä-Eurooppa ja Venäjä sekä Afrikka ja Lähi-itä. Rahaston sijoitusten painopiste on tyypillisesti pitkäaikaisissa korkoinstrumenteissa, joten rahasto vastaa korkoriskiltään pitkän koron rahastoja. Rahasto pyrkii tyypillisesti painottamaan sijoituksissaan korkoinstrumentteja, jotka on laskettu liikkeeseen kehittyneiden talouksien valuutoissa, erityisesti Yhdysvaltojen dollareissa (ns. hard currency) ja pyrkii suojaamaan valuuttakurssiriskin euroon nähden.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 4 vuoden kuluessa.

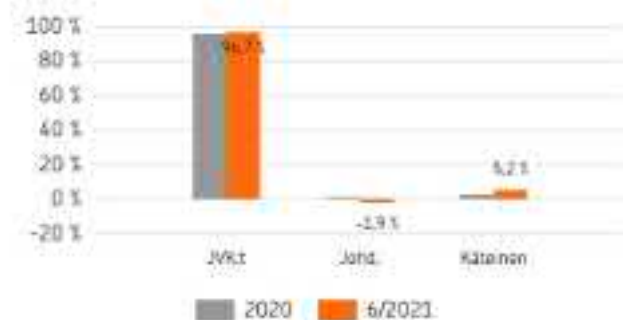
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-EMD Hard Currency Sovereign B (tuotto)	25.3.2021	3,93

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut	Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	8,92 %	OP-EMD Hard Currency Sovereign A (kasvu)	0,75 %	0,75 %	1,05 %
Sharpe	0,25	OP-EMD Hard Currency Sovereign B (tuotto)	0,75 %	0,75 %	1,05 %
Tracking error	1,47 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.			
Kaupankäyntikulut	0,01 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.			52,48 %
Kiertonopeus	-15,08 %				

Rahastolla on ollut käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä 26.5.2020 lähtien. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Katsauskauden aikana menetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on ollut enintään 0,50 %. Oikaisukertoimet ovat olleet käytössä seuraavasti: 26.5.2020 – 30.6.2021 lunastukset 0,50 %, merkinnät 0,50 %.

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-EMD Hard Currency Sovereign A (kasvu)	167,80	179,13	194,78	179,70	198,40	201,22	199,52
OP-EMD Hard Currency Sovereign B (tuotto)	127,72	132,20	139,54	124,83	133,81	130,99	125,83
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	172,53	186,12	204,50	190,67	212,74	218,01	217,21
Omistajien määrä	851	1 059	1 109	1 015	1 137	1 204	1 165
Rahaston arvo, MEUR	116,70	138,53	202,96	205,77	354,39	317,79	377,45

## OP-EMD Hard Currency Sovereign –sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-EMD HC Sovereign rahaston tuotto vuoden 2021 ensimmäisen 6kk aikana oli -0.84%, vertailuindeksin tuotto oli -1.14%. Rahaston ylituotto vertailuindeksiin nähden oli 0.29%. Suhteellista tuottoa paransivat ylipainot Ecuadorin ja Costa Rican lainoissa. Tuottoa alensivat alipaino Kiinan lainoissa ja ylipaino Kolumbian lainoissa. Rahastossa olivat ylipainossa Indonesian, Kolumbian ja Georgian velkakirjat. Isommat alipainot ovat Kiina, Arabiemiraatit ja Filippiinit.

Vauhdikkaan 2020 jälkeen vuoden 2021 ensimmäinen puolisko on ollut kehittyvien maiden lainamarkkinoilla hyvin rauhallinen. Luottoriskipreemiot ovat pysyneet lähellä vuodenvaihteen tasoja ja volatilitteetti on yleisesti ollut alhainen. Alkuvuoden korkotason nousu länsimaissa ja huolet inflaation kiihtymisestä eivät merkittävästi heijastuneet riskipreemioissa. Talouskasvun kiihtymisestä johtuva raaka-aineiden hinnannousu oli kehittyville maille suotuisa. Myös alkukevään huolet uudesta korona-aallosta ja länsimaiden korkotason lasku takaisin lähelle alkuvuoden tasoja eivät merkittävästi vaikuttaneet luottoriskin hinnoitteluun kehittyvissä maissa. Kolumbian luottoluokituksen tippuminen High Yield luokkaan kahdelta luottoluokittelijalta kasvatti maan riskipreemioita. Perun presidenttivaalin tulos oli rahoitusmarkkinoiden kannalta selvästi huono ja tämäkin heijastui maan velkakirjojen riskilisien kasvuna. Turkin keskuspankin johtajan vaihto maaliskuun lopulla kasvatti turkkilaisten valtio- ja yrityslainojen riskipreemioita merkittävästi. Heikommin luottoluokiteltujen maiden riskipreemiot pysyivät alkuvuonna stabiileina.

Talouskasvu kehittyvissä maissa jatkuu odotusten mukaisesti, lähivuosien kasvuennusteita on jopa hieman nostettu. Pelko inflaation kiihtymisestä on taantumassa, sekä länsimaiden, että kehittyvien maiden keskuspankit näyttävät olevan valmiita siirtymään haukkamaisempaan rahapolitiikkaan tarpeen vaatiessa nopeastikin. Riskipreemiot ovat historiallisesti melko alhaiset, mutta suhteutettuna maksuhäiriöennusteisiin ovat nykytasolla hyvin perusteltuja. Mikäli pandemiatilannetta pystytään hallitsemaan ja inflaation kasvu onkin väliaikainen, tarjoavat kehittyvien maiden velkakirjat edelleen houkuttelevan tuotto-riski suhteen, erityisesti heikommin luottoluokiteltujen valtiolainojen osalta.

*Rego Ostonen*

## OP-EMD Hard Currency Sovereign -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Banque Centrale de Tunisie Inter 5.625% 17.02.2024	2 000 000	95,69	1 913 873,15	0,51
Colombia Government Inter 3.875% 22.03.2026 (Call)	3 700 000	112,97	4 179 913,82	1,11
Egypt Government International B 5.625% 16.04.2030	4 000 000	101,98	4 079 032,88	1,08
Egypt Government International B 6.375% 11.04.2031	1 800 000	105,92	1 906 510,68	0,51
Egypt Government International Bo 4.75% 11.04.2025	2 500 000	105,68	2 642 102,40	0,70
Egypt Government International Bo 4.75% 16.04.2026	3 000 000	105,58	3 167 490,82	0,84
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 2.25% 22.11.2024	1 000 000	105,22	1 052 191,64	0,28
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 2.5% 21.03.2026	3 500 000	105,65	3 697 707,33	0,98
Huarong Universe Investment Hold 1.625% 05.12.2022	700 000	65,98	461 892,03	0,12
Indonesia Government Internationa 1.45% 18.09.2026	1 200 000	105,37	1 264 442,30	0,33
Indonesia Government Internationa 3.75% 14.06.2028	1 000 000	119,13	1 191 333,84	0,32
Ivory Coast Government In 5.875% 17.10.2031 (Sink)	1 500 000	111,87	1 678 118,22	0,44
Ivory Coast Government In 6.625% 22.03.2048 (Sink)	1 000 000	107,18	1 071 840,68	0,28
Ivory Coast Government Int 5.25% 22.03.2030 (Sink)	2 200 000	106,20	2 336 451,84	0,62
Kazakhstan Government Internatio 2.375% 09.11.2028	2 500 000	113,67	2 841 777,40	0,75
Mexico Government International 1.625% 08.04.2026	1 500 000	106,07	1 591 072,81	0,42
Mexico Government International 2.875% 08.04.2039	3 000 000	104,98	3 149 273,01	0,83
Mexico Government International Bond 3% 06.03.2045	1 500 000	106,46	1 596 891,37	0,42
Montenegro Government Internatio 3.375% 21.04.2025	1 000 000	101,69	1 016 922,60	0,27
Morocco Government Internat. Bond 2% 30.09.2030	5 000 000	99,76	4 988 055,48	1,32
Perusahaan Listrik Negara PT 2.875% 25.10.2025	2 500 000	109,15	2 728 735,62	0,72
Petroleos Mexicanos 2.75% 21.04.2027	4 000 000	94,08	3 763 135,89	1,00
Petroleos Mexicanos 3.75% 16.04.2026	1 700 000	101,79	1 730 507,32	0,46
Petroleos Mexicanos 3.75% 21.02.2024	2 700 000	104,55	2 822 751,25	0,75
Petroleos Mexicanos 4.875% 21.02.2028	500 000	103,40	516 984,73	0,14
Petroleos Mexicanos 5.125% 15.03.2023	1 300 000	106,94	1 390 160,16	0,37
Romanian Government Internationa 2.875% 26.05.2028	1 000 000	112,09	1 120 896,85	0,30
Romanian Government Internationa 4.125% 11.03.2039	2 000 000	120,04	2 400 749,04	0,64
Saudi Government International Bond 2% 09.07.2039	2 500 000	105,59	2 639 767,12	0,70
Senegal Government Interna 4.75% 13.03.2028 (Sink)	1 500 000	105,98	1 589 767,40	0,42
Serbia International Bond 1.5% 26.06.2029	2 000 000	100,96	2 019 108,77	0,53
Turkey Government International B 3.25% 14.06.2025	8 200 000	99,34	8 146 246,19	2,16
Ukraine Government International 6.75% 20.06.2026	1 500 000	109,58	1 643 728,97	0,44
Ukraine Government International 4.375% 27.01.2030	3 000 000	95,51	2 865 326,71	0,76
Vnesheconombank (Veb) 4.032% 21.02.2023	1 800 000	106,84	1 923 192,15	0,51
Euromääräiset yhteensä			83 127 952,47	22,02

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Africa Finance Corp 3.75% 30.10.2029	1 000 000	89,02	890 176,24	0,24
Africa Finance Corp 4.375% 17.04.2026	1 000 000	92,79	927 870,42	0,25
African Export-Import Bank 4.125% 20.06.2024	1 500 000	90,17	1 352 562,40	0,36
Angolan Government International 9.125% 26.11.2049	2 000 000	87,28	1 745 540,19	0,46
Angolan Government International Bon 8% 26.11.2029	2 000 000	87,41	1 748 217,48	0,46
Argentine Republic Go 09.01.2038 (Float\Sink\Call)	2 120 781	32,04	679 543,68	0,18
Argentine Republic Go 09.07.2030 (Float\Sink\Call)	4 254 759	30,48	1 296 941,88	0,34
Argentine Republic Go 09.07.2035 (Float\Sink\Call)	3 899 609	26,93	1 050 016,42	0,28
Argentine Republic Go 09.07.2041 (Float\Sink\Call)	1 778 250	30,32	539 169,75	0,14

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Argentine Republic Go 09.07.2046 (Float\Sink\Call)	1 149 935	27,22	313 027,62	0,08
Bahrain Government International 5.625% 30.09.2031	3 000 000	86,80	2 604 079,18	0,69
Bahrain Government International 6.125% 01.08.2023	1 000 000	93,04	930 357,27	0,25
Bahrain Government International Bon 7% 12.10.2028	5 000 000	96,05	4 802 667,45	1,27
Bank of China 5.9% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 000 000	92,37	1 847 495,10	0,49
Brazilian Government Inte 4.625% 13.01.2028 (Call)	3 000 000	93,17	2 795 028,74	0,74
Brazilian Government Inter 4.75% 14.01.2050 (Call)	1 000 000	83,91	839 120,31	0,22
Brazilian Government Intern 4.5% 30.05.2029 (Call)	3 000 000	90,75	2 722 590,44	0,72
Colombia Government Inter 3.875% 25.04.2027 (Call)	1 500 000	90,26	1 353 929,33	0,36
Colombia Government Internati 3% 30.01.2030 (Call)	2 500 000	83,81	2 095 286,28	0,56
Corp Nacional del Cobre d 4.375% 05.02.2049 (Call)	4 000 000	100,43	4 017 106,09	1,06
Corp Nacional del Cobre de Ch 3% 30.09.2029 (Call)	600 000	88,62	531 697,45	0,14
Costa Rica Government 7.158% 12.03.2045	2 550 000	90,11	2 297 696,43	0,61
Costa Rica Government Int 6.125% 19.02.2031 (Sink)	4 300 000	91,42	3 930 945,48	1,04
Development Bank of Kazakhstan 4.125% 12.10.2022	850 000	88,25	750 157,20	0,20
Development Bank of Mongolia LLC 7.25% 23.10.2023	200 000	92,19	184 382,00	0,05
Dominican Republic 5.875% 18.04.2024 Sinkable	1 780 000	90,98	1 619 531,32	0,43
Dominican Republic 7.45% 30.04.2044	3 000 000	103,00	3 090 100,34	0,82
Dominican Republic International 5.875% 30.01.2060	1 500 000	86,50	1 297 557,76	0,34
Dominican Republic International 6.875% 29.01.2026	5 400 000	100,51	5 427 716,29	1,44
Dominican Republic International B 4.5% 30.01.2030	3 000 000	87,81	2 634 353,66	0,70
Dominican Republic International B 6.5% 15.02.2048	3 000 000	94,47	2 834 113,33	0,75
Dominican Republic International Bon 6% 19.07.2028	1 000 000	98,39	983 922,20	0,26
DP World PLC 5.625% 25.09.2048	3 000 000	106,48	3 194 469,39	0,85
Ecuador Government Internat 0.5% 31.07.2030 (Sink)	3 210 200	72,75	2 335 315,15	0,62
Ecuador Government Internat 0.5% 31.07.2035 (Sink)	7 429 500	58,17	4 322 023,97	1,15
Ecuador Government Internat 0.5% 31.07.2040 (Sink)	4 029 800	52,58	2 118 859,04	0,56
Ecuador Government Internatio 0% 31.07.2030 (Sink)	855 733	46,94	401 708,88	0,11
Egypt Government International B 7.625% 29.05.2032	1 000 000	90,17	901 657,79	0,24
Egypt Government International Bon 8.5% 31.01.2047	1 600 000	91,10	1 457 575,40	0,39
Emirate of Dubai Government Inter 5.25% 30.01.2043	1 000 000	97,18	971 823,09	0,26
Empresa Nacional del 06.11.2029 (Float\Sink\Call)	800 000	94,53	756 222,28	0,20
Empresa Nacional del Petroleo 3.75% 05.08.2026	2 800 000	89,57	2 507 826,69	0,66
Empresa Nacional Del Petroleo 4,375% 30.10.2024	995 000	91,75	912 944,73	0,24
Export Credit Bank of Turkey 4.25% 18.09.2022	2 000 000	86,65	1 733 032,57	0,46
Export Credit Bank Of Turkey 5% 23.9.2021	430 000	86,13	370 354,13	0,10
Export-Import Bank of India 3.25% 15.01.2030	2 300 000	87,14	2 004 147,42	0,53
Export-Import Bank of India 3.875% 12.03.2024	1 000 000	91,13	911 328,95	0,24
Fed Republic of Brazil 8,25% 20.1.2034	2 300 000	120,49	2 771 300,56	0,73
Finance Department Government of Sha 4% 28.07.2050	3 000 000	78,73	2 361 848,95	0,63
Finance Dept Govt of Sharjah 3.625% 10.03.2033	2 500 000	86,21	2 155 275,29	0,57
Gabon Government Internat 6.625% 06.02.2031 (Sink)	1 000 000	87,39	873 910,11	0,23
Gabonese Republic 6,375% 12.12.2024 Sink	345 846	90,34	312 441,77	0,08
Gabonese Republic 6,95% 16.06.2025	500 000	91,92	459 580,40	0,12
Gazprom OAO 8,625% 28.04.2034	385 000	127,17	489 615,90	0,13
Georgia Government International 2.75% 22.04.2026	2 000 000	86,48	1 729 529,38	0,46
Ghana Government Internat 10.75% 14.10.2030 (Sink)	700 000	108,67	760 699,99	0,20
Ghana Government Internat 6.375% 11.02.2027 (Sink)	3 000 000	87,05	2 611 471,25	0,69
Ghana Government Internat 8.125% 26.03.2032 (Sink)	3 500 000	87,01	3 045 387,94	0,81
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.73% 29.03.2024	1 000 000	90,31	903 059,79	0,24
Indonesia Asahan Aluminium Perse 6.757% 15.11.2048	3 000 000	109,98	3 299 383,38	0,87
Indonesia Asahan Aluminium Tbk PT 6.53% 15.11.2028	3 300 000	104,40	3 445 208,07	0,91
Indonesia Government Internationa 5.25% 08.01.2047	2 000 000	109,64	2 192 804,34	0,58
KazMunayGas National Co JSC 4.75% 24.04.2025	1 500 000	95,39	1 430 835,23	0,38
KazMunayGas National Co JSC 5.375% 24.04.2030	3 000 000	101,83	3 054 854,96	0,81
KazMunayGas National Co JSC 5.75% 19.04.2047	1 600 000	106,50	1 704 036,12	0,45
Kenya Government Internationa 7% 22.05.2027 (Sink)	1 800 000	93,37	1 680 635,80	0,45
Kenya Government International Bo 7.25% 28.02.2028	2 500 000	95,46	2 386 603,94	0,63



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kenya Government International Bo 8.25% 28.02.2048	750 000	95,49	716 144,91	0,19
Kingdom Of Morocco 5,5% 11.12.2042	600 000	96,46	578 763,06	0,15
Lebanese Republic 6% 27.01.2023	2 500 000	11,07	276 688,59	0,07
Lebanese Republic 6,6% 27.11.2026	500 000	11,04	55 177,50	0,01
Lebanon Government International 6.65% 22.04.2024	3 500 000	11,05	386 773,76	0,10
Lebanon Government International 6.85% 23.03.2027	3 000 000	10,99	329 724,26	0,09
Mexico Government Interna 2.659% 24.05.2031 (Call)	2 000 000	82,80	1 655 989,55	0,44
Mongolia 5,125% 05.12.2022	800 000	88,43	707 424,92	0,19
Mongolia Government Internationa 5.625% 01.05.2023	2 700 000	90,03	2 430 702,95	0,64
Mongolia Government International 8.75% 09.03.2024	2 500 000	99,35	2 483 850,17	0,66
Nigeria Government International 7.625% 21.11.2025	4 300 000	96,03	4 129 147,31	1,09
Nigeria Government International 7.875% 16.02.2032	3 000 000	93,46	2 803 876,80	0,74
Nigeria Government International 9.248% 21.01.2049	500 000	99,80	499 007,23	0,13
Nigeria Government International B 6.5% 28.11.2027	2 300 000	90,11	2 072 633,35	0,55
Oil and Gas Holding Co BSCC/The 7.625% 07.11.2024	1 000 000	95,39	953 921,66	0,25
Oil and Gas Holding Co BSCC/The 8.375% 07.11.2028	1 500 000	99,95	1 499 291,50	0,40
Oman Government International Bo 5.625% 17.01.2028	9 000 000	91,00	8 190 179,50	2,17
Oman Government International Bo 7.375% 28.10.2032	3 800 000	97,63	3 709 802,91	0,98
Oman Government International Bon 6.75% 17.01.2048	2 000 000	86,77	1 735 395,06	0,46
Oman Government International Bond 6.5% 08.03.2047	1 000 000	84,48	844 803,29	0,22
Pakistan Government Internationa 6.875% 05.12.2027	2 000 000	88,13	1 762 567,34	0,47
Panama Government Int 16.04.2050 (Float\Sink\Call)	2 000 000	96,74	1 934 817,44	0,51
Paraguay Government I 28.04.2031 (Float\Sink\Call)	500 000	97,90	489 512,19	0,13
Pertamina Persero PT 2.3% 09.02.2031 (Call)	2 000 000	81,83	1 636 543,27	0,43
Pertamina Persero Pt 6,45% 30.05.2044	2 650 000	110,53	2 929 066,74	0,78
Pertamina PT 6,5% 27.05.2041	1 825 000	109,91	2 005 881,57	0,53
Perusahaan Gas Negara 5,125% 16.05.2024	2 440 000	94,14	2 297 031,70	0,61
Perusahaan Listrik Negara PT 5.25% 15.05.2047	2 300 000	96,35	2 216 065,23	0,59
Petroleos De Venezuela 9,00% 17.11.2021 Call	2 000 000	3,96	79 281,56	0,02
Petroleos del Peru SA 4.75% 19.06.2032	2 200 000	88,68	1 950 877,02	0,52
Petroleos Mexicanos 6.5% 13.03.2027	4 500 000	90,58	4 076 218,48	1,08
Petroleos Mexicanos 6.75% 21.09.2047	4 000 000	76,14	3 045 695,26	0,81
Petroliam Nasional Berhd 7.625% 15.10.2026	1 500 000	111,65	1 674 722,27	0,44
Petronas Capital Ltd 3.5% 21.04.2030 (Call)	1 000 000	93,09	930 878,09	0,25
Petronas Capital Ltd 4,5% 18.03.2045	2 000 000	105,07	2 101 475,68	0,56
Qatar Government International B 5.103% 23.04.2048	3 000 000	113,00	3 389 874,14	0,90
Qatar Government International Bon 4.5% 23.04.2028	6 000 000	100,43	6 025 626,11	1,60
Qatar Government International Bond 4% 14.03.2029	3 000 000	98,22	2 946 541,30	0,78
QNB Finance Ltd 3.5% 28.03.2024	1 000 000	90,76	907 643,51	0,24
Republic Of Chile 3,625% 30.10.2042	500 000	90,38	451 889,56	0,12
Republic Of Colombia 4% 26.2.2024 Call	1 000 000	90,64	906 398,33	0,24
Republic Of Colombia 5,625% 26.2.2044 Call	5 000 000	97,15	4 857 428,95	1,29
Republic of Colombia 6,125% 18.1.2041 (Callable)	1 800 000	102,43	1 843 702,25	0,49
Republic of Colombia 7,375% 18.09.2037	2 750 000	112,92	3 105 271,14	0,82
Republic of Colombia 8,125% 21.05.2024	480 000	100,68	483 271,27	0,13
Republic of El Salvador 7,65% 15.06.2035	1 520 000	78,02	1 185 965,93	0,31
Republic of El Salvador 7.75% 24.01.2023	1 195 000	86,67	1 035 730,48	0,27
Republic of Hungary 7.625% 29.3.2041	500 000	140,29	701 473,27	0,19
Republic Of Kazakhstan 3,875% 14.10.2024	790 000	92,95	734 296,02	0,19
Republic Of Kenya 6,875% 24.6.2024	2 790 000	93,04	2 595 944,16	0,69
Republic of Panama 6,7% 26.01.2036	5 000 000	117,20	5 859 857,96	1,55
Republic of Panama 9,375% 01.04.2029	2 970 000	127,06	3 773 688,38	1,00
Republic Of Paraguay 4,625% 25.01.2023	1 000 000	90,87	908 721,81	0,24
Republic Of Peru 5,625% 18.11.2050	1 500 000	116,71	1 750 635,60	0,46
Republic of Peru 8,75% 21.11.2033	2 000 000	133,37	2 667 491,64	0,71
Republic of South Africa 6,25% 08.03.2041	1 500 000	94,60	1 419 003,85	0,38
Republic of South Africa Governme 4.85% 30.09.2029	4 500 000	90,73	4 082 955,98	1,08
Republic Of Sri Lanka 6,125% 3.6.2025	1 500 000	57,55	863 311,09	0,23

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Republic Of Turkey 7,25% 5.3.2038	2 500 000	90,62	2 265 599,39	0,60
Republic of Turkey 8,00% 14.02.2034	4 000 000	97,45	3 897 941,56	1,03
Republic of Venezuela 8,25% 13.10.2024	1 000 000	8,90	89 037,86	0,02
Republic Of Venezuela 9,375% 13.1.2034	1 000 000	9,16	91 576,02	0,02
Republica Orient Uruguay 18.6.2050 (Sink)	2 500 000	111,04	2 775 929,68	0,74
Republica Orient Uruguay 7,625% 21.03.2036 Sink	2 790 000	130,63	3 644 712,46	0,97
SABIC Capital II BV 4.5% 10.10.2028	2 100 000	98,15	2 061 201,62	0,55
Saudi Government International B 4.375% 16.04.2029	4 500 000	98,40	4 428 180,08	1,17
Saudi Government International Bo 5.25% 16.01.2050	5 000 000	112,33	5 616 690,56	1,49
Senegal Government Interna 6.25% 23.05.2033 (Sink)	2 000 000	89,69	1 793 766,10	0,48
South Africa Government Internat 4.875% 14.04.2026	2 500 000	92,59	2 314 743,37	0,61
Sri Lanka Government Internationa 6.85% 03.11.2025	1 055 000	57,92	611 093,85	0,16
Sri Lanka Government Internationa 6.85% 14.03.2024	1 500 000	60,45	906 753,66	0,24
Sri Lanka Government Internationa 7.85% 14.03.2029	1 250 000	55,75	696 900,97	0,18
Sri Lanka Government International 6.2% 11.05.2027	1 800 000	53,80	968 437,48	0,26
Third Pakistan International Suk 5.625% 05.12.2022	1 500 000	87,17	1 307 609,73	0,35
Trinidad Petroleum Holding 9.75% 15.06.2026 (Call)	148 000	94,62	140 033,10	0,04
Turkey Government International 7.625% 26.04.2029	3 000 000	93,70	2 810 917,17	0,74
Turkey Government International Bond 6% 25.03.2027	1 000 000	87,66	876 628,16	0,23
Ukraine Government International 7.75% 01.09.2021	2 000 000	87,33	1 746 568,94	0,46
Ukraine Government International 7.75% 01.09.2026	2 500 000	95,48	2 386 875,06	0,63
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		281 818 524,05	74,66
Arvopaperit yhteensä			364 946 476,52	96,69

## Johdannaissopimukset

## Vakioidut johdannaiset

### Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO-BOBL Future Sep21 FN 08.09.2020	-8 000 000	0,15	-12 000,00	0,00
EURO-BUND FUTURE Sep21 FN 8.9.2021	-5 000 000	0,54	-27 000,00	-0,01
Euromääräiset yhteensä			-39 000,00	-0,01
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
US 10YR NOTE (CBT) Sep21 FN 31.8.2021	9 000 000	0,20	17 787,12	0,00
US 5YR NOTE (CBT) Sep21 FN 31.08.2021	15 000 000	0,05	7 905,39	0,00
US LONG BOND(CBT) Sep21 FN 31.8.2021	11 000 000	0,55	60 871,49	0,02
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		86 564,00	0,02

## Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD__20210507	85 124 354	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210507	-103 000 000	1,61	-1 659 206,40	-0,44
EUR/USD__20210602	92 490 712	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210602	-113 000 000	2,37	-2 681 014,82	-0,71
EUR/USD__20210608	104 136 943	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210608	-127 000 000	2,21	-2 811 379,00	-0,74
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-7 151 600,22	-1,89
Johdannaissopimukset yhteensä			-7 104 036,22	-1,88



Kassa ja muut varat, netto yhteensä	19 611 686,51	5,20
Rahaston arvo	377 454 126,81	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	1 804 283,7664	
OP-EMD Hard Currency Sovereign A (kasvu)	741 434,0283	
OP-EMD Hard Currency Sovereign B (tuotto)	14 604,5396	
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	1 048 245,1985	

---

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

---

JPMorgan Chase & Co

OP Yrityspankki Oyj

Skandinaviska Enskilda Banken AB

Ei saatuja vakuuksia

# OP-EMD Local Currency -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Investec Asset Management	Rahastoluokka	Pitkän koron rahastot
Aloituspäivä	7.1.2010	Morningstar-luokitus	Korko pitkä kehittyvät maat, paikall. valuutta
Vertailuindeksi	JP Morgan GBI-EM Global Div. Unhedged EUR		

**Sijoituspolitiikka**

OP-EMD Local Currency (Rahasto) on korkorahasto, joka sijoittaa kaikki varansa käteisvaroja lukuun ottamatta toiseen sijoitusrahastoon, joka on Ninety One Emerging Markets Local Currency Dynamic Debt Fund. Kohderahasto on rekisteröity Luxemburgiin. OP-EMD Local Currency on erikoissijoitusrahasto, koska se voi sääntöjensä mukaisesti sijoittaa kaikki varansa ainoastaan yhden sijoitusrahastodirektiivin edellytykset täyttävän sijoitusrahaston tai yhteissijoitusyrityksen osuuksiin. Rahasto sijoittaa varansa Kohderahaston kautta pääosin kehittyvien markkinoiden valtioiden, muiden julkisyhteisöjen, ylikansallisten yhteisöjen ja yritysten liikkeeseenlaskemiin tai takaamiin korkoinstrumentteihin. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja käteisvarojen hallintaan sekä toteuttaessaan sijoituksia toisiin rahastoihin. Johdannaisinstrumenttien kohde-etuutena voi olla valuutta tai valuuttakurssi. Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 4–6. Kohderahasto voi hyödyntää laajasti kehittyvien korkomarkkinoiden eri omaisuuslajeja. Keskeiset kohdemarkkinat ovat Latinalainen Amerikka, Aasia, Itä-Eurooppa ja Venäjä sekä Afrikka ja Lähi-itä. Kohderahaston sijoitusten painopiste on tyypillisesti pitkäaikaisissa korkoinstrumenteissa, joten rahasto vastaa korkoriskiltään pitkän koron rahastoja. Kohderahasto pyrkii tyypillisesti painottamaan sijoituksissaan korkoinstrumentteja, jotka on laskettu liikkeeseen kehittyvien talouksien paikallisen valuutan määräisinä (ns. local currency). Se voi hyödyntää myös kehittyneiden talouksien valuutassa (ns. hard currency) liikkeeseen laskettuja korkosijoituksia.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 4 vuoden kuluessa.

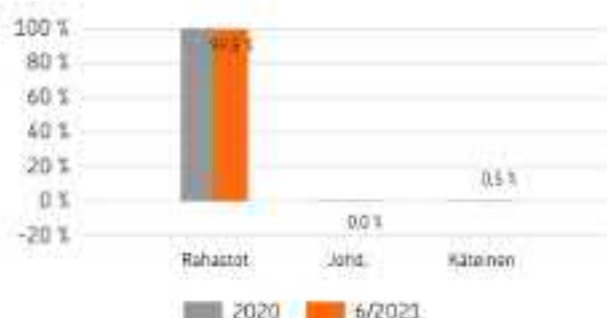
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-EMD Local Currency B (tuotto)	25.3.2021	3,13

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	8,82 %
Sharpe	0,22
Tracking error	3,54 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	205,31 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-EMD Local Currency A (kasvu)	0,50 %	0,50 %	0,65 %	1,22 %
OP-EMD Local Currency B (tuotto)	0,50 %	0,50 %	0,65 %	1,22 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-EMD Local Currency A (kasvu)	117,88	130,53	133,28	127,93	148,58	141,24	140,18
OP-EMD Local Currency B (tuotto)	101,40	108,76	107,82	100,43	113,31	104,03	100,02
Omistajien määrä	1 299	1 190	1 804	1 585	1 587	1 447	1 350
Rahaston arvo, MEUR	108,11	104,52	112,79	82,11	93,54	49,16	53,10

## OP-EMD Local Currency -erikoissijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-EMD Local Currency -rahaston arvo laski tammi-kesäkuussa -0,8%. Tuotto oli aavistuksen vertailuindeksiä heikompi indeksiin laskiessa -0,3%. Vuoden ensimmäinen neljännes oli rahastolle haastava. Yhdysvaltain pitkissä koroissa nähtiin alkuvuoden aikana selvää nousua elvytystoimien ja vahvistuvien talouskasvu- ja inflaatio-odotusten myötä. Jenkkikorkojen nopea nousu loi huolta kehittyvien talouksien velanmaksukyvyyn suhteen. Toisaalta vuoden toinen neljännes oli rahaston kohdemarkkinoilla vahva Yhdysvaltain korkojen kääntymistä laskuun.

Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana rahastolla oli ylipainoa Malesian valuutassa (ringgit) ja tämä toi rahastoon hieman alituottoa suhteessa vertailuindeksiin. Myös ylipaino Korean wonissa painoi hieman rahaston tuottoa. Alipaino Meksikon bondeissa taas vaikutti kokonaistuottoon positiivisesti, kuten myös alipaino Chilen pesossa. Toinen neljännes oli rahastolle vahva, ja huhti-kesäkuussa rahasto tuotti vertailuindeksiään paremmin. Positio Egyptin bondeissa kontribuoi positiivisesti rahaston tuottoon, kuten myös alipaino Meksikon bondeissa. Sen sijaan ylipaino Perun bondeissa ja valuutassa painoi rahaston tuottoa.

Rahaston sijoitustoiminnassa on käytetty valuutta- ja korkojohdannaisia sekä sijoitustoimintaan liittyvien riskien hallintaan että rahaston tavoitteiden mukaiseen sijoitustoimintaan.

Vaikka korona edelleen aiheuttaa laajasti huolta, on markkinoilla tapana katsoa lyhyen aikavälin haasteiden yli pidemmälle tulevaisuuteen. Valtioiden ja keskuspankkien elvytystoimet ovat keskeisessä roolissa riskinottohalukkuuden suhteen ja tämä tuki markkinoille on tällä hetkellä vahvasti läsnä. Riskinottohalukkuuden kasvu on omiaan tukemaan kehittyvien markkinoiden valuuttoja suhteessa länsivaluuttoihin, ja toisaalta äärimmäisen matala tai negatiivinen korkotaso länsimaissa luo sijoittajille halua katsoa vaihtoehtoja kehittyvien talouksien korkosijoituksista.

*NinetyOne*

## OP-EMD Local Currency -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

### Muut arvopaperit

### Rahastot

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ninety One GSF - Emerging Markets Local Currency D	3 016 713,3770	17,51	52 808 653,89	99,46
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18935		52 808 653,89	99,46
Arvopaperit yhteensä			52 808 653,89	99,46

### Johdannaissopimukset

### Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD_20210629	310 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210629	-369 237	0,00	-441,11	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-441,11	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			-441,11	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			288 032,36	0,54
Rahaston arvo			53 096 245,14	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			379 838,7358	
OP-EMD Local Currency A (kasvu)			376 101,3693	
OP-EMD Local Currency B (tuotto)			3 737,3665	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

OP Yrityspankki Oyj

Ei saatuja vakuuksia

# OP-High Yield Amerikka -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja Post Advisory Group Rahastoluokka Pitkän koron rahastot

Aloituspäivä 24.1.2018 Morningstar-luokitus Korko pitkä muut

Vertailuindeksi Barclays U.S. Corporate High Yield TR Ind Hedg EUR

**Sijoituspolitiikka** OP-High Yield Amerikka on pitkän koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin yhdysvaltalaisen yritysten liikkeeseen laskemiin Yhdysvaltain dollarimääräisiin joukkovelkakirjoihin, joiden liikkeeseenlaskijoiden pitkän aikavälin luottoluokitus on välillä BBB–CCC- tai vastaava. Rahaston varoja voidaan sijoittaa rajoitetusti myös luokittelemattomien liikkeeseenlaskijoiden joukkovelkakirjoihin. Kaikkien edellä mainittujen sijoitusten osuus vaihtelee tyypillisesti välillä 65–100 %. Rahaston muut kuin euromääräiset sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskiltä mahdollisimman täysimääräisesti. Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 2,5–5,0, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös luottoriskin siirtoon tarkoitettuihin johdannaispaimuksiin. Rahaston varat hajautetaan laajasti eri liikkeeseenlaskijoiden joukkovelkakirjoihin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 100–120 liikkeeseenlaskijan korkoinstrumenttiin.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 4 vuoden kuluessa.

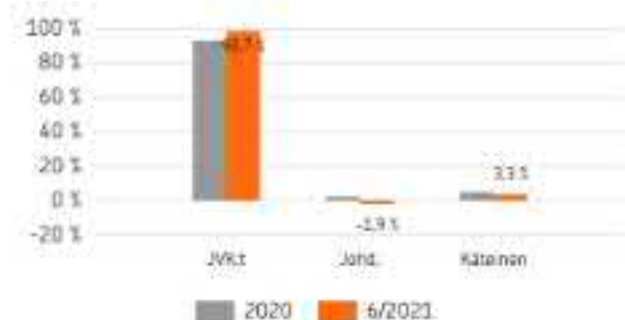
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-High Yield Amerikka B (tuotto)	25.3.2021	3,08

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot			Juoksevat kulut
		Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	
Volatiliteetti	8,67 %	OP-High Yield Amerikka A (kasvu)	0,50 %	0,50 %	0,80 %
Sharpe	0,28	OP-High Yield Amerikka B (tuotto)	0,50 %	0,50 %	0,80 %
Tracking error	1,65 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.			
Kaupankäyntikulut	0,00 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen			0,00 %
Kiertonopeus	85,22 %	kaupankäyntipalkkioiden osuus.			

Rahastolla on ollut käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä 26.5.2020 lähtien. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Katsauskauden aikana menetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on ollut enintään 0,50 %. Oikaisukertoimet ovat olleet käytössä seuraavasti: 26.5.2020 – 30.6.2021 lunastukset 0,50 %, merkinnät 0,50 %.

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-High Yield Amerikka A (kasvu)	94,57	104,75	109,35	111,51
OP-High Yield Amerikka B (tuotto)	94,57	101,73	102,66	101,52
OP-High Yield Amerikka X	95,02	105,73	110,85	113,26
Omistajien määrä	265	430	618	593
Rahaston arvo, MEUR	87,15	99,76	167,48	169,41

## OP-High Yield Amerikka -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-High Yield Amerikka -rahaston arvo nousi tammi-kesäkuussa +2,0%. Tuotto oli hieman vertailuindeksiä heikompaa indeksin tuottaessa +3,2%. Rahastolle tyypillinen, vertailuindeksiä defensiivisempi asemoituminen johti lievään alituottoon vertailuindeksiä vastaan, mutta tuottokehitys oli niin absoluuttisesti kuin erityisesti riskikorjatuilla tuottoluvuilla vahvaa.

Rahaston salkun asemointi oli alkuvuonna 2021 tyypillistä; salkussa oli painotusta defensiivisillä sektoreilla suhteessa vertailuindeksin rakenteeseen. Alkuvuonna rahastossa kuitenkin painotettiin poikkeuksellisesti energia-nimiä, joka toikin rahastoon hyviä sijoitustuottoja. Salkussa on ylipainoa B-reitatuissa lainoissa, ja alipainoa BB-reitatuissa lainoissa.

Rahaston on käyttänyt toiminnassaan johdannaisia EUR/USD valuuttakurssiriskin suojaamiseksi.

Markkinanäkymät jatkuvat edelleen epävarmoina korona-pandemian vuoksi. Yhtäältä tukitoimet pandemiasta toipumiseksi ovat olleet massiivisia ja tukeneet yritysten toimintaympäristöä ja tuloksentekeyttä, toisaalta taas pandemia on osoittautunut odotuksia sitkeämmäksi ja pitkäkestoisemmaksi ongelmaksi. Näkymät ovat tällä hetkellä fundmanettimielessä vahvat. Yritysten maksuhäiriöt sekä odotukset maksuhäiriöistä ovat erittäin matalalla tasolla. Sijoittajien riskinottohalukkuus on säilynyt erittäin korkeana ja tämä on heijastunut myös HY-lainojen riskilisissä, jotka ovat tiukentuneet historiallisen mataliksi.

*Post Advisory Group*



## OP-High Yield Amerikka -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
1011778 BC ULC / New Red 3.875% 15.01.2028 (Call)	1 750 000	86,33	1 510 796,57	0,89
1011778 BC ULC / New Red 4.375% 15.01.2028 (Call)	1 175 000	85,93	1 009 692,24	0,60
1011778 BC ULC / New Red Fina 4% 15.10.2030 (Call)	350 000	82,54	288 887,49	0,17
Acadia Healthcare Co Inc 5% 15.04.2029 (Call)	525 000	89,23	468 474,37	0,28
Acadia Healthcare Co Inc 5.5% 01.07.2028 (Call)	1 250 000	92,79	1 159 844,03	0,68
ACI Worldwide Inc 5.75% 15.08.2026 (Call)	1 360 000	90,30	1 228 051,10	0,72
Acrisure LLC / Acrisure Finan 7% 15.11.2025 (Call)	3 925 000	87,11	3 419 208,19	2,02
Alliance Data Systems Cor 4.75% 15.12.2024 (Call)	2 025 000	87,06	1 763 041,20	1,04
Alliance Data Systems Corp 7% 15.01.2026 (Call)	475 000	92,30	438 445,42	0,26
Alliant Holdings Intermedi 4.25% 15.10.2027 (Call)	1 175 000	86,47	1 015 979,34	0,60
American Airlines Inc/AAAdv 5.75% 20.04.2029 (Sink)	1 550 000	92,52	1 434 097,45	0,85
American Airlines Inc/AAAdv 5.5% 20.04.2026 (Sink)	800 000	90,73	725 826,23	0,43
AMN Healthcare Inc 4.625% 01.10.2027 (Call)	675 000	88,63	598 230,22	0,35
Antero Midstream Partners 5.75% 01.03.2027 (Call)	1 075 000	89,42	961 260,63	0,57
Antero Midstream Partners 5.75% 15.01.2028 (Call)	450 000	91,06	409 767,59	0,24
Antero Midstream Partners 5.375% 15.06.2029 (Call)	575 000	88,55	509 138,40	0,30
Antero Midstream Partners 7.875% 15.05.2026 (Call)	175 000	95,34	166 851,89	0,10
Apache Corp 4.875% 15.11.2027 (Call)	525 000	92,19	483 985,34	0,29
Aramark Services Inc 5% 01.02.2028 (Call)	1 675 000	90,24	1 511 602,32	0,89
Aramark Services Inc 6.375% 01.05.2025 (Call)	1 600 000	90,56	1 448 969,28	0,86
Arconic Rolled Products C 6.125% 15.02.2028 (Call)	2 685 000	92,43	2 481 861,83	1,47
Ardagh Metal Packaging Financ 4% 01.09.2029 (Call)	700 000	84,80	593 586,31	0,35
Ascend Learning LLC 6.875% 01.08.2025 (Call)	1 100 000	88,50	973 530,95	0,57
Ascend Learning LLC 6.875% 01.08.2025 (Call)	2 425 000	88,32	2 141 674,08	1,26
ASGN Inc 4.625% 15.05.2028 (Call)	1 350 000	88,92	1 200 384,68	0,71
AssuredPartners Inc 5.625% 15.01.2029 (Call)	800 000	87,30	698 392,79	0,41
AssuredPartners Inc 7% 15.08.2025 (Call)	2 350 000	88,38	2 077 012,40	1,23
Bausch Health Americas Inc 8.5% 31.01.2027 (Call)	500 000	94,60	472 993,79	0,28
Bausch Health Cos Inc 5,25% 30.01.2030 (Call)	400 000	81,99	327 951,20	0,19
Bausch Health Cos Inc 7% 15.01.2028 (Call)	425 000	89,90	382 060,39	0,23
Berry Global Escrow Corp 5.625% 15.07.2027 (Call)	1 475 000	91,41	1 348 334,89	0,80
Berry Global Inc 4.5% 15.02.2026 (Call)	579 000	87,75	508 051,88	0,30
Boyd Gaming Corp 4.75% 15.06.2031 (Call)	1 000 000	87,80	878 019,04	0,52
Buckeye Partners LP 4.5% 01.03.2028 (Call)	1 050 000	87,88	922 754,24	0,54
Buckeye Partners LP 5.6% 15.10.2044 (Call)	800 000	83,08	664 667,62	0,39
Buckeye Partners LP 5.85% 15.11.2043 (Call)	650 000	84,29	547 916,46	0,32
Cablevision Lightpath LLC 3.875% 15.09.2027 (Call)	1 550 000	84,86	1 315 261,18	0,78
Cablevision Lightpath LLC 5.625% 15.09.2028 (Call)	425 000	87,64	372 467,67	0,22
Caesars Resort Collection 5.25% 15.10.2025 (Call)	1 600 000	86,66	1 386 528,37	0,82
CCO Holdings LLC / CCO Ho 5.375% 01.06.2029 (Call)	175 000	92,74	162 292,97	0,10
CCO Holdings LLC / CCO Holdin 5% 01.02.2028 (Call)	400 000	90,48	361 934,21	0,21
Centene Corp 2.45% 15.07.2028 (Call)	475 000	85,42	405 762,71	0,24
Chesapeake Escrow Issuer 5.875% 01.02.2029 (Call)	475 000	93,10	442 237,14	0,26
Chesapeake Escrow Issuer LL 5.5% 01.02.2026 (Call)	275 000	91,03	250 345,95	0,15
Chobani LLC / Chobani Fin 4.625% 15.11.2028 (Call)	990 000	87,99	871 057,46	0,51
CHS/Community Health Syste 4.75% 15.02.2031 (Call)	1 250 000	86,09	1 076 149,10	0,64
Cinemark USA Inc 5.25% 15.07.2028 (Call)	525 000	86,72	455 299,93	0,27
Cinemark USA Inc 5.875% 15.03.2026 (Call)	1 475 000	90,02	1 327 776,40	0,78

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Cinemark USA Inc 8.75% 01.05.2025 (Call)	75 000	93,54	70 151,80	0,04
Clarivate Science Holding 3.875% 30.06.2028 (Call)	750 000	85,02	637 677,61	0,38
Clarivate Science Holding 4.875% 30.06.2029 (Call)	1 325 000	86,54	1 146 682,53	0,68
Clearway Energy Operating 3.75% 15.02.2031 (Call)	1 425 000	84,87	1 209 444,57	0,71
Colgate Energy Partners I 5.875% 01.07.2029 (Call)	550 000	87,61	481 840,16	0,28
Colt Merger Sub Inc 5.75% 01.07.2025 (Call)	1 325 000	91,32	1 209 930,11	0,71
Colt Merger Sub Inc 6.25% 01.07.2025 (Call)	150 000	92,14	138 207,24	0,08
Colt Merger Sub Inc 8.125% 01.07.2027 (Call)	550 000	97,41	535 733,72	0,32
CommScope Finance LLC 8.25% 01.03.2027 (Call)	750 000	92,55	694 150,55	0,41
CommScope Inc 7.125% 01.07.2028 (Call)	150 000	94,80	142 205,55	0,08
CommScope Technologies LLC 5% 15.03.2027 (Call)	400 000	87,66	350 647,89	0,21
CommScope Technologies LLC 6% 15.06.2025 (Call)	1 134 000	86,43	980 132,10	0,58
Comstock Resources Inc 5.875% 15.01.2030 (Call)	425 000	86,33	366 909,28	0,22
Comstock Resources Inc 6.75% 01.03.2029 (Call)	1 375 000	91,65	1 260 213,76	0,74
Constellium SE 3.75% 15.04.2029 (Call)	550 000	84,70	465 848,93	0,27
Constellium SE 5.625% 15.06.2028 (Call)	250 000	91,01	227 515,76	0,13
Covanta Holding Corp 5% 01.09.2030 (Call)	625 000	90,16	563 526,53	0,33
Covanta Holding Corp 5.875% 01.07.2025 (Call)	425 000	89,78	381 554,53	0,23
Covanta Holding Corp 6% 01.01.2027 (Call)	2 597 000	90,34	2 346 066,90	1,38
CQP Holdco LP / BIP-V Chino 5.5% 15.06.2031 (Call)	1 700 000	88,45	1 503 719,77	0,89
Credit Acceptance Corp 6.625% 15.03.2026 (Call)	825 000	90,88	749 737,05	0,44
CrownRock LP / CrownRock Fina 5% 01.05.2029 (Call)	325 000	89,47	290 763,11	0,17
CSC Holdings LLC 4.625% 01.12.2030 (Call)	925 000	83,20	769 589,78	0,45
CSC Holdings LLC 5.75% 15.01.2030 (Call)	300 000	90,05	270 137,66	0,16
CSC Holdings LLC 7.5% 01.04.2028 (Call)	2 300 000	94,52	2 173 848,13	1,28
DaVita Inc 4.625% 01.06.2030 (Call)	1 250 000	86,99	1 087 365,82	0,64
Delta Air Lines Inc / SkyM 4.75% 20.10.2028 (Sink)	520 000	94,70	492 439,48	0,29
DT Midstream Inc 4.375% 15.06.2031 (Call)	1 750 000	86,56	1 514 721,85	0,89
Endurance Acquisition Merger 6% 15.02.2029 (Call)	550 000	85,45	469 966,55	0,28
Enviva Partners LP / Enviva 6.5% 15.01.2026 (Call)	500 000	90,83	454 128,37	0,27
EQM Midstream Partners LP 4.75% 15.01.2031 (Call)	1 150 000	89,06	1 024 133,66	0,60
Ford Motor Credit Co LLC 4% 13.11.2030 (Call)	675 000	88,98	600 625,48	0,35
Ford Motor Credit Co LLC 4.134% 04.08.2025	450 000	91,71	412 716,55	0,24
Ford Motor Credit Co LLC 4.271% 09.01.2027 (Call)	750 000	92,18	691 333,96	0,41
Ford Motor Credit Co LLC 4.542% 01.08.2026 (Call)	3 100 000	93,54	2 899 813,12	1,71
Front Range Bidco Inc 1.3.2027 (Call)	1 275 000	85,01	1 083 908,28	0,64
Front Range Bidco Inc 1.3.2028 (Call)	1 475 000	87,94	1 297 147,42	0,77
Genesis Energy LP / Genesis E 8% 15.01.2027 (Call)	750 000	92,56	694 225,21	0,41
GFL Environmental Inc 4.75% 15.06.2029 (Call)	1 150 000	87,57	1 007 016,35	0,59
GFL Environmental Inc 5.125% 15.12.2026 (Call)	50 000	89,64	44 820,61	0,03
GPC Merger Sub Inc 7.125% 15.08.2028 (Call)	1 375 000	93,38	1 284 015,96	0,76
H&E Equipment Services In 3.875% 15.12.2028 (Call)	600 000	83,13	498 808,29	0,29
Hawaiian Brand Intellectual 5.75% 20.01.2026 (Call)	925 000	92,71	857 592,12	0,51
Hilcorp Energy I LP / Hilc 5.75% 01.02.2029 (Call)	300 000	90,11	270 317,76	0,16
Hilcorp Energy I LP / Hilcorp 6% 01.02.2031 (Call)	450 000	92,45	416 020,74	0,25
Holly Energy Partners LP / Ho 5% 01.02.2028 (Call)	1 025 000	88,35	905 597,70	0,53
Home Point Capital Inc 5% 01.02.2026 (Call)	1 975 000	80,61	1 592 059,35	0,94
IAA Spinco Inc 5.5% 15.06.2027 (Call)	1 350 000	88,77	1 198 427,15	0,71
IRB Holding Corp 6.75% 15.02.2026 (Call)	375 000	88,68	332 542,53	0,20
IRB Holding Corp 7% 15.06.2025 (Call)	975 000	91,32	890 347,63	0,53
Jaguar Holding Co II / Pharma 5% 15.06.2028 (Call)	350 000	91,71	320 980,42	0,19
KBR Inc 4.75% 30.09.2028 (Call)	700 000	85,54	598 754,11	0,35
Lamar Media Corp 4.875% 15.01.2029 (Call)	400 000	90,42	361 689,44	0,21
LBM Acquisition LLC 6.25% 15.01.2029 (Call)	1 000 000	87,88	878 845,88	0,52
LCM Investments Holdings 4.875% 01.05.2029 (Call)	525 000	87,33	458 480,19	0,27
LifePoint Health Inc 4.375% 15.02.2027 (Call)	600 000	86,67	520 033,52	0,31
Live Nation Entertainment 3.75% 15.01.2028 (Call)	525 000	86,20	452 526,77	0,27
Live Nation Entertainment 4.75% 15.10.2027 (Call)	575 000	88,29	507 679,49	0,30

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Live Nation Entertainment 5.625% 15.03.2026 (Call)	225 000	89,38	201 095,29	0,12
Live Nation Entertainment I 6.5% 15.05.2027 (Call)	2 175 000	94,06	2 045 800,34	1,21
LSF9 Atlantis Holdings LLC 7.75% 15.02.2026 (Call)	2 075 000	89,81	1 863 478,06	1,10
Madison IAQ LLC 5.875% 30.06.2029 (Call)	1 100 000	86,01	946 101,81	0,56
MEG Energy Corp 5.875% 01.02.2029 (Call)	75 000	90,67	68 004,86	0,04
MEG Energy Corp 7.125% 01.02.2027 (Call)	100 000	92,57	92 573,54	0,05
Midcontinent Communicatio 5.375% 15.08.2027 (Call)	711 000	90,24	641 606,45	0,38
MPH Acquisition Holdings L 5.75% 01.11.2028 (Call)	1 515 000	85,73	1 298 785,91	0,77
Nationstar Mortgage Holdings 5.5% 15.8.2028 Call	800 000	86,66	693 309,72	0,41
Nationstar Mortgage Holdings 6% 15.01.2027 (Call)	625 000	89,87	561 683,11	0,33
New Fortress Energy Inc 6.75% 15.09.2025 (Call)	1 875 000	88,16	1 652 917,87	0,98
Nexstar Broadcasting Inc 4.75% 01.11.2028 (Call)	775 000	87,41	677 453,33	0,40
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15.07.2027 (Call)	1 825 000	91,85	1 676 173,40	0,99
NFP Corp 6.875% 15.08.2028 (Call)	3 475 000	91,24	3 170 519,93	1,87
Novelis Corp 4.75% 30.01.2030 (Call)	600 000	90,33	541 963,91	0,32
NuStar Logistics LP 5.625% 28.04.2027 (Call)	300 000	91,16	273 472,68	0,16
Occidental Petroleum Corp 3% 15.02.2027 (Call)	775 000	84,80	657 171,77	0,39
Occidental Petroleum Corp 3.2% 15.08.2026 (Call)	825 000	86,12	710 450,29	0,42
Occidental Petroleum Corp 3.5% 15.08.2029 (Call)	200 000	85,81	171 622,40	0,10
Occidental Petroleum Corp 6.125% 01.01.2031 (Call)	850 000	102,10	867 844,42	0,51
Occidental Petroleum Corp 6.2% 15.03.2040	195 000	97,58	190 281,35	0,11
Occidental Petroleum Corp 6.375% 01.09.2028 (Call)	200 000	100,38	200 767,84	0,12
Occidental Petroleum Corp 6.45% 15.09.2036	1 500 000	102,48	1 537 253,35	0,91
Occidental Petroleum Corp 6.6% 15.03.2046 (Call)	195 000	101,86	198 625,73	0,12
Occidental Petroleum Corp 6.625% 01.09.2030 (Call)	175 000	104,11	182 199,70	0,11
Occidental Petroleum Corp 7.5% 01.05.2031	100 000	107,56	107 558,96	0,06
OneMain Finance Corp 4% 15.09.2030 (Call)	1 050 000	84,65	888 782,78	0,52
Organon Finance 1 LLC 5.125% 30.04.2031 (Call)	1 125 000	87,79	987 636,50	0,58
Outfront Media Capital LLC / 5% 15.08.2027 (Call)	900 000	89,08	801 742,98	0,47
Outfront Media Capital LLC 4.625% 15.3.2030	275 000	86,73	238 497,88	0,14
Outfront Media Capital LLC 4.25% 15.01.2029 (Call)	200 000	86,35	172 700,39	0,10
Oxford Finance LLC / Oxf 6.375% 15.12.2022 (Call)	2 000 000	85,80	1 716 074,29	1,01
Park River Holdings Inc 6.75% 01.08.2029 (Call)	475 000	85,99	408 469,35	0,24
Performance Food Group 5.5% 15.10.2027 (Call)	1 600 000	89,80	1 436 773,19	0,85
Performance Food Group In 6.875% 01.05.2025 (Call)	500 000	91,37	456 846,00	0,27
Playtika Holding Corp 4.25% 15.03.2029 (Call)	1 350 000	85,70	1 156 883,70	0,68
Post Holdings Inc 4.5% 15.09.2031 (Call)	550 000	85,42	469 798,04	0,28
Post Holdings Inc 5.625% 15.01.2028 (Call)	550 000	91,85	505 152,78	0,30
Prestige Brands Inc 3.75% 01.04.2031 (Call)	1 000 000	82,67	826 744,10	0,49
Provident Funding Associa 6.375% 15.06.2025 (Call)	1 900 000	86,11	1 636 134,48	0,97
Quicken Loans Inc 5.25% 15.01.2028 (Call)	800 000	90,68	725 438,91	0,43
Radiology Partners Inc 9.25% 01.02.2028 (Call)	1 665 000	96,77	1 611 191,42	0,95
Real Hero Merger Sub 2 Inc 6.25% 01.02.2029 (Call)	1 250 000	89,81	1 122 644,49	0,66
RENT-A-CENTER INC/TX - RCII 6 3/8 02/15/29	2 100 000	92,47	1 941 782,09	1,15
Rockies Express Pipeline L 4.95% 15.07.2029 (Call)	75 000	89,12	66 837,69	0,04
Rockies Express Pipeline LL 4.8% 15.05.2030 (Call)	825 000	85,44	704 864,03	0,42
RP Escrow Issuer LLC 5.25% 15.12.2025 (Call)	846 000	88,41	747 979,50	0,44
Shift4 Payments LLC / Shi 4.625% 01.11.2026 (Call)	50 000	88,85	44 424,48	0,03
Sirius XM Radio Inc 4% 15.07.2028 (Call)	1 175 000	87,18	1 024 317,82	0,60
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 6% 01.11.2028 (Call)	400 000	89,04	356 142,45	0,21
SOTHEBYS INC - 7.375 SNR 15/10/2027 (Call)	2 250 000	91,72	2 063 801,49	1,22
Specialty Building Produc 6.375% 30.09.2026 (Call)	1 275 000	89,88	1 146 024,38	0,68
Speedway Motorsports LLC 4.875% 01.11.2027 (Call)	1 100 000	86,59	952 544,51	0,56
Springleaf Finance Corp 6.625% 15.01.2028 (Call)	1 730 000	100,17	1 733 011,83	1,02
SRM Escrow Issuer LLC 6% 01.11.2028 (Call)	475 000	90,28	428 845,15	0,25
SS&C Technologies Holding 5.5% (Call) 30.09.2027	2 600 000	90,68	2 357 714,81	1,39
Station Casinos LLC 5% 01.10.2025 (Call)	1 017 000	87,05	885 328,65	0,52
Suburban Propane Partners LP/ 5% 01.06.2031 (Call)	1 450 000	86,82	1 258 879,75	0,74

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
SunCoke Energy Inc 4.875% 30.06.2029 (Call)	725 000	84,55	612 959,92	0,36
Switch Ltd 3.75% 15.09.2028 (Call)	500 000	86,46	432 311,96	0,26
Switch Ltd 4.125% 15.06.2029 (Call)	425 000	86,86	369 166,71	0,22
Tallgrass Energy Partners LP 6% 31.12.2030 (Call)	600 000	87,89	527 351,38	0,31
Targa Resources Partners 4.875% 01.02.2031 (Call)	750 000	93,33	699 979,18	0,41
Tenet Healthcare Corp 4,625% 01.09.2024 (Call)	800 000	87,96	703 714,10	0,42
Tenet Healthcare Corp 4,875% 01.01.2026 (Call)	250 000	89,54	223 851,00	0,13
Tenet Healthcare Corp 4,625% 15.06.2028 (Call)	500 000	87,04	435 187,24	0,26
Tenet Healthcare Corp 5.125% 01.11.2027 (Call)	50 000	89,12	44 561,91	0,03
TransDigm Inc 4.625% 15.01.2029 (Call\Sub)	625 000	86,33	539 587,84	0,32
TransDigm Inc 5.5% 15.11.2027 (Call\Sub)	2 475 000	88,76	2 196 705,98	1,30
TransDigm Inc 6.375% 15.06.2026 (Call\Sub)	300 000	87,60	262 804,52	0,16
TransDigm Inc 7.5% 15.03.2027 (Call\Sub)	900 000	91,75	825 751,33	0,49
Trivium Packaging Finance B 5.5% 15.08.2026 (Call)	2 200 000	90,31	1 986 817,61	1,17
United Airlines Inc 4.375% 15.04.2026 (Call)	600 000	88,02	528 143,39	0,31
United Airlines Inc 4.625% 15.04.2029 (Call)	600 000	88,09	528 557,85	0,31
United Shore Financial Serv 5.5% 15.11.2025 (Call)	725 000	87,83	636 754,69	0,38
US Foods Inc 4.75% 15.02.2029 (Call)	1 575 000	87,42	1 376 931,56	0,81
US Foods Inc 6.25% 15.04.2025 (Call)	750 000	90,67	680 003,06	0,40
WASH Multifamily Acquisiti 5.75% 15.04.2026 (Call)	400 000	89,00	355 996,39	0,21
WESCO Distribution Inc 7.125% 15.06.2025 (Call)	425 000	91,61	389 348,14	0,23
Western Gas Partners LP 5.45% 01.04.2044 (Call)	50 000	92,05	46 024,26	0,03
Western Midstream Operating 5.3% 01.03.2048 (Call)	800 000	91,93	735 461,30	0,43
Wheel Pros Inc 6.5% 15.05.2029 (Call)	300 000	86,06	258 187,31	0,15
ViaSat Inc 5.625% 15.04.2027 (Call)	1 350 000	89,05	1 202 123,54	0,71
ViaSat Inc 5.625% 15.09.2025 (Call)	1 425 000	87,39	1 245 317,41	0,74
VICI Properties LP / VICI 3.75% 15.02.2027 (Call)	275 000	87,29	240 049,91	0,14
Vine Energy Holdings LLC 6.75% 15.04.2029 (Call)	750 000	90,28	677 101,25	0,40
Virgin Media Finance PLC 5% 15.07.2030 (Call)	1 650 000	86,82	1 432 611,10	0,85
Virgin Media Vendor Financing 5% 15.07.2028 (Call)	1 300 000	88,01	1 144 125,70	0,68
Vmed O2 UK Financing I PLC 4.75% 15.07.2031 (Call)	800 000	85,71	685 683,45	0,40
Ziggo Bond Co BV 5.125% 28.02.2030 (Call)	225 000	88,62	199 403,55	0,12
Ziggo Bond Co BV 6% 15.01.2027 (Call)	750 000	90,62	679 673,66	0,40
Ziggo Secured Finance BV 5.5% 15.01.2027 (Call)	1 450 000	89,91	1 303 652,99	0,77
ZoomInfo Technologies LLC 3.875% 01.02.2029 (Call)	625 000	85,27	532 960,50	0,31
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		167 125 359,34	98,65
Arvopaperit yhteensä			167 125 359,34	98,65

## Johdannaissopimukset

## Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD_20210413	5 934 272	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210413	53 354 073	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210413	-63 800 000	0,67	-429 748,37	-0,25
EUR/USD_20210413	-7 100 000	0,72	-51 076,11	-0,03
EUR/USD_20210414	4 504 825	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210414	-5 400 000	0,88	-47 413,33	-0,03
EUR/USD_20210416	2 498 746	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210416	-3 000 000	1,01	-30 276,79	-0,02
EUR/USD_20210419	1 244 879	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210419	-1 500 000	1,31	-19 633,18	-0,01
EUR/USD_20210420	1 492 346	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210420	-1 800 000	1,39	-25 069,88	-0,01

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD_20210422	993 924	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210422	-1 200 000	1,47	-17 686,80	-0,01
EUR/USD_20210506	1 325 557	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210506	-1 600 000	1,45	-23 257,55	-0,01
EUR/USD_20210514	46 093 001	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210514	-56 000 000	1,94	-1 087 764,65	-0,64
EUR/USD_20210525	814 736	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210525	-1 000 000	0,00	-27 784,75	-0,02
EUR/USD_20210603	821 434	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210603	-1 000 000	0,00	-21 080,97	-0,01
EUR/USD_20210609	48 205 017	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210609	-59 000 000	2,50	-1 475 101,25	-0,87
EUR/USD_20210615	1 070 928	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210615	-1 300 000	0,00	-23 706,18	-0,01
EUR/USD_20210629	-2 785 515	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210629	3 315 000	0,00	9 047,84	0,01
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-3 270 551,97	-1,93
Johdannaisopimukset yhteensä			-3 270 551,97	-1,93
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			5 554 267,33	3,28
Rahaston arvo			169 409 074,70	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 514 664,1898	
OP-High Yield Amerikka A (kasvu)			1 040 606,9340	
OP-High Yield Amerikka B (tuotto)			27 364,1273	
OP-High Yield Amerikka X			446 693,1285	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

OP Yrityspankki Oyj  
Skandinaviska Enskilda Banken AB

Ei saatuja vakuuksia



# OP-High Yield -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	T. Kokkarinen, V. Vuonokari	Rahastoluokka	Pitkän koron rahastot
Aloituspäivä	1.11.2004	Morningstar-luokitus	Korko pitkä high yield, euro
Vertailuindeksi	Barclays Pan-Europ. HY 3% Iss. Cons. EUR Hed.		

**Sijoituspolitiikka** OP-High Yield on pitkän koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin yritysten liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjalainoihin, joiden liikkeeseenlaskijoiden pitkän aikavälin luottoluokitus on enintään BB+ tai vastaava. Sijoitukset tehdään ensisijaisesti Euroopan talousalueella liikkeeseen laskettuihin joukkovelkakirjalainoihin. Kaikkien edellä mainittujen sijoitusten osuus vaihtelee tyypillisesti välillä 75–100 %. Rahaston muut kuin euromääräiset sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskiltä mahdollisimman täysimääräisesti. Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 2,5–5,0, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojatuakseen markkinoiden muutoksilta, korvataksaan suoria sijoituksia sekä edistääksään muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös luottoriskin siirtoon tarkoitettuihin johdannaissopimuksiin. Keskeisimmin johdannaista käytetään korko- ja luottoriskien hallintaan. Rahaston varat hajautetaan laajasti eri liikkeeseenlaskijoiden joukkovelkakirjoihin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 70–100 liikkeeseenlaskijan korkoinstrumenttiin, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen.

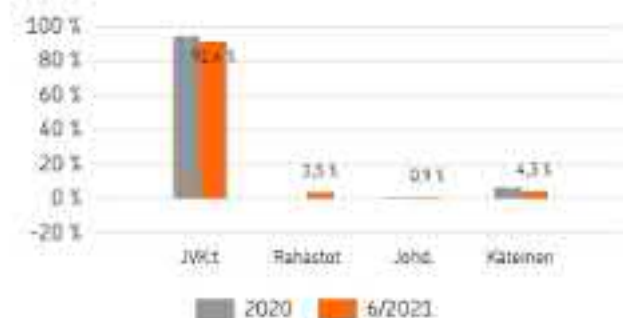
**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 4 vuoden kuluessa.

Tuotonjako	Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.		
	Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
	OP-High Yield B (tuotto)	25.3.2021	3,90

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut	
Volatiliteetti	7,35 %	OP-High Yield A (kasvu)	0,50 %	0,50 %	0,80 %	0,82 %	
Sharpe	0,56	OP-High Yield B (tuotto)	0,50 %	0,50 %	0,80 %	0,82 %	
Tracking error	0,84 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.					
Kaupankäyntikulut	0,01 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen					66,48 %
Kiertonopeus	44,34 %	kaupankäyntipalkkioiden osuus.					

Rahastolla on ollut käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä 26.5.2020 lähtien. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Katsauskauden aikana menetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on ollut enintään 0,50 %. Oikaisukertoimet ovat olleet käytössä seuraavasti: 26.5.2020 – 30.6.2021 lunastukset 0,50 %, merkinnät 0,50 %.

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-High Yield A (kasvu)	176,27	190,79	202,20	194,86	213,07	211,71	217,82
OP-High Yield B (tuotto)	126,72	132,86	136,61	127,69	135,52	129,94	129,73
OP-High Yield X	191,91	209,39	223,68	217,30	239,52	239,86	247,68
Omistajien määrä	2 810	2 579	3 101	2 771	2 776	2 822	2 822
Rahaston arvo, MEUR	764,02	625,87	639,16	399,23	564,29	664,82	801,65



## OP-High Yield -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

Tammi-kesäkuussa Euroopan high yield -markkinan tuotto oli 3,11%. OP-High Yield -rahaston tuotto oli 2,89% eli 0,22% heikempi. Kaikkien korko-omaisuusluokkien tuotto kärsi korkojen nousua alkuvuonna, mutta high yield -markkina päätyi positiiviseen tulokseen, koska luottotappio-odotusten pienenemisellä oli korkonousua suurempi vaikutus. Rahaston markkinaindeksiä huonompaa tuottoa selittää osaltaan ylipaino teleoperaattoreissa ja pakkausmateriaalivalmistajissa. Molempien sektorien tuotto laahasi koko markkinan jäljessä. Hyviä ylipainoja salkussa olivat öljyn- ja kaasuntuottajat EnQuest ja Neptune Energy, konevalmistaja Norican, materiaalivalmistaja SGL Carbon sekä Teollisuuden Voima.

Rahaston nettomerkinnät olivat tarkastelujaksolla positiiviset. Merkinnoista tulleen rahan sijoittamisessa hyödynsimme emissiomarkkinaa, joka pysyi loppuun asti ennätysvilkkaana. Salkun suurimmat toimialat olivat autovalmistajat, pankit sekä matkapuhelin- ja kiinteän linjan teleoperaattorit. Nostimme autovalmistajat tarkastelujaksolla ylipainoon, pidimme pankkien alipainon ennallaan ja pienensimme teleoperaattorien ylipainoa. Rahasto käytti johdannaisia korko- ja valuuttariskiltä suojautumiseen sekä luottoriskin määrän säätelyyn.

Joukkolainojen maksuhäiriöt olivat Euroopan high yield -markkinalla vähäisiä. Vuoden alussa velkajärjestelyihin päätyivät lentokenttäpalveluja tarjoava Swissport ja teräsvalmistaja Vallourec, mutta ne jäivät markkinaindeksiin ainoiksi varsinaisiksi häiriöiksi koko tarkastelujaksolla. Pankit ja luokituslaitokset laskivatkin ennusteitaan koko vuoden maksuhäiriötasosta pitkin kevättä. Kohdeyhtiöiden tuloskehitys oli rohkaisevaa pandemian aiheuttamien haasteiden jälkeen. Odotamme suotuisan tuloskehityksen jatkuvan ja liikkeeseenlaskijoiden luottokelpoisuutta ilmaisevien tunnuslukujen kohenevan vuoden jälkipuoliskolla.

*Ville Vuonokari*

## OP-High Yield –sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Accor SA 1.75% 04.02.2026 (Call)	9 000 000	107,86	9 707 310,00	1,21
Accor SA 4.375% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	105,91	1 059 121,64	0,13
Adient Global Holdings Ltd 3.5% 15.08.2024 (Call)	2 500 000	104,37	2 609 281,22	0,33
ADLER Group SA 1.875% 14.01.2026 (Call)	3 100 000	99,13	3 072 902,18	0,38
ADLER Group SA 2.25% 27.04.2027 (Call)	5 800 000	99,22	5 754 500,19	0,72
ADLER Group SA 2.75% 13.11.2026 (Call)	1 000 000	103,16	1 031 643,42	0,13
ADLER Real Estate AG 1.5% 17.04.2022 (Call)	2 000 000	100,09	2 001 802,19	0,25
ADLER Real Estate AG 1.875% 27.04.2023 (Call)	8 000 000	100,92	8 073 981,37	1,01
ADLER Real Estate AG 2.125% 06.02.2024 (Call)	5 500 000	101,51	5 583 124,59	0,70
Aedas Homes Opco SLU 4% 15.08.2026 (Call)	900 000	102,94	926 499,00	0,12
AIB Group PLC 5.25% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 300 000	109,14	1 418 796,98	0,18
Akelius Residenti 2.249% 17.05.2081 (Call\Sub\Var)	1 800 000	100,74	1 813 358,02	0,23
Algeco Global Finance Plc 6.5% 15.02.2023 (Call)	3 900 000	104,75	4 085 425,50	0,51
Alpha Bank AE 5.5% 11.06.2031 (Call\Sub\Var)	1 600 000	101,86	1 629 732,82	0,20
Altice Finco SA 4.75% 15.01.2028 (Call)	3 500 000	100,11	3 503 992,92	0,44
Altice France Holding SA 8% 15.05.2027 (Call)	5 000 000	109,06	5 453 150,00	0,68
Altice France SA/France 2.5% 15.01.2025 (Call)	3 500 000	99,24	3 473 429,17	0,43
Altice France SA/France 5.875% 01.02.2027 (Call)	4 000 000	108,55	4 342 063,89	0,54
Ardagh Packaging Finance 2.125% 15.08.2026 (Call)	5 000 000	100,40	5 019 781,25	0,63
Aroundtown S 3.375% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	105,83	1 058 316,03	0,13
Ashland Services BV 2% 30.01.2028 (Call)	900 000	102,40	921 594,00	0,11
Autostrade per l'Italia SpA 4.375% 16.09.2025	4 300 000	118,65	5 101 952,95	0,64
Avis Budget Finance Plc 4.125% 15.11.2024 (Call)	1 000 000	102,72	1 027 196,25	0,13
Ball Corp 0.875% 15.03.2024 (Call)	8 000 000	101,21	8 096 966,63	1,01
Ball Corp 1.5% 15.03.2027 (Call)	8 500 000	102,35	8 699 652,79	1,09
Banca Monte dei P 5.375% 18.01.2028 (Call\Sub\Var)	2 500 000	85,04	2 125 958,56	0,27
Banca Monte dei Paschi 8% 22.01.2030 (Call\Sub\Var)	800 000	95,45	763 631,45	0,10
Banco Bilbao Viz 6% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 800 000	109,69	3 071 188,52	0,38
Banco BPM SpA 1.625% 18.02.2025	2 650 000	102,60	2 718 811,79	0,34
Banco de Sabadell SA 2.5% 15.04.2031 (Call\Sub)	3 800 000	101,36	3 851 662,82	0,48
Banco de Sabadell SA 5.625% 06.05.2026 (Sub)	6 800 000	117,65	8 000 172,99	1,00
Banco Santan 4.375% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 800 000	104,41	1 879 370,65	0,23
Bank of Ireland G 2.375% 14.10.2029 (Call\Sub\Var)	3 000 000	106,09	3 182 768,22	0,40
Bilfinger SE 5.75% 14.06.2024 (Call)	500 000	109,14	545 720,27	0,07
CAB SELAS 3.375% 01.02.2028 (Call)	1 900 000	101,10	1 920 878,63	0,24
Carnival Corp 1.875% 07.11.2022	4 900 000	100,33	4 916 228,40	0,61
Carnival PLC 1% 28.10.2029 (Call)	780 000	83,05	647 823,02	0,08
Chepharm Arzneimittel 4.375% 15.01.2028 (Call)	400 000	106,15	424 588,86	0,05
Chrome Bidco SASU 3.5% 31.05.2028 (Call)	1 300 000	101,93	1 325 142,00	0,17
Cirsa Finance International 4.75% 22.5.2025 (Call)	1 500 000	100,90	1 513 574,17	0,19
Citycon Treasury BV 1.625% 12.03.2028 (Call)	2 000 000	100,93	2 018 594,52	0,25
CMA CGM SA 5.25% 15.01.2025 (Call)	3 600 000	103,47	3 725 055,00	0,46
CMA CGM SA 7.5% 15.01.2026 (Call)	1 500 000	116,64	1 749 562,50	0,22
Commerzbank 6.125% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 800 000	111,84	2 013 120,49	0,25
Commerzbank AG 4% 30.03.2027 (Sub)	300 000	116,11	348 333,66	0,04
Constellium NV 4.25% 15.02.2026 (Call)	4 200 000	103,47	4 345 855,50	0,54
Constellium SE 3.125% 15.07.2029 (Call)	2 900 000	99,80	2 894 288,61	0,36
Crown European Holdings S 2.625% 30.09.2024 (Call)	2 000 000	105,48	2 109 505,00	0,26

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Crown European Holdings SA 2.25% 01.02.2023 (Call)	5 900 000	103,36	6 098 195,75	0,76
CT Investment GmbH 5.5% 15.04.2026 (Call)	3 000 000	103,54	3 106 228,33	0,39
Deutsche Bank AG 4.5% 19.05.2026 (Sub)	3 300 000	115,91	3 824 990,67	0,48
Deutsche Bank AG 5.625% 19.05.2031 (Call\Sub\Var)	7 400 000	119,16	8 818 007,26	1,10
Deutsche Lufthansa AG 2.875% 11.02.2025 (Call)	5 000 000	103,15	5 157 643,15	0,64
Deutsche Lufthansa AG 3% 29.05.2026 (Call)	2 500 000	101,39	2 534 725,34	0,32
Deutsche Lufthansa AG 3.75% 11.02.2028 (Call)	2 700 000	104,83	2 830 493,22	0,35
Deutsche Pfandbri 2.875% 28.06.2027 (Call\Sub\Var)	2 100 000	102,15	2 145 081,82	0,27
Deutsche Pfandbriefbank AG 4.6% 22.02.2027 (Sub)	900 000	109,93	989 371,36	0,12
EDP - Energias de 4.496% 30.04.2079 (Call\Sub\Var)	4 000 000	109,82	4 392 775,45	0,55
eircom Finance DAC 2.625% 15.02.2027 (Call)	2 800 000	99,99	2 799 807,50	0,35
Elis SA 1% 03.04.2025 (Call)	2 000 000	99,92	1 998 321,92	0,25
Elis SA 1.75% 11.04.2024 (Call)	1 000 000	102,88	1 028 825,62	0,13
Ellaktor Value Plc 6.375% 15.12.2024 (Call)	2 000 000	97,00	1 939 952,50	0,24
Explorer II AS 3.375% 24.02.2025 (Call)	500 000	96,49	482 465,34	0,06
Faurecia SE 3.125% 15.06.2026 (Call)	2 500 000	103,67	2 591 755,21	0,32
FCE Bank PLC 0.869% 13.09.2021	5 000 000	100,85	5 042 621,92	0,63
Finnair Oyj 10.25% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	900 000	115,41	1 038 704,92	0,13
Finnair Oyj 4.25% 19.05.2025 (Call)	1 300 000	102,70	1 335 126,36	0,17
Ford Motor Credit Co LLC 01.12.2024 (Float)	2 200 000	97,41	2 143 012,24	0,27
Ford Motor Credit Co LLC 1.514% 17.02.2023	6 500 000	102,19	6 642 198,99	0,83
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06.03.2024	8 500 000	105,92	9 003 123,38	1,12
Gas Natural FenosaF 4,125% 18.11.2049 PerpCallSVar	3 000 000	107,70	3 231 105,21	0,40
Generali Fin 4.596% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	4 500 000	115,59	5 201 720,26	0,65
Goldstory SASU 5.375% 01.03.2026 (Call)	250 000	104,68	261 712,15	0,03
Grifols SA 3.2% 01.05.2025 (Call)	5 000 000	101,55	5 077 572,22	0,63
Gruenenthal GmbH 4.125% 15.05.2028 (Call)	200 000	103,90	207 803,15	0,03
Grupo Antolin-Irausa SA 3.5% 30.04.2028 (Call)	2 100 000	99,89	2 097 637,73	0,26
Hanesbrands Finance Luxembo 3.5% 15.06.2024 (Call)	250 000	106,54	266 339,58	0,03
Hapag-Lloyd AG 2.5% 15.04.2028 (Call)	1 200 000	103,19	1 238 291,27	0,15
Heimstaden 2.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	3 500 000	99,41	3 479 227,74	0,43
Herens Midco Sarl 5.25% 15.05.2029 (Call)	1 500 000	98,98	1 484 760,41	0,19
HP Pelzer Holding GmbH 4.125% 01.04.2024 (Call)	3 500 000	98,79	3 457 572,71	0,43
HT Troplast GmbH 9.25% 15.07.2025 (Call)	3 350 000	115,21	3 859 655,04	0,48
IHO Verwaltungs GmbH 3.75% 15.09.2026 (Call)	4 300 000	102,68	4 415 057,25	0,55
Infrastrutture Wireless It 1.75% 19.04.2031 (Call)	2 000 000	100,25	2 004 944,11	0,25
Int. Consolidated Airlines 0.5% 04.07.2023 (Call)	1 700 000	97,88	1 664 002,85	0,21
International Design Group 6.5% 15.11.2025 (Call)	700 000	105,58	739 042,50	0,09
International Game Technolo 3.5% 15.07.2024 (Call)	6 000 000	106,71	6 402 310,00	0,80
Intesa Sanpaol 5.5% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	112,07	1 120 664,24	0,14
Intesa Sanpaolo SpA 2.855% 23.04.2025 (Sub)	600 000	107,48	644 909,34	0,08
Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13.09.2023 (Sub)	400 000	118,57	474 286,79	0,06
Intrum AB 3% 15.09.2027 (Call)	1 500 000	99,97	1 499 595,00	0,19
Intrum AB 4.875% 15.08.2025 (Call)	5 500 000	105,91	5 824 795,63	0,73
Intrum Justitia AB 3.125% 15.07.2024 (Call)	1 300 000	102,12	1 327 589,79	0,17
IQVIA Inc 1.75% 15.03.2026 (Call)	900 000	101,73	915 603,75	0,11
Jaguar Land Rover Automotive PLC 2.2% 15.01.2024	4 500 000	101,01	4 545 285,00	0,57
K+S AG 2.625% 06.04.2023 (Call)	3 000 000	103,45	3 103 389,04	0,39
K+S AG 4.125% 06.12.2021	1 000 000	104,08	1 040 810,82	0,13
Kleopatra Holdings 2 SC 6.5% 01.09.2026 (Call\Sub)	600 000	100,00	599 980,00	0,07
Kongsberg Actuation Systems B 5% 15.07.2025 (Call)	1 000 000	104,05	1 040 466,67	0,13
La Financiere Atalian SAS 4% 15.05.2024 (Call)	4 000 000	100,12	4 004 720,00	0,50
LANXESS AG 4.5% 06.12.2076 (Call\Sub\Var)	11 500 000	107,21	12 329 137,40	1,54
Levi Strauss & Co 3.375% 15.03.2027 (Call)	4 000 000	104,31	4 172 295,00	0,52
LKQ European Holdings BV 4.125% 01.04.2028 (Call)	2 000 000	108,54	2 170 895,83	0,27
LKQ Italia Bondco SpA 3.875% 01.04.2024 (Call)	4 500 000	109,15	4 911 839,38	0,61
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18.09.2027 (Call)	1 900 000	103,20	1 960 793,67	0,24
Louis Dreyfus Co BV 2.375% 27.11.2025 (Call)	3 000 000	107,54	3 226 319,18	0,40

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Masaria Investments SAU 5% 15.09.2024 (Call)	4 000 000	100,91	4 036 453,33	0,50
Matterhorn Telecom SA 3.125% 15.09.2026 (Call)	6 000 000	101,41	6 084 627,50	0,76
Matterhorn Telecom SA 4% 15.11.2027 (Call)	1 000 000	103,36	1 033 580,00	0,13
Mediobanca Banca di 2.3% 23.11.2030 (Call\Sub\Var)	2 000 000	103,35	2 067 080,00	0,26
Mobilux Finance SAS 4.25% 15.07.2028 (Call)	2 100 000	100,21	2 104 425,55	0,26
Monitchem HoldCo 2 SA 9.5% 15.09.2026 (Call\Sub)	2 500 000	111,71	2 792 705,71	0,35
Monitchem HoldCo 3 SA 5.25% 15.03.2025 (Call)	7 000 000	104,84	7 339 027,50	0,92
Mytilineos Financial Partne 2.5% 01.12.2024 (Call)	900 000	103,56	932 070,50	0,12
Neinor Homes SA 4.5% 15.10.2026 (Call)	900 000	103,46	931 144,50	0,12
Netflix Inc 3% 15.06.2025 (Call)	11 800 000	109,17	12 881 470,00	1,61
Netflix Inc 3.625% 15.05.2027	4 000 000	115,68	4 627 205,00	0,58
Nexi SpA 1.625% 30.04.2026 (Call)	3 300 000	99,91	3 296 876,46	0,41
Nidda Healthcare Holding Gm 3.5% 30.09.2024 (Call)	1 500 000	100,37	1 505 520,00	0,19
Nidda Healthcare Holding Gm 3.5% 30.09.2024 (Call)	9 050 000	100,76	9 118 780,00	1,14
Norican A/S 4.5% 15.05.2023 (Call)	4 100 000	99,50	4 079 479,50	0,51
Novafives SAS 5% 15.06.2025 (Call)	600 000	94,81	568 868,00	0,07
OCI NV 3.625% 15.10.2025 (Call)	2 600 000	105,35	2 739 027,42	0,34
OI European Group BV 3.125% 15.11.2024 (Call)	9 100 000	104,04	9 467 514,88	1,18
Ontex Group NV 3.5% 15.07.2026 (Call)	1 700 000	100,00	1 700 000,00	0,21
Orano SA 3.375% 23.04.2026 (Call)	12 900 000	109,13	14 078 255,96	1,76
Paprec Holding SA 3.5% 01.07.2028 (Call)	1 500 000	99,84	1 497 585,00	0,19
Parts Europe SA 6.5% 16.07.2025 (Call)	750 000	108,04	810 323,75	0,10
Polygon AB 4% 23.02.2023 (Call)	3 000 000	101,80	3 054 056,67	0,38
PPF Arena 1 BV 2.125% 31.01.2025 (Call)	1 000 000	103,81	1 038 112,88	0,13
PPF Arena 1 BV 3.125% 27.03.2026 (Call)	6 900 000	108,06	7 456 302,58	0,93
PPF Telecom Group BV 3.25% 29.09.2027 (Call)	5 600 000	110,19	6 170 624,66	0,77
Progroup AG 3.0% 31.03.2026 Call	3 000 000	101,99	3 059 790,00	0,38
Quatrim SASU 5.875% 15.01.2024 (Call)	1 450 000	104,87	1 520 576,94	0,19
RCI Banque SA 2.625% 18.02.2030 (Call\Sub\Var)	2 800 000	101,87	2 852 368,82	0,36
Renault SA 1% 18.04.2024 (Call)	2 000 000	99,98	1 999 520,00	0,25
Renault SA 2.375% 25.05.2026 (Call)	13 500 000	101,84	13 748 163,29	1,71
Repsol Internationa 4.5% 25.03.2075 (Call\Sub\Var)	3 000 000	110,64	3 319 256,71	0,41
Rexel SA 2.125% 15.06.2028 (Call)	1 500 000	102,65	1 539 759,79	0,19
Rexel SA 2.75% 15.06.2026 (Call)	5 800 000	102,91	5 968 813,83	0,74
Rubis Terminal Infra SAS 5.625% 15.05.2025 (Call)	800 000	106,36	850 841,00	0,11
Samhallsbygg 2.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 800 000	101,07	1 819 254,82	0,23
Sappi Papier Holding GmbH 3.125% 15.04.2026 (Call)	300 000	101,29	303 882,13	0,04
Sappi Papier Holding GmbH 3.625% 15.03.2028 (Call)	1 700 000	101,25	1 721 261,33	0,21
Schaeffler AG 2.75% 12.10.2025 (Call)	2 900 000	108,97	3 159 997,71	0,39
Schoeller Packaging BV 6.375% 01.11.2024 (Call)	2 000 000	105,33	2 106 695,83	0,26
Selecta Group BV 10% 01.07.2026 (Call) PIK	300 000	95,96	287 886,00	0,04
Selecta Group BV 8% 01.04.2026 (Call)	500 000	108,22	541 082,78	0,07
SGL Carbon SE 4.625% 30.09.2024 (Call)	4 340 000	103,49	4 491 259,85	0,56
Sigma Holdco BV 5.75% 15.05.2026 (Call)	3 700 000	98,09	3 629 431,75	0,45
Societa Cattolica 4.25% 14.12.2047 (Call\Sub\Var)	1 200 000	115,38	1 384 565,75	0,17
Softbank Group Corp 3.125% 19.09.2025 Call	3 000 000	104,14	3 124 222,08	0,39
SoftBank Group Corp 4% 19.09.2029 (Call)	3 000 000	106,97	3 209 016,67	0,40
SoftBank Group Corp 4.5% 20.04.2025 (Call)	10 000 000	109,59	10 959 400,00	1,37
Solvay Finan 5.869% 31.12.2099 (Perp\Call\Sub\Var)	2 500 000	113,35	2 833 853,63	0,35
SpA Holdings 3 Oy 3.625% 04.02.2028 (Call)	800 000	101,98	815 808,11	0,10
Standard Profil Automotive 6.25% 30.04.2026 (Call)	3 900 000	97,51	3 802 769,16	0,47
Summer BidCo BV 9% 15.11.2025 (Call)	2 097 500	103,48	2 170 451,06	0,27
Talvivaara Mining Co Plc 9.75% 4.4.2017 Callable	1 250 000	0,00	0,00	0,00
Telecom Italia Fin SA 7,75% 24.01.2033	1 500 000	150,28	2 254 253,42	0,28
Telecom Italia Spa 5,25% 17.03.2055	1 000 000	124,52	1 245 162,74	0,16
Telecom Italia SpA/Milano 4% 11.04.2024 (Call)	13 450 000	108,94	14 651 987,81	1,83
Telefonica E 2.875% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	7 500 000	105,01	7 875 912,50	0,98
Telefonica E 4.375% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	3 000 000	109,97	3 299 135,83	0,41

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Telenet Finance Luxembourg 3.5% 01.03.2028 (Call)	2 500 000	105,69	2 642 349,31	0,33
Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 09.03.2026 (Call)	1 500 000	101,23	1 518 439,32	0,19
Teollisuuden Voima Oyj 1.375% 23.06.2028 (Call)	8 500 000	99,74	8 477 931,44	1,06
Teollisuuden Voima Oyj 2% 08.05.2024 (Call)	3 400 000	104,15	3 541 249,97	0,44
Teollisuuden Voima Oyj 2.125% 04.02.2025 (Call)	1 400 000	105,40	1 475 544,00	0,18
Tereos Finance Groupe I SA 7.5% 30.10.2025 (Call)	900 000	108,45	976 059,00	0,12
Teva Pharmaceutical Finance N 6% 31.01.2025 (Call)	1 000 000	110,44	1 104 430,00	0,14
Thyssenkrupp AG 1.875% 06.03.2023 (Call)	5 000 000	100,97	5 048 694,52	0,63
thyssenkrupp AG 2.875% 22.02.2024 (Call)	12 300 000	102,61	12 620 933,96	1,57
Unibail-Roda 2.125% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	7 000 000	100,77	7 054 168,49	0,88
UniCredit Sp 6.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 000 000	108,34	2 166 774,59	0,27
UniCredit SpA 2.731% 15.01.2032 (Call\Sub\Var)	1 500 000	103,66	1 554 840,66	0,19
UniCredit SpA 4.875% 20.02.2029 (Call\Sub\Var)	2 000 000	110,92	2 218 346,03	0,28
UniCredit SpA 6.75% 31.12.2099 (Perp\Call\Sub\Var)	3 000 000	103,31	3 099 370,43	0,39
Unipol Gruppo SpA 3.25% 23.09.2030 (Call)	2 400 000	115,24	2 765 859,62	0,35
UnipolSai As 6.375% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	116,45	1 164 507,54	0,15
UnipolSai Assicurazioni Sp 3.875% 01.03.2028 (Sub)	600 000	110,39	662 313,53	0,08
United Group BV 3.125% 15.02.2026 (Call)	2 100 000	98,71	2 072 897,41	0,26
United Group BV 4% 15.11.2027 (Call)	1 000 000	100,01	1 000 120,00	0,12
United Group BV 4.875% 01.07.2024 (Call)	2 500 000	103,59	2 589 784,38	0,32
UPC Holding BV 3.875% 15.06.2029 (Call)	6 200 000	103,01	6 386 441,75	0,80
Webuild SpA 5.875% 15.12.2025 (Call)	1 700 000	113,96	1 937 369,14	0,24
Verisure Midholding AB 5.25% 15.02.2029 (Call)	1 000 000	105,28	1 052 824,65	0,13
Viridian Power & Energy Ltd 4% 15.09.2025 (Call)	5 550 000	102,13	5 668 307,50	0,71
Vodafone Group PLC 3.1% 03.01.2079 (Call\Sub\Var)	9 000 000	105,80	9 522 430,27	1,19
Volvo Car AB 2% 24.01.2025 (Call)	1 000 000	105,98	1 059 782,74	0,13
Volvo Car AB 2.125% 02.04.2024 (Call)	2 000 000	105,15	2 102 923,01	0,26
VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15.01.2029 (Call)	3 800 000	98,73	3 751 624,42	0,47
ZF Europe Finance BV 2% 23.02.2026 (Call)	5 000 000	101,96	5 098 144,52	0,64
ZF Finance GmbH 2.75% 25.05.2027 (Call)	3 600 000	104,39	3 757 940,38	0,47
Ziggo Secured Finance BV 4.25% 15.01.2027 (Call)	800 000	105,75	846 039,33	0,11
Euromääräiset yhteensä			654 398 910,19	81,63

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Arqiva Broadcast Finance P 6.75% 30.09.2023 (Call)	3 000 000	121,80	3 654 114,98	0,46
Barclays PLC 7.125% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 200 000	133,73	1 604 786,59	0,20
Bellis Acquisition Co PLC 3.25% 16.02.2026 (Call)	1 600 000	118,25	1 892 033,31	0,24
Boparan Finance PLC 7.625% 30.11.2025 (Call)	900 000	107,09	963 852,00	0,12
Cidron Aida Finco Sarl 6.25% 01.04.2028 (Call)	2 500 000	120,87	3 021 671,00	0,38
CPUK Finance Ltd 4.5% 28.08.2027 (Call)	500 000	118,96	594 788,69	0,07
Encore Capital Group Inc 4.25% 01.06.2028 (Call)	1 600 000	117,14	1 874 238,43	0,23
Encore Capital Group Inc 5.375% 15.02.2026 (Call)	900 000	125,47	1 129 248,53	0,14
Jaguar Land Rover Automotive 5% 15.02.2022	2 500 000	121,36	3 033 898,31	0,38
Lloyds Banking Gr 2.707% 03.12.2035 (Call\Sub\Var)	1 428 000	119,58	1 707 623,12	0,21
Marks & Spencer PLC 3.75% 19.05.2026 (Call)	1 000 000	121,83	1 218 271,38	0,15
Metro Bank PLC 9,5% 08.10.2025 (Fix/Float)	1 000 000	114,36	1 143 600,35	0,14
Premier Foods Finance PLC 3.5% 15.10.2026 (Call)	1 600 000	116,87	1 869 985,17	0,23
Rolls-Royce PLC 3.375% 18.06.2026	2 500 000	116,77	2 919 271,91	0,36
TalkTalk Telecom Group PL 3.875% 20.02.2025 (Call)	1 950 000	116,78	2 277 130,83	0,28
TDC A/S 5.625% 23.02.2023	7 500 000	129,22	9 691 693,46	1,21
Telecom Italia SpA/Milano 5.875% 19.05.2023	4 000 000	127,07	5 082 790,03	0,63
Virgin Media Secured Finan 4.25% 15.01.2030 (Call)	9 500 000	117,43	11 155 809,40	1,39
GBP-määräiset yhteensä		EUR/GBP = 0,85845	54 834 807,49	6,84

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BNP Paribas 6.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 800 000	94,04	2 633 196,21	0,33



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Credit Agricole SA 7,875% 23.01.2024 Perp/Call	2 000 000	95,70	1 913 940,89	0,24
EnQuest PLC 7% 15.10.2023 (Call\Sub)	8 234 836	78,99	6 504 819,10	0,81
ING Groep NV 6,75% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 500 000	94,40	2 359 969,22	0,29
Neptune Energy Bondco PLC 6,625% 15.05.2025 (Call)	8 300 000	87,51	7 263 401,12	0,91
Oriflame Investment Holdi 5,125% 04.05.2026 (Call)	3 400 000	87,40	2 971 444,10	0,37
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		23 646 770,64	2,95

## Muut arvopaperit

### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares Markit iBoxx Euro High Yield Bond ETF	268 000,0000	103,25	27 671 000,00	3,45
Euromääräiset yhteensä			27 671 000,00	3,45
Arvopaperit yhteensä			760 551 488,32	94,87

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO-BOBL Future Sep21 FN 08.09.2020	14 800 000	0,15	22 200,00	0,00
EURO-BUND FUTURE Sep21 FN 8.9.2021	16 300 000	0,54	88 020,00	0,01
EURO-SCHATZ Future Sep21 FN 08.09.2021	-4 400 000	0,01	-440,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			109 780,00	0,01

### Vakioimattomat johdannaiset

#### Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CCP_CDS ALTICE FRANCE-500bps -EUR-20260620	2 000 000	7,80	155 997,78	0,02
CCP_CDS ALTICE-500bps -EUR-20251220	3 000 000	8,60	258 116,67	0,03
CCP_CDS CASINO-500bps -EUR-20230620	3 000 000	3,59	107 786,67	0,01
CCP_CDS CASINO-500bps -EUR-20260620	2 000 000	0,20	4 037,78	0,00
CCP_CDS CELLNEX-500bps -EUR-20251220	10 000 000	17,11	1 710 888,89	0,21
CCP_CDS Deutsche Lufthansa-100bps -EUR-20260620	-2 000 000	-7,05	141 004,44	0,02
CCP_CDS ICELAND-500bps -EUR-20251220	1 000 000	3,55	35 508,89	0,00
CCP_CDS LUFTA-100bps -EUR-20251220	-3 000 000	-5,83	174 876,67	0,02
CCP_CDS Matterhorn Telecom-500bps -EUR-20260620	-6 000 000	15,09	-905 393,33	-0,11
CCP_CDS OI European Group -500bps -EUR-20241220	-4 000 000	11,74	-469 715,56	-0,06
CCP_CDS RENAULT-100bps -EUR-20260620	-11 000 000	-4,26	468 954,44	0,06
CCP_CDS REXEL-500bps -EUR-20260620	-2 000 000	19,30	-385 957,78	-0,05
CCP_CDS SAIPEM-500bps -EUR-20260620	1 000 000	7,55	75 538,89	0,01
CCP_CDS Thyssenkrupp EUR -100bps -EUR-20251220	-5 000 000	-7,67	383 361,11	0,05
CCP_CDS TKAGR-100bps -EUR-20230320	-5 000 000	-1,42	71 061,11	0,01
CCP_TELECOM ITALIA SPA-100bps -EUR-20260620	10 000 000	-2,97	-296 922,22	-0,04
CCP-ITRAXX-XOVERS31V6-5Y-20240620	-14 000 100	10,14	-1 419 874,58	-0,18
CCP-ITRAXX-XOVERS35V1-5Y-20260620	-5 000 000	12,54	-627 244,44	-0,08
CCP-ITRAXX-XOVERS35V1-5Y-20260620	56 000 000	12,54	7 025 137,78	0,88
CDS Accor SA-100bps -EUR-20251220	-5 000 000	-1,29	64 261,11	0,01



## Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CDS ACCOR-100bps -EUR-20251220	-5 000 000	-1,29	64 261,11	0,01
CDS ADLEREA-500bps -EUR-20251220	-5 000 000	12,07	-603 544,44	-0,08
CDS ARCELORMITTAL-500bps -EUR-20251220	2 500 000	16,97	424 347,22	0,05
CDS ATLANTIA S.P.A.-100bps -EUR-20250620	5 000 000	0,11	5 488,89	0,00
CDS ATLANTIA-100bps -EUR-20250620	4 000 000	0,11	4 391,11	0,00
CDS BANCO DE SABADELL S.A.-100bps -EUR-20250620	-3 000 000	-2,17	65 106,67	0,01
CDS CASINO GUICHARD-PERRAC -500bps -EUR-20201220	2 000 000	3,69	73 877,78	0,01
CDS CASINO GUICHARD-PERRACHON-500bps -EUR-20221220	1 100 000	3,69	40 632,78	0,01
CDS CASINO GUICHARD-PERRACHON-500bps -EUR-20221220	2 000 000	3,69	73 877,78	0,01
CDS Crown European Holdings-100bps -EUR-20230620	-5 000 000	0,73	-36 638,89	0,00
CDS Deutsche Lufthansa-100bps -EUR-20251220	-1 000 000	-5,83	58 292,22	0,01
CDS DUFY ONE-500bps -EUR-20260620	2 000 000	6,09	121 717,78	0,02
CDS FAURECIA-500bps -EUR-20251220	3 000 000	15,08	452 486,67	0,06
CDS Fiat Chrysler-500bps -EUR-20251220	5 000 000	18,24	912 044,44	0,11
CDS GRIFOLS, S.A.-500bps -EUR-20250620	-2 000 000	14,57	-291 497,78	-0,04
CDS GRIFOLS, S.A.-500bps -EUR-20250620	-2 000 000	14,57	-291 497,78	-0,04
CDS GRIFOLS, S.A.-500bps -EUR-20250620	-1 000 000	14,57	-145 748,89	-0,02
CDS index-ITRAXX-XOVERS31V1-5Y-20240620	14 000 100	10,14	1 419 874,58	0,18
CDS INEOS-500bps -EUR-20241220	1 000 000	11,24	112 398,89	0,01
CDS INEOS-500bps -EUR-20241220	4 000 000	11,24	449 595,56	0,06
CDS Intesa Sanpaolo -100bps -EUR-20240620	5 000 000	0,38	18 938,89	0,00
CDS INTESA SANPAOLO SPA-100bp-EUR-20240620	1 000 000	0,38	3 787,78	0,00
CDS INTRUM AB -500bps -EUR-20240620	6 500 000	8,95	581 937,78	0,07
CDS LOXAM-500bps -EUR-20241220	5 000 000	7,71	385 294,44	0,05
CDS LUFTHA-100bps -EUR-20211220	1 000 000	-0,04	-352,22	0,00
CDS MONICHEM HOLDCO 3 S.A. -500bps -EUR-20250620	-2 000 000	10,91	-218 277,78	-0,03
CDS Monitchem HoldCo 3 SA-500bps -EUR-20250620	-2 000 000	10,91	-218 277,78	-0,03
CDS OI European Group B.V.-500bps -EUR-20241220	-3 000 000	11,74	-352 286,67	-0,04
CDS Orano-500bps -EUR-20241220	-3 000 000	14,68	-440 516,67	-0,05
CDS ORANO-500bps -EUR-20260620	-2 000 000	18,67	-373 417,78	-0,05
CDS ORANSA-500bps -EUR-20241220	-5 000 000	14,68	-734 194,44	-0,09
CDS ORANSA-500bps -EUR-20241220	-3 000 000	14,68	-440 516,67	-0,05
CDS Renault SA-100bps -EUR-20251220	-2 000 000	-3,29	65 724,44	0,01
CDS RENAULT-100bps -EUR-20250620	-2 000 000	-2,41	48 204,44	0,01
CDS ROLLS-ROYCE PLC-500bps -EUR-20251220	2 000 000	11,99	239 777,78	0,03
CDS Saipem Finance Internat-500bps -EUR-20251220	3 000 000	7,58	227 276,67	0,03
CDS SFRFR-500bps-20230620	3 000 000	7,52	225 686,67	0,03
CDS single Volvo Car AB-500bps -EUR-20240620	-2 000 000	13,78	-275 517,78	-0,03
CDS STENA-500bps -EUR-20250620	500 000	0,14	694,44	0,00
CDS TDC A/S -100bps -EUR-20230620	-5 000 000	0,79	-39 538,89	0,00
CDS Teollisuuden Voima Oyj -100bps -EUR-20241220	-2 000 000	1,23	-24 615,56	0,00
CDS TEOLVOI -500bps -EUR-20241220	-3 000 000	15,28	-458 396,67	-0,06
CDS UNIBAIL-100bps -EUR-20260620	3 000 000	0,19	5 723,33	0,00
CDS VALEO-100bps -EUR-20251220	2 500 000	-0,73	-18 355,56	0,00
IGT Plc-500bps -EUR-20230620	-10 000 000	8,11	-811 088,89	-0,10
INTESA SANPAOLO SPA-100bps -EUR-20241220	2 000 000	-0,23	-4 524,44	0,00
Euromääräiset yhteensä			6 874 058,88	0,86
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CDS SoftBank Group Corp -100bps -JPY-20241220	-600 000 000	-0,02	107 590,07	0,01
CDS SOFTBANK GROUP CORP-100bps -JPY-20250620	-580 000 000	-0,02	133 879,97	0,02
CDS SOFTBANK GROUP CORP-100bps -JPY-20250620	-215 000 000	-0,02	49 627,91	0,01
CDS SOFTBANK GROUP CORP-100bps -JPY-20250620	-135 000 000	-0,02	31 161,72	0,00

## Luottoriskijohdannaiset

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CDS SoftBank-100bps -JPY-20250620	-230 000 000	-0,02	53 090,33	0,01
JPY-määräiset yhteensä			375 350,00	0,05

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CDS Ball Corporation 100bps -USD-20241220	-3 500 000	0,95	-33 166,56	0,00
CDS Ball Corporation-100bps -USD-20241220	-3 000 000	0,95	-28 428,48	0,00
CDS Ball Corporation-100bps -USD-20241220	-3 000 000	0,95	-28 428,48	0,00
CDS TEVA PHARMACEUTICAL -100bps -USD-20241220	-1 000 000	-5,01	50 107,27	0,01
USD-määräiset yhteensä			-39 916,25	0,00

## Valuuttajohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/GBP_20210604	-47 300 000	-0,11	49 814,12	0,01
EUR/GBP_20210604	55 074 992	0,00	0,00	0,00
EUR/JPY_20210604	524 226	0,00	0,00	0,00
EUR/JPY_20210604	-70 000 000	0,01	-7 160,53	0,00
EUR/JPY_20210615	37 423	0,00	0,00	0,00
EUR/JPY_20210615	-5 000 000	0,01	-532,81	0,00
EUR/USD_20210604	22 658 380	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210604	-27 500 000	1,81	-498 225,79	-0,06
EUR/USD_20210624	668 753	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210624	-800 000	0,00	-4 879,69	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-460 984,70	-0,06
Johdannaissopimukset yhteensä			6 858 287,93	0,86
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			34 237 608,96	4,27
Rahaston arvo			801 647 385,21	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			3 504 696,0278	
OP-High Yield A (kasvu)			1 903 762,6440	
OP-High Yield B (tuotto)			81 011,8298	
OP-High Yield X			1 519 921,5540	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

## Johdannaiskauppojen vastapuolet

Banque Centrale de Compensation SA  
LCH Clearent Limited  
OP Yrityspankki Oyj  
Skandinaviska Enskilda Banken AB

## Johdannaisten vakuudet

---

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa (EUR)

Käteisvakuudet	EUR	9 953 600,89
----------------	-----	--------------

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta.

# OP-Korkosalkku -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Lauri Laaksonen, Rego Ostonen	Rahastoluokka	Pitkän koron rahastot
Aloituspäivä	8.11.1995	Morningstar-luokitus	Korko yhdistelmä lyhyet bondit, euro

Vertailuindeksi	Indeksi	Paino
	IBOXX Euro Corporates 1-3 Total Return Index	85,00 %
	Markit iBoxx EUR HY Non-Financials BB 1-3 TRI	15,00 %

**Sijoituspolitiikka** OP-Korkosalkku on keskipitkän koron rahasto, joka sijoittaa varansa maailman korkomarkkinoille valtioiden, julkisyhteisöjen ja yritysten liikkeeseen laskemiin korkoinstrumentteihin. Sijoituksia voidaan tehdä myös kehittyville korkomarkkinoille. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla, mutta myös rahastosijoitukset ovat mahdollisia. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan myös johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston muut kuin euromääräiset sijoitukset voidaan suojata tai jättää suojaamatta valuuttakurssiriskiltä salkunhoitajan näkemyksen mukaan.

Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 0–3, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston tavoitteena on tasainen ja rahamarkkinaa korkeampi tuotto alhaisemmalla arvon heilunnalla kuin pitkän koron yritysainarahastoissa. Tavoite pyritään saavuttamaan keskipitkistä ja lyhyistä korkoinstrumenteista koostuvalla, kattavasti hajautetulla, salkulla. Kattava hajautus perustuu toimiala- ja liikkeeseenlaskijariskien huomioimisen lisäksi laajaan sijoitusuniversumiin, joka pitää sisällään sekä kehittyneet että kehittyvät markkinat. Rahaston sijoituskohteista saamat tuotot sijoitetaan uudelleen rahastoon.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 1 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Korkosalkku B (Tuotto)	25.3.2021	0,65

**Tuottokehitys**



**Sijoitusten jakauma**



Avainluvut		Palkkiot			Juoksevat	
			Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	kulut
Volatiliteetti	2,24 %	OP-Korkosalkku A (kasvu)	-	0,50 %	0,60 %	0,60 %
Sharpe	0,29	OP-Korkosalkku B (Tuotto)	-	0,50 %	0,60 %	0,60 %
Tracking error	1,08 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
Kaupankäyntikulut	0,00 %					
Kiertonopeus	-11,26 %					

Rahastolla on ollut käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä 26.5.2020 lähtien. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Katsauskauden aikana menetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on ollut enintään 0,25 %. Oikaisukertoimet ovat olleet käytössä seuraavasti: 26.5.2020 - 30.6.2021 lunastukset 0,25 %, merkinnät 0,25 %.

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Korkosalkku A (kasvu)	32,20	32,39	32,71	31,66	32,54	32,83	33,03
OP-Korkosalkku B (Tuotto)	24,52	23,91	23,41	21,98	21,92	21,42	20,91
Omistajien määrä	14 150	12 269	12 374	10 873	9 946	9 399	9 531
Rahaston arvo, MEUR	316,67	309,51	340,38	278,98	319,37	203,70	242,25

## OP-Korkosalkku -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Korkosalkun tammi-kesäkuun tuotto nousi 0,6 %:iin, mitä voi pitää kohtuullisen hyvänä lopputulemana vuoden vaihteen kireä hinnoittelu huomioiden. Tuottokehitystä tuki luottoriskilisien kiristymisen entisestään, tosin viime vuoden marras-joulukuuta hitaampaa tahtia. Alkuvuonna nähty korkojen nousu ei merkittävästi vaikuttanut rahaston tuottokehitykseen, sillä korkojen nousu oli voimakkainta pidemmissä maturiteeteissa, joihin rahasto ei ole sijoittanut. Rahaston vertailuindeksin tuotto oli tammi-kesäkuussa hieman rahaston tuottoa matalampi 0,5 %.

Alkuvuodesta 2021 korot lähtivät nousuun globaalisti, kun toiveet koronaviruksen aiheuttaman pandemian hellittämisestä rokotteiden myötä nostivat päätään. Talouden uudelleen avautuminen yhdistettynä hyvin elvyttävään raha- ja finanssipolitiikkaan loi otolliset olosuhteet inflaation kiihtymiselle, mikä lisäsi korkojen nousupainetta. Yhdysvalloissa merkittävin korkojen nousu nähtiin tammi-maaliskuussa ja euroalueella puolestaan huhtikuusta toukokuun puoliväliin. Positiiviset kasvunäkymät yhdistettynä elvyttävään talouspolitiikkaan tukivat luottoriskimarkkinaa, mikä johti riskilisien kapenemiseen korkojen noususta huolimatta. Talouden asteittainen normalisoituminen ja kasvunäkymien piristymisen on näkynyt positiivisena kehityksenä liikkeeseenlaskijoiden velkakestävyyttä mittaavissa tunnusluvuissa.

Heinäkuun alkupuolella markkinat huolestuivat koronaviruksen delta-variantista, kun alkoi näyttää selvältä, että Euroopassa ja Yhdysvalloissa nähdään uusi epidemia-aalto. Lisäksi markkinoiden usko epidemian jälkeiseen kiihkeään talouskasvun aikaan alkoi hiipua, mikä näkyi korkomarkkinoilla siten, että lähivuosille hinnoiteltuja koronnostoja pyyhittiin pois. Luottoriskimarkkinoilla ei kuitenkaan ole nähty hermoilua, sillä keskuspankkien tarjoaman tuen uskotaan jatkuvan pidempään, jos talouden kehitys on odotettua vaisumpaa.

Rahaston sijoitustoiminnassa on hyödynnetty johdannaissopimuksia valuuttakurssiriskeiltä suojautumiseen. Lisäksi niitä voidaan hyödyntää tehokkaan salkunhoidon edistämiseen.

*Lauri Laaksonen*

## OP-Korkosalkku -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABN Amro Bank Nv 7,125% 6.7.2022	1 000 000	114,31	1 143 088,77	0,47
ADLER Group SA 1.5% 26.07.2024 (Call)	900 000	99,74	897 616,36	0,37
Alandsbanken Abp 0.5% 13.09.2021	1 500 000	100,55	1 508 313,90	0,62
ALD SA 0.375% 19.10.2023	1 000 000	101,25	1 012 519,59	0,42
Alfa Laval Treasury Inte 1,375% 12.9.2022 Call	500 000	102,63	513 141,16	0,21
alstria office REIT-AG 0.5% 26.09.2025 (Call)	1 500 000	101,29	1 519 371,78	0,63
Amcor Ltd/Australia 2.75% 22.03.2023	450 000	105,76	475 921,91	0,20
ArcelorMittal 0.95% 17.01.2023 (Call)	1 500 000	101,70	1 525 467,74	0,63
Arion Banki HF 0.625% 27.05.2024	1 500 000	100,94	1 514 073,29	0,63
Aroundtown SA 0.625% 09.07.2025 (Call)	1 500 000	102,23	1 533 458,84	0,63
Auchan Holding SA 2.625% 30.01.2024 (Call)	1 000 000	107,53	1 075 349,59	0,44
Autostrade per l'Italia SpA 1.625% 12.06.2023	800 000	102,17	817 353,10	0,34
Bacardi Ltd 2.75% 03.07.2023	1 500 000	107,79	1 616 795,96	0,67
Ball Corp 0.875% 15.03.2024 (Call)	800 000	101,21	809 696,66	0,33
Banco Santander SA 2.5% 18.03.2025 (Sub)	1 000 000	109,00	1 089 953,29	0,45
Bank of Ireland Group PLC 1.375% 29.08.2023	1 500 000	104,29	1 564 379,59	0,65
Barclays PLC 1.5% 03.09.2023	1 000 000	104,93	1 049 318,77	0,43
Barry Callebaut Services 2,375% 24.05.2024 (Call)	1 500 000	106,24	1 593 626,30	0,66
Berry Global Inc 1% 15.01.2025 (Call)	1 000 000	101,58	1 015 835,64	0,42
Citycon Treasury Bv 2,5% 1.10.2024 Call	700 000	107,64	753 501,10	0,31
CNAC HK Finbridge Co Ltd 1.75% 14.06.2022	2 000 000	101,33	2 026 594,25	0,84
Commerzbank AG 0.25% 16.09.2024	1 500 000	100,67	1 510 058,63	0,62
Continental AG 0% 12.09.2023 (Call)	700 000	100,21	701 442,00	0,29
Credit Agricole SA/London 1.375% 13.3.2025	1 800 000	105,17	1 892 981,10	0,78
Crown European Holdings S 3.375% 15.05.2025 (Call)	300 000	107,85	323 561,63	0,13
Crown European Holdings SA 0.75% 15.02.2023 (Call)	700 000	100,66	704 649,75	0,29
CTP BV 0.625% 27.11.2023 (Call)	1 500 000	101,50	1 522 442,26	0,63
Daimler International Finance BV 0.875% 09.04.2024	500 000	103,06	515 282,88	0,21
Dell Bank International D 1.625% 24.06.2024 (Call)	1 200 000	104,58	1 254 956,55	0,52
Dometic Group AB 3% 13.09.2023 (Call)	1 000 000	107,57	1 075 675,62	0,44
easyJet PLC 1.75% 09.02.2023 (Call)	1 300 000	102,81	1 336 582,36	0,55
EC Finance PLC 2.375% 15.11.2022 (Call)	500 000	99,14	495 704,38	0,20
EDP Finance BV 2% 22.04.2025	1 500 000	108,06	1 620 841,23	0,67
Eesti Energia AS 2.384% 22.09.2023	1 500 000	106,79	1 601 900,30	0,66
Elis SA 1.75% 11.04.2024 (Call)	600 000	102,88	617 295,37	0,25
EP Infrastructure AS 1.659% 26.04.2024 (Call)	1 000 000	103,74	1 037 404,38	0,43
Esselunga SpA 0.875% 25.10.2023 (Call)	800 000	102,27	818 164,16	0,34
Expedia Group Inc 2.5% 03.06.2022 (Call)	700 000	101,88	713 152,52	0,29
Fastighets AB Balder 1.875% 14.03.2025 (Call)	1 600 000	105,70	1 691 260,71	0,70
Fce Bank Plc 1,134% 10.2.2022	1 500 000	101,05	1 515 719,38	0,63
Fiat Chrysler Automobiles NV 3.75% 29.03.2024	500 000	111,02	555 122,40	0,23
Fresenius SE & Co KGaA 4% 01.02.2024	500 000	112,04	560 207,78	0,23
Greif Lux Finance 7,375% 15.07.2021	500 000	103,68	518 421,04	0,21
Hanesbrands Finance Luxembo 3.5% 15.06.2024 (Call)	700 000	106,54	745 750,83	0,31
Harley-Davidson Financial S 0.9% 19.11.2024 (Call)	500 000	102,84	514 179,32	0,21
Harley-Davidson Financial Servic 3.875% 19.05.2023	900 000	107,74	969 659,01	0,40
HELLA Finance International B 1% 17.05.2024 (Call)	1 500 000	102,64	1 539 638,22	0,64
Holding d'Infrastructures de Tra 4.875% 27.10.2021	500 000	104,94	524 678,08	0,22



Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
HSBC Holdings PLC 3% 30.06.2025 (Sub)	1 300 000	110,79	1 440 257,00	0,59
INEOS Finance PLC 2.125% 15.11.2025 (Call)	500 000	100,60	503 008,13	0,21
Int. Consolidated Airlines 0.5% 04.07.2023 (Call)	1 500 000	97,88	1 468 237,81	0,61
Intertrust Group BV 3.375% 15.11.2025 (Call)	700 000	102,72	719 025,13	0,30
Intrum Justitia AB 2.75% 15.07.2022 CALLED	80 000	101,47	81 177,13	0,03
Intrum Justitia AB 3.125% 15.07.2024 (Call)	700 000	102,12	714 856,04	0,30
Islandsbanki HF 0.5% 20.11.2023	700 000	101,24	708 659,77	0,29
Iss Global A/S 2.125% 02.12.2024 Call	1 000 000	107,48	1 074 816,03	0,44
ITV PLC 2.125% 21.09.2022 (Call)	1 000 000	103,88	1 038 767,81	0,43
JAB Holdings BV 1.625% 30.04.2025	1 600 000	105,80	1 692 825,21	0,70
Jefferies Group LLC 1% 19.07.2024	1 500 000	103,76	1 556 414,18	0,64
K+S AG 2.625% 06.04.2023 (Call)	800 000	103,45	827 570,41	0,34
Kazakhstan Government Internation 1.55% 09.11.2023	1 000 000	104,57	1 045 704,52	0,43
KION Group AG 1.625% 24.09.2025 (Call)	500 000	105,52	527 585,62	0,22
Kraft Heinz Foods Co 1.5% 24.05.2024 (Call)	400 000	103,67	414 676,22	0,17
Logicor Financing Sarl 0.75% 15.07.2024 (Call)	1 200 000	102,46	1 229 486,14	0,51
Luminor Bank AS/Estonia 1.375% 21.10.2022	1 500 000	102,56	1 538 434,73	0,64
Macedonia Government Internation 3.975% 24.07.2021	2 000 000	104,11	2 082 212,60	0,86
Merlin Properties Socimi 2.375% 23.05.2022 (Call)	500 000	101,90	509 521,30	0,21
METRO AG 1.125% 06.03.2023	1 000 000	102,46	1 024 625,34	0,42
METRO AG 1.375% 28.10.2021	700 000	101,35	709 470,62	0,29
Mohawk Industries Inc 2% 14.01.2022 (Call)	500 000	101,58	507 905,34	0,21
MPT Operating Partnership 3.325% 24.03.2025 (Call)	1 300 000	108,98	1 416 801,62	0,58
MPT Operating Partnership LP 4% 19.08.2022 (Call)	300 000	106,97	320 904,16	0,13
Mylan NV 2.25% 22.11.2024 (Call)	1 000 000	108,22	1 082 161,64	0,45
Nexans SA 3.75% 08.08.2023 (Call)	1 000 000	109,83	1 098 263,15	0,45
Nexi SpA 1.75% 31.10.2024	800 000	102,38	819 061,33	0,34
NIBC Bank NV 2% 09.04.2024	1 600 000	104,97	1 679 525,04	0,69
Nokia OYJ 2% 15.03.2024 (Call)	700 000	105,06	735 436,11	0,30
Nokia Oyj 2.375% 15.05.2025 (Call)	300 000	106,74	320 229,95	0,13
OCI NV 3.625% 15.10.2025 (Call)	700 000	105,35	737 430,46	0,30
Orano SA 3.125% 20.03.2023 (Call)	700 000	105,27	736 899,01	0,30
Orano SA 4.875% 23.09.2024	400 000	117,13	468 506,90	0,19
Permanent TSB Group Holdings PLC 26.9.2024 2,125%	900 000	103,64	932 721,04	0,39
Petroleos Mexicanos 5.125% 15.03.2023	2 000 000	106,94	2 138 707,95	0,88
Peugeot SA 2% 23.03.2024	500 000	106,08	530 407,33	0,22
PPF Telecom Group BV 3.5% 20.05.2024 (Call)	800 000	107,15	857 217,21	0,35
PSA Banque France SA 0.75% 19.04.2023	1 000 000	101,69	1 016 939,45	0,42
PVH Corp 3.625% 15.07.2024 (Call)	1 300 000	111,57	1 450 413,81	0,60
Renault SA 1% 18.04.2024 (Call)	700 000	99,98	699 832,00	0,29
Russian Railways Via RZD Capital P 4.6% 06.03.2023	1 800 000	108,76	1 957 714,52	0,81
Sagax AB 2% 17.01.2024 (Call)	800 000	105,26	842 053,04	0,35
Samhallsbyggnadsbolaget i 1.75% 14.01.2025 (Call)	1 000 000	105,61	1 056 126,85	0,44
SATO Oyj 1.375% 31.05.2024 (Call)	1 000 000	103,28	1 032 840,14	0,43
Scania CV AB 0.5% 06.10.2023 (Call)	800 000	101,60	812 806,03	0,34
Schaeffler AG 1.875% 26.03.2024 (Call)	1 000 000	104,16	1 041 581,51	0,43
Sealed Air Corp 4,5% 15.9.2023 Call	900 000	109,47	985 216,50	0,41
SIG Combibloc PurchaseCo Sarl 1.875% 18.06.2023	900 000	103,55	931 941,00	0,38
Sigma Alimentos SA de CV 2.625% 07.02.2024 (Call)	1 500 000	106,83	1 602 501,37	0,66
Signify NV 2% 11.05.2024 (Call)	1 400 000	105,65	1 479 043,62	0,61
Smurfit Kappa Acquisitio 2,75% 1.2.2025	500 000	109,98	549 875,97	0,23
SoftBank Group Corp 4% 20.04.2023 (Call)	1 000 000	105,14	1 051 377,78	0,43
Sudzucker International Finan 1% 28.11.2025 (Call)	1 000 000	103,22	1 032 173,01	0,43
Talvivaara Mining Co Plc 9.75% 4.4.2017 Callable	1 350 000	0,00	0,00	0,00
TDC A/S 3.75% 02.03.2022	700 000	104,74	733 178,85	0,30
Telecom Italia SpA/Milano 2.5% 19.07.2023	500 000	106,71	533 559,32	0,22
Telecom Italia SpA/Milano 4% 11.04.2024 (Call)	300 000	108,94	326 810,14	0,13
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 1.875% 01.03.2024	1 000 000	105,63	1 056 265,75	0,44

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
thyssenkrupp AG 1.375% 03.03.2022 (Call)	800 000	100,67	805 322,30	0,33
Turkey Government International B 4.35% 12.11.2021	1 000 000	104,12	1 041 220,96	0,43
Valeo SA 1.5% 18.06.2025 (Call)	1 000 000	103,19	1 031 913,15	0,43
Vantage Towers AG 0% 31.03.2025 (Call)	1 000 000	99,70	997 030,00	0,41
Webuild SpA 1.75% 26.10.2024	800 000	100,57	804 529,97	0,33
Wendel SA 1% 20.04.2023 CALLED	1 000 000	102,37	1 023 735,21	0,42
Wienerberger AG 2.75% 04.06.2025	1 100 000	107,93	1 187 239,79	0,49
Volkswagen Bank GmbH 1.875% 31.01.2024	1 500 000	105,68	1 585 223,22	0,65
Volvo Car AB 2.125% 02.04.2024 (Call)	800 000	105,15	841 169,21	0,35
VVO-Yhtymä Oyj 1.625% 17.10.2023 (Call)	1 500 000	104,49	1 567 330,89	0,65
ZF Europe Finance BV 1.25% 23.10.2023 (Call)	800 000	102,51	820 065,32	0,34
Euromääräiset yhteensä			119 118 650,14	49,17

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABQ Finance Ltd 3.5% 22.02.2022	603 000	87,00	524 595,48	0,22
ADCB Finance Cayman Ltd 4% 29.03.2023	2 000 000	89,95	1 798 939,38	0,74
Alfa SAB de CV 5.25% 25.03.2024 (Call)	2 000 000	93,26	1 865 172,72	0,77
Ashland LLC 4.75% 15.08.2022 (Call)	113 000	88,65	100 171,84	0,04
Bahrain Government International 6.125% 05.07.2022	900 000	90,88	817 911,19	0,34
Baidu Inc 3,50% 28.11.2022	1 500 000	87,79	1 316 887,32	0,54
Banco de Bogota SA 5.375% 19.02.2023 (Sub)	600 000	90,02	540 090,58	0,22
Banco Santander Chile 3,875% 20.9.2022	1 500 000	88,64	1 329 602,69	0,55
Banco Santander Mexico SA Instit 4.125% 09.11.2022	1 500 000	88,37	1 325 580,26	0,55
Bancolombia SA 5.125% 11.09.2022 (Sub)	600 000	88,86	533 153,23	0,22
Bank Of China 5% 13.11.2024	1 500 000	94,68	1 420 133,80	0,59
Bank of Georgia JSC 6% 26.07.2023	500 000	91,87	459 341,71	0,19
BBVA Bancomer SA Texas 6,75% 30.09.2022 Call	1 973 000	91,06	1 796 587,95	0,74
Bharat Petroleum Corp Ltd 4.375% 24.01.2022	2 500 000	87,44	2 185 910,14	0,90
Bharti Airtel International Nethe 5.35% 20.05.2024	1 500 000	93,37	1 400 486,28	0,58
Bluestar Finance Holdings Ltd 3.375% 16.07.2024	2 000 000	89,45	1 789 063,16	0,74
BOS Funding Ltd 4% 18.09.2024	2 000 000	88,18	1 763 611,32	0,73
Braskem Finance Ltd 6.45% 03.02.2024	500 000	97,83	489 133,78	0,20
Caixa Economica Federal 3,5% 07.11.2022	2 168 000	87,31	1 892 923,74	0,78
CDBL Funding 2 3% 01.08.2022	1 010 000	86,86	877 263,79	0,36
Danske Bank A/S 5% 12.01.2022	1 000 000	88,24	882 362,20	0,36
Development Bank of Kazakhstan 4,125% 12.10.2022	1 800 000	88,25	1 588 568,18	0,66
DIB Sukuk Ltd 3.625% 06.02.2023	1 600 000	89,16	1 426 602,58	0,59
Dominican Republic 6,6% 28.01.2024	2 000 000	96,00	1 920 038,22	0,79
DP World Crescent Ltd 3.908% 31.05.2023	2 000 000	89,19	1 783 871,60	0,74
Ecopetrol SA 5,875% 18.09.2023	2 500 000	92,84	2 320 949,98	0,96
Edison International 2.95% 15.03.2023 (Call)	1 700 000	87,76	1 491 931,93	0,62
Egypt Government International B 5.577% 21.02.2023	1 000 000	90,43	904 337,85	0,37
Egypt Government International B 6.125% 31.01.2022	300 000	88,44	265 332,87	0,11
El Fondo Mivivienda SA 3,5% 31.01.2023	2 335 000	88,21	2 059 725,04	0,85
Empresa Bras De Aeronau 5,15% 15.06.2022 Callable	500 000	87,17	435 827,57	0,18
ENN Energy Holdings Ltd 3.25% 24.07.2022	1 719 000	87,32	1 501 067,69	0,62
Evraz PLC 5.25% 02.04.2024	1 000 000	92,18	921 842,77	0,38
Fresnillo PLC 5.5% 13.11.2023	1 400 000	94,22	1 319 086,58	0,54
Gazprom OAO 6.51% 07.03.2022	1 000 000	89,51	895 104,29	0,37
Global Bank Corp 4.5% 20.10.2021	2 208 000	85,75	1 893 324,15	0,78
Gold Fields Orogen Holdin 5.125% 15.05.2024 (Call)	1 500 000	92,73	1 391 002,09	0,57
Grupo Aval Ltd 4,75 % 26.9.2022	1 500 000	87,85	1 317 812,78	0,54
GS Caltex Corp 3% 12.06.2022	2 107 000	86,13	1 814 660,19	0,75
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.73% 29.03.2024	700 000	90,31	632 141,86	0,26
Indonesia Asahan Aluminium Perser 5.71% 15.11.2023	1 000 000	93,76	937 598,03	0,39
Indonesia Asahan Aluminium Tbk PT 5.23% 15.11.2021	1 300 000	86,40	1 123 177,97	0,46
Instit Costa De Electric 6,95% 10.11.2021 REGS	2 000 000	86,23	1 724 568,31	0,71

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Israel Electric Corp Ltd 5% 12.11.2024	1 500 000	94,91	1 423 636,05	0,59
Kingdom of Morocco 4,25% 11.12.2022	500 000	88,84	444 180,06	0,18
KOC Holding AS 5.25% 15.03.2023 (Call)	1 000 000	88,61	886 097,05	0,37
Lennar Corp 4.125% 15.01.2022 (Call)	1 000 000	86,78	867 793,44	0,36
Leviathan Bond Ltd 5.75% 30.06.2023 (Call)	1 500 000	88,40	1 325 980,27	0,55
Lukoil International Finance BV 6.656% 07.06.2022	2 000 000	89,51	1 790 273,12	0,74
MMC Norilsk Nickel OJSC V 3.375% 28.10.2024 (Call)	1 500 000	88,57	1 328 513,15	0,55
Mongolia 5,125% 05.12.2022	500 000	88,43	442 140,58	0,18
Mongolia Government Internationa 5.625% 01.05.2023	500 000	90,03	450 130,18	0,19
Namibia International Bo 5,50% 03.11.2021	1 500 000	86,31	1 294 672,82	0,53
National Bank of Oman SAOG 5.625% 25.09.2023	1 500 000	90,19	1 352 913,93	0,56
Navient Corp 6,5% 15.06.2022	800 000	88,35	706 763,37	0,29
Office Cherifien Des Pho 5,625 25.04.2024	2 000 000	93,90	1 878 094,69	0,78
Oman Government International Bo 3.875% 08.03.2022	800 000	86,59	692 729,94	0,29
ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd 2.875% 27.01.2022	1 000 000	86,20	861 977,19	0,36
Oversea-Chinese Banking Cor 4.25% 19.06.2024 (Sub)	1 000 000	91,97	919 688,51	0,38
Oztel Holdings SPC Ltd 5.625% 24.10.2023	1 000 000	90,83	908 324,90	0,37
Pelabuhan Indonesia III Persero PT 4,5% 02.05.2023	1 100 000	90,40	994 396,66	0,41
Pertamina Persero PT 4,3% 20.05.2023	1 000 000	90,16	901 583,42	0,37
Pertamina Pt 4,875% 03.05.2022	800 000	88,09	704 699,39	0,29
PKO Finance Ab 4,63% 26.09.2022	1 000 000	89,49	894 948,52	0,37
Plains All American Pipeli 3.65% 01.06.2022 (Call)	1 500 000	86,30	1 294 456,46	0,53
POSCO 2.375% 17.01.2023	2 250 000	87,26	1 963 306,61	0,81
QIB Sukuk Ltd 3.251% 23.05.2022	1 310 000	86,58	1 134 163,85	0,47
QNB Finance Ltd 2.125% 07.09.2021	640 000	85,14	544 887,84	0,22
QNB Finansbank AS 4.875% 19.05.2022	500 000	86,84	434 219,61	0,18
Qtel International Fin 3,25% 21.02.2023	1 800 000	88,94	1 600 929,68	0,66
Qwest Corp 6.75% 01.12.2021	1 000 000	86,57	865 720,13	0,36
Reliance Industries USA 5,4% 14.02.2022	1 610 000	88,29	1 421 508,22	0,59
Republic Of Guatemala 5,75% 06.06.2022	1 000 000	88,47	884 740,14	0,37
Republic Of Kenya 6,875% 24.6.2024	1 100 000	93,04	1 023 490,53	0,42
Republic of South Africa 4,665% 17.01.2024	2 000 000	92,59	1 851 879,72	0,76
Republic of Turkey 3,25% 23.03.2023	1 500 000	85,09	1 276 305,27	0,53
Rizal Commercial Banking Corp 4.125% 16.03.2023	2 000 000	89,73	1 794 513,31	0,74
Rosneft(Rosneft Int Fin) 4,199% 06.03.2022	1 800 000	87,39	1 573 018,21	0,65
S.A.C.I. Falabella 3,75% 30.04.2023	2 000 000	88,42	1 768 378,45	0,73
Saudi Electricity Global Sukuk 4,0% 08.04.2024	500 000	92,09	460 439,80	0,19
Severstal OAO Via Steel Capital S 3.15% 16.09.2024	2 000 000	88,88	1 777 536,04	0,73
SIB Sukuk Co III LTD 3.084% 08.09.2021	500 000	85,52	427 601,26	0,18
Sinochem International Developme 3.125% 25.07.2022	2 000 000	86,79	1 735 719,47	0,72
Sirius XM Radio Inc 3.875% 1.8.2022 (Call) CALLED	1 000 000	85,93	859 320,51	0,35
Southern Copper Corp 3,5% 08.11.2022	1 000 000	88,03	880 340,30	0,36
Sri Lanka Government Internationa 5.75% 18.01.2022	600 000	80,24	481 459,65	0,20
Starwood Property Trust Inc 5% 15.12.2021 (Call)	1 000 000	85,24	852 418,69	0,35
Syngenta Finance NV 3.125% 28.03.2022	1 500 000	86,41	1 296 162,55	0,54
Telefonica Chile SA 3,875% 12.10.2022	1 000 000	87,91	879 143,12	0,36
Teva Pharmaceutical Finance Nether 2,2% 21.07.2021	920 000	85,11	782 971,01	0,32
Third Pakistan International Sukuk 5,5% 13.10.2021	1 500 000	85,99	1 289 797,47	0,53
Transnet Soc Ltd 4% 26.07.2022	1 500 000	87,57	1 313 510,14	0,54
UBS AG/Stamford CT 7.625% 17.08.2022 (Sub)	1 000 000	93,28	932 751,62	0,39
Ukraine Government International 7,75% 01.09.2021	1 600 000	87,33	1 397 255,16	0,58
Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd 4,2% 07.06.2024	2 000 000	90,76	1 815 150,24	0,75
VEB Finance Plc 6.025% 05.07.2022	1 300 000	91,17	1 185 180,58	0,49
Wyndham Worldwide Corp 4.25% 01.03.2022 (Call)	1 000 000	86,40	864 009,28	0,36
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		114 509 317,25	47,27
Arvopaperit yhteensä			233 627 967,39	96,44

## Johdannaissopimukset

### Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD__20210602	4 099 663	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210602	-5 000 000	2,22	-110 901,33	-0,05
EUR/USD__20210608	107 420 193	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210608	-131 000 000	2,21	-2 896 574,65	-1,20
EUR/USD__20210611	821 643	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210611	-1 000 000	2,05	-20 467,75	-0,01
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-3 027 943,73	-1,25
Johdannaissopimukset yhteensä			-3 027 943,73	-1,25
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			11 650 480,16	4,81
Rahaston arvo			242 250 503,82	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			7 336 227,5127	
OP-Korkosalkku A (kasvu)			7 329 871,0750	
OP-Korkosalkku B (Tuotto)			6 356,4377	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

OP Yrityspankki Oyj

Ei saatuja vakuuksia

# OP-Obligaatio Prima -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja Lauri Laaksonen Rahastoluokka Pitkän koron rahastot

Aloituspäivä 1.11.1999 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi	Indeksi	Paino
	BarCap Germany Govt All Mat. TR	20,00 %
	BarCap United States Govt All Mat. TR, EUR Hedged	20,00 %
	BarCap Canada Govt All Mat. TR, EUR Hedged	15,73 %
	BarCap Australia Govt All Mat. TR, EUR Hedged	12,77 %
	BarCap Netherlands Govt All Mat. TR	7,85 %
	BarCap Switzerland Govt All Mat. TR, EUR Hedged	6,76 %
	BarCap Sweden Govt All Mat. TR, EUR Hedged	5,19 %
	BarCap Norway Govt All Mat. TR, EUR Hedged	3,74 %
	BarCap Denmark Govt All Mat. TR, EUR Hedged	3,10 %
	BarCap Singapore Govt All Mat. TR, EUR Hedged	3,00 %
	BarCap New Zealand Govt All Mat. TR, EUR Hedged	1,86 %

**Sijoituspolitiikka** OP-Obligaatio Prima on pitkän koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin korkoinstrumentteihin, joissa liikkeeseenlaskijana tai takaajana on erittäin korkean luokituksen omaava Euroopan talousalueeseen tai OECD-alueeseen kuuluva valtio. Tällaiseksi luokitukseksi katsotaan AAA tai vastaava. Näiden sijoitusten osuus Rahaston arvosta voi vaihdella välillä 75–100 %. Rahaston merkittävimpiä sijoituskohteita ovat Euroopan talousalueeseen kuuluvien valtioiden liikkeeseen laskemien lainojen lisäksi erityisesti Yhdysvaltain, Kanadan, Australian, Uuden Seelannin ja Sveitsin liikkeeseen laskemat valtionlainat. Rahaston muut kuin euromääräiset sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskiltä mahdollisimman täysimääräisesti. Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 6–10, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvonmuutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvataakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 2 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Obligaatio Prima B (tuotto)	25.3.2021	3,46

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	3,26 %	OP-Obligaatio Prima A (kasvu)	-	0,25 %	0,40 %	0,40 %
Sharpe	0,15	OP-Obligaatio Prima B (tuotto)	-	0,25 %	0,40 %	0,40 %
Tracking error	0,41 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
Kaupankäyntikulut	0,00 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				
Kiertonopeus	39,26 %					0,00 %

Rahastolla on ollut käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä 26.5.2020 lähtien. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Katsauskauden aikana menetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on ollut enintään 0,10 %. Oikaisukertoimet ovat olleet käytössä seuraavasti: 26.5.2020 – 30.6.2021 lunastukset 0,10 %, merkinnät 0,10 %.

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Obligaatio Prima A (kasvu)	187,15	190,58	191,05	192,33	197,76	204,82	198,39
OP-Obligaatio Prima B (tuotto)	122,35	120,95	117,60	114,78	114,49	115,12	108,05
OP-Obligaatio Prima X	192,64	196,95	198,22	200,35	206,84	215,04	208,62
Omistajien määrä	980	1 318	1 032	1 061	1 641	1 958	1 668
Rahaston arvo, MEUR	383,04	620,64	838,37	858,69	542,29	543,95	645,74



## OP-Obligaatio Prima -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Obligaatio Priman tammi-kesäkuun tuotto painui korkojen nousun myötä selvästi pakkaselle -3,1%:iin. Rahaston vertailuindeksin tuotto oli vastaavalla ajanjaksolla -3,1 %. Toisin sanoen aktiivisella salkunhoidolla onnistuttiin luomaan kulujen verran lisäarvoa, mutta ei sen enempää. Aktiivituottoon on vaikuttanut positiivisesti korkoriskin alipainottaminen, ja negatiivisesti maavalinta, erityisesti Australian valtionlainojen ylipainottaminen tammi-maaliskuussa.

Alkuvuodesta 2021 korot lähtivät nousuun globaalisti, kun toiveet koronaviruksen aiheuttaman pandemian hellittämisestä rokotteiden myötä nostivat päätään. Talouden uudelleen avautuminen yhdistettynä hyvin elvyttävään raha- ja finanssipolitiikkaan loi otolliset olosuhteet inflaation kiihtymiselle, mikä lisäsi korkojen nousupainetta. Tammi-maaliskuussa korkojen nousu oli voimakasta muun muassa Yhdysvalloissa, Australiassa ja Kanadassa. Euroalueen valtionlainoihin korkojen nousu ei tarttunut samalla tavalla, sillä EKP:n pandemiaosto-ohjelman (PEPP) odotettiin pitävän eurokorot kurissa. Huhtikuussa ja toukokuun alkupuolella korkojen nousu rauhoittui Yhdysvalloissa, mutta voimistui euroalueella, kun markkinoilla heräsi epäily EKP:n tukitoimien jatkosta. EKP:n neuvoston jäsenet pääjohtaja Lagarden johdolla onnistuivat kuitenkin rauhoittamaan markkinat toukokuun loppupuolella, ja korot kääntyivät hienoiseen laskuun ympäri maailman.

Heinäkuun alkupuolella markkinat huolestuivat koronaviruksen delta-variantista, kun alkoi näyttää selvältä, että Euroopassa ja Yhdysvalloissa nähdään uusi epidemia-aalto. Lisäksi markkinoiden usko epidemian jälkeiseen kiihkeään talouskasvun aikaan alkoi hiipua, mikä näkyi korkomarkkinoilla siten, että lähivuosille hinnoiteltuja koronnostoja pyyhittiin pois. Inflaatio-odotukset ovat kuitenkin edelleen koholla pandemiaa edeltävään aikaan verrattuna, joten taloustieteen jargonilla kuvattuna markkinoiden odotukset ovat siirtyneet reflaatiosta stagflaation suuntaan. Nimelliskorkojen lasku yhdistettynä koholle jääneisiin inflaatio-odotuksiin tarkoitti sitä, että reaalikorot laskivat hyvin voimakkaasti. Korkojen voimakas lasku vaikuttaa kuitenkin ylilyönniltä, ja rahasto jatkaa korkoriskin alipainottamista loppuvuotta kohden.

Rahaston sijoitustoiminnassa hyödynnetään johdannaissovimuksia tehokkaan salkunhoidon edistämiseen.

*Lauri Laaksonen*

## OP-Obligaatio Prima -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bundesobligation 0% 10.04.2026	25 000 000	102,86	25 715 250,00	3,98
Bundesobligation 0% 18.10.2024	17 000 000	102,23	17 379 610,00	2,69
Bundesrepub. Deutschland 2,50% 15.08.2046	2 500 000	158,68	3 967 023,29	0,61
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 0% 15.02.2031	30 000 000	102,47	30 741 000,00	4,76
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 0% 15.08.2050	3 000 000	92,93	2 787 870,00	0,43
European Bank for Recon. & Dev 0.5% 30.01.2023	1 000 000	101,90	1 018 963,33	0,16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18.02.2025	30 000 000	101,73	30 518 400,00	4,73
Netherlands Government 2,75% 15.01.2047	2 000 000	162,77	3 255 353,70	0,50
Netherlands Government Bond 0% 15.01.2024	5 000 000	101,79	5 089 450,00	0,79
Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.2029	5 000 000	104,39	5 219 486,30	0,81
Netherlands Government Bond 0.5% 15.01.2040	10 000 000	105,79	10 578 839,73	1,64
Netherlands Government Bond 0.75% 15.07.2027	10 000 000	107,99	10 799 117,81	1,67
Republic of Germany 4,25% 04.07.2039	2 000 000	180,47	3 609 448,49	0,56
Republic of Germany 4,75% 04.07.2034	2 000 000	169,45	3 389 038,90	0,52
Zuercher Kantonalbank 0% 15.05.2026	2 500 000	100,84	2 521 000,00	0,39
Euromääräiset yhteensä			156 589 851,55	24,25

AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Australia Government Bond 0.25% 21.11.2024	5 000 000	62,96	3 147 949,68	0,49
Australia Government Bond 1% 21.12.2030	5 000 000	60,85	3 042 749,66	0,47
Australia Government Bond 1.75% 21.06.2051	7 500 000	56,17	4 212 516,99	0,65
Australia Government Bond 2.25% 21.05.2028	10 000 000	68,29	6 828 510,44	1,06
Australia Government Bond 2.75% 21.05.2041	8 000 000	69,98	5 598 197,73	0,87
Australia Government Bond 2.75% 21.11.2027	40 000 000	70,27	28 106 963,71	4,35
Australia Government Bond 2.75% 21.11.2029	40 000 000	70,80	28 318 149,73	4,39
Australia Government Bond 3% 21.03.2047	3 000 000	73,22	2 196 645,52	0,34
Australian Government 3,25% 21.04.2025	10 000 000	70,18	7 017 920,72	1,09
AUD-määräiset yhteensä	EUR/AUD = 1,57965		88 469 604,18	13,70

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Austria Republic Intl 5,0% 20.12.2024	1 250 000	77,55	969 353,18	0,15
Canadian Government 2,50% 01.06.2024	15 000 000	71,88	10 781 882,54	1,67
Canadian Government 3,50% 01.12.2045	7 000 000	91,22	6 385 615,08	0,99
Canadian Government 4,0% 01.06.2041	3 000 000	94,52	2 835 522,13	0,44
Canadian Government 5,75% 01.06.2033	2 500 000	99,52	2 487 944,32	0,39
Canadian Government Bond 0.25% 01.05.2023	10 000 000	67,88	6 787 930,60	1,05
Canadian Government Bond 0.5% 01.09.2025	10 000 000	67,15	6 714 702,23	1,04
Canadian Government Bond 1.25% 01.06.2030	10 000 000	67,67	6 766 771,79	1,05
Canadian Government Bond 2% 01.12.2051	3 000 000	70,71	2 121 153,63	0,33
Canadian Government Bond 2.25% 01.03.2024	40 000 000	71,57	28 629 706,44	4,43
Inter-American Development Bank 4.4% 26.01.2026	5 000 000	79,15	3 957 456,36	0,61
PSP Capital Inc 2.05% 15.01.2030	6 000 000	70,05	4 202 862,31	0,65
PSP Capital Inc 3% 05.11.2025	3 000 000	73,66	2 209 939,16	0,34
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,46850		84 850 839,77	13,14

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Swiss Confederation Government Bon 0.5% 28.06.2045	5 000 000	101,84	5 091 989,50	0,79
Swiss Confederation Government Bond 0% 24.07.2039	10 000 000	91,24	9 123 973,73	1,41
Switzerland 1,25% 11.06.2024	3 000 000	96,70	2 900 874,99	0,45
Switzerland 1,5% 30.04.2042	2 400 000	119,51	2 868 286,81	0,44
Switzerland 3,25% 27.06.2027	3 000 000	112,06	3 361 770,21	0,52
Switzerland Government Bond 0% 22.06.2029	10 000 000	93,93	9 392 993,98	1,45
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,09620		32 739 889,22	5,07
DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Denmark Government Bond 0.5% 15.11.2029	100 000 000	14,18	14 175 687,87	2,20
Kingdom of Denmark 4,5% 15.11.2039	14 337 021	24,04	3 447 163,16	0,53
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		17 622 851,03	2,73
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
City of Oslo Norway 2.05% 31.10.2024	50 000 000	10,14	5 069 093,19	0,79
Norway Government Bond 1.375% 19.08.2030	170 000 000	9,96	16 931 473,56	2,62
Norway Government Bond 1.75% 17.02.2027	100 000 000	10,18	10 175 177,73	1,58
Norwegian Government 1,75% 13.3.2025	50 000 000	10,12	5 059 020,80	0,78
Norwegian Government 2,00% 24.05.2023	50 000 000	10,07	5 035 411,41	0,78
Norwegian Government 3,0% 14.03.2024	50 000 000	10,45	5 223 797,94	0,81
Oslo Kommune 2,45% 24.5.2023	70 000 000	10,08	7 053 459,55	1,09
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		54 547 434,18	8,45
NZD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Landwirtsch. Rentenbank 5,375% 23.4.2024	5 000 000	66,59	3 329 276,55	0,52
New Zealand Government Bond 2.75% 15.04.2037	5 000 000	62,91	3 145 509,78	0,49
NZD-määräiset yhteensä	EUR/NZD = 1,69715		6 474 786,33	1,00
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
European Investment Bank 1,25% 12.05.2025	25 000 000	10,25	2 562 729,45	0,40
Kommuninvest I Sverige AB 0.625% 13.11.2023	50 000 000	10,03	5 013 315,78	0,78
Nordic Investment Bank 1.375% 27.01.2028	80 000 000	10,40	8 316 890,16	1,29
Sweden Government Bond 0.125% 12.05.2031	100 000 000	9,68	9 676 066,52	1,50
Sweden Government Bond 1.375% 23.06.2071	8 000 000	10,46	836 542,97	0,13
Sweden Government International 0.125% 09.09.2030	61 500 000	9,76	6 002 346,74	0,93
Swedish Government 2,50% 12.05.2025	100 000 000	10,91	10 912 969,17	1,69
Swedish Government 3,50% 30.03.2039	25 000 000	14,57	3 643 438,17	0,56
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		46 964 298,96	7,27
SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Singapore Government 2,75% 01.04.2042	2 000 000	72,33	1 446 624,79	0,22
Singapore Government 2,75% 01.07.2023	13 000 000	65,58	8 525 671,18	1,32
Singapore Government 2,875% 01.09.2030	4 000 000	70,67	2 826 656,11	0,44
Singapore Government Bond 2.75% 01.03.2046	1 500 000	73,79	1 106 893,03	0,17
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,59410		13 905 845,11	2,15
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Finland Government International 6.95% 15.02.2026	5 000 000	108,10	5 405 061,56	0,84
U.S. Treasury 2,00% 15.02.2023	8 000 000	87,43	6 994 408,05	1,08
U.S. Treasury 3,75% 15.08.2041	2 000 000	110,41	2 208 107,43	0,34
U.S. Treasury 3,75% 15.11.2043	3 000 000	110,75	3 322 437,08	0,51
U.S. Treasury 7,25% 15.08.2022	17 000 000	93,34	15 867 255,02	2,46

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30.04.2027	10 000 000	81,81	8 181 489,71	1,27
United States Treasury Note/Bond 0.5% 31.03.2025	15 000 000	84,00	12 600 694,92	1,95
United States Treasury Note/Bond 0.625% 15.08.2030	15 000 000	78,69	11 803 569,20	1,83
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15.08.2040	2 000 000	72,69	1 453 761,60	0,23
United States Treasury Note/Bond 2% 15.02.2050	8 000 000	83,15	6 651 841,23	1,03
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15.08.2027	2 000 000	90,84	1 816 711,38	0,28
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15.08.2028	4 000 000	94,62	3 784 635,52	0,59
Us Treasury N/B 2% 15.08.2025	5 000 000	89,35	4 467 357,89	0,69
Us Treasury N/B 3,125% 15.8.2044	5 000 000	101,87	5 093 432,23	0,79
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		89 650 762,82	13,88
Arvopaperit yhteensä			591 816 163,15	91,65

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Korkojohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ultra 10-Yr U.S. Tsr Note Fut Sep21 FN 31.8.2021	-20 000 000	0,41	-81 689,01	-0,01
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		-81 689,01	-0,01

### Vakioimattomat johdannaiset

#### Valuuttajohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/AUD_20210608	88 102 690	0,00	0,00	0,00
EUR/AUD_20210608	-138 800 000	-0,24	332 948,85	0,05
EUR/CAD_20210608	84 404 647	0,00	0,00	0,00
EUR/CAD_20210608	-124 400 000	0,15	-187 467,10	-0,03
EUR/CHF_20210608	32 897 028	0,00	0,00	0,00
EUR/CHF_20210608	-35 900 000	-0,38	136 085,72	0,02
EUR/DKK_20210608	17 748 985	0,00	0,00	0,00
EUR/DKK_20210608	-132 000 000	0,00	5 165,12	0,00
EUR/NOK_20210608	55 256 795	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_20210608	-556 000 000	-0,15	835 808,21	0,13
EUR/NZD_20210608	6 790 530	0,00	0,00	0,00
EUR/NZD_20210608	-11 500 000	-0,22	25 340,38	0,00
EUR/SEK_20210608	46 234 587	0,00	0,00	0,00
EUR/SEK_20210608	-466 500 000	-0,06	278 008,43	0,04
EUR/SEK_20210618	3 421 121	0,00	0,00	0,00
EUR/SEK_20210618	-35 000 000	0,08	-26 895,76	0,00
EUR/SEK_20210622	-2 553 149	0,00	0,00	0,00
EUR/SEK_20210622	26 000 000	0,03	8 224,40	0,00
EUR/SGD_20210608	14 177 626	0,00	0,00	0,00
EUR/SGD_20210608	-22 900 000	0,71	-162 690,44	-0,03
EUR/USD_20210608	86 877 883	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210608	-106 000 000	2,25	-2 386 125,23	-0,37
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-1 141 597,42	-0,18
Johdannaissopimukset yhteensä			-1 223 286,43	-0,19
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			55 148 074,67	8,54
Rahaston arvo			645 740 951,39	100,00

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	3 145 468,3232
OP-Obligaatio Prima A (kasvu)	991 885,1828
OP-Obligaatio Prima B (tuotto)	3 220,0880
OP-Obligaatio Prima X	2 150 363,0524

---

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

OP Yrityspankki Oyj  
Skandinaviska Enskilda Banken AB

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa (EUR)

Käteisvakuudet	EUR	240 000,00
----------------	-----	------------

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta.

## OP-Obligaatio Tuotto -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Lauri Laaksonen	Rahastoluokka	Pitkän koron rahastot
Aloituspäivä	1.12.2010	Morningstar-luokitus	Korko pitkä valtionobligaatiot, euro
Vertailuindeksi	Barclays EuroAgg Treasury TR Index Value Unhedged		

**Sijoituspolitiikka** OP-Obligaatio Tuotto on pitkän koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin sellaisten euroalueeseen kuuluvien valtioiden liikkeeseen laskemiin euromääräisiin korkoinstrumentteihin, joiden luottoluokitus on vähintään BBB- tai vastaava. Näiden sijoitusten osuus Rahaston arvosta voi vaihdella välillä 75–100 %. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Salkunhoidossa käytettäviä johdannaisinstrumentteja voivat olla esimerkiksi koronvaihtosopimukset tai futuurit, joiden kohde-etuutena on valtionlainoja. Rahaston muut kuin euromääräiset sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskiltä mahdollisimman täysimääräisesti. Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 6–10, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston salkunhoito tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuvat erityisesti rahaston korkoriskin ja korkorisikajakauman säätyli ja painotukset eri maiden välillä.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 4 vuoden kuluessa.

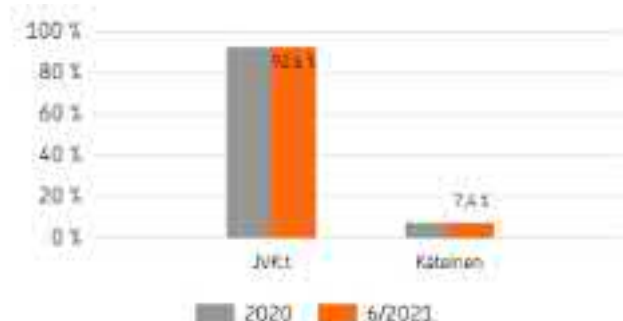
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Obligaatio Tuotto B (Tuotto)	25.3.2021	3,18

### Tuottokehitys



### Sijoitusten jakauma



### Avainluvut

Volatiliteetti	3,75 %
Sharpe	0,37
Tracking error	0,52 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	103,23 %

### Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Obligaatio Tuotto A (kasvu)	-	0,25 %	0,55 %	0,55 %
OP-Obligaatio Tuotto B (Tuotto)	-	0,25 %	0,55 %	0,55 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahastolla on ollut käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä 26.5.2020 lähtien. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Katsauskauden aikana menetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on ollut enintään 0,10 %. Oikaisukertoimet ovat olleet käytössä seuraavasti: 26.5.2020 – 30.6.2021 lunastukset 0,10 %, merkinnät 0,10 %.

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Obligaatio Tuotto A (kasvu)	125,50	128,98	128,97	128,79	136,87	143,17	139,24
OP-Obligaatio Tuotto B (Tuotto)	108,09	107,79	104,48	101,18	104,32	105,82	99,77
OP-Obligaatio Tuotto X	129,32	133,64	134,36	134,48	143,02	150,39	146,62
Omistajien määrä	4 623	4 418	3 714	3 332	3 635	3 566	3 419
Rahaston arvo, MEUR	961,98	660,30	381,61	73,25	267,74	511,83	556,77



## OP-Obligaatio Tuotto -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Obligaatio Tuoton tammi-kesäkuun tuotto painui korkojen nousun myötä selvästi pakkaselle -2,7%:iin. Rahaston vertailuindeksin tuotto oli vastaavalla ajanjaksolla -3,0 %. Tärkeimpänä tekijänä vertailuindeksiä korkeamman tuoton taustalla oli korkoriskin alipainottaminen.

Alkuvuodesta 2021 korot lähtivät nousuun globaalisti, kun toiveet koronaviruksen aiheuttaman pandemian hellittämisestä rokotteiden myötä nostivat päätään. Talouden uudelleen avautuminen yhdistettynä hyvin elvyttävään raha- ja finanssipolitiikkaan loi otolliset olosuhteet inflaation kiihtymiselle, mikä lisäsi korkojen nousupainetta. Korkojen nousu ei kuitenkaan tarttunut kunnolla euroalueen valtionlainoihin, sillä EKP:n pandemiaosto-ohjelman (PEPP) odotettiin pitävän eurokorot kurissa. EKP toimi kuten markkinat odottivat, kun PEPP-ostojen tahtia päätettiin kiihdyttää maaliskuun kokouksen yhteydessä. Markkinalle tuli kuitenkin yllätyksenä, että joustavaksi työkaluksi tarkoitetun PEPP:n ostotahdin kasvattaminen vaati EKP:n neuvoston siunauksen. EKP:n uskottavuus koki kolauksen, ja markkinoilla alettiin hermoilla EKP:n neuvoston kesäkuun kokouksessa mahdollisesti tulevaa ostojen hidastamista. Tämän seurauksena eurokorot jatkoivat nousuaan huhtikuussa, kun muualla maailmassa korkojen nousu oli jo rauhoittunut. Osto-ohjelmien kutistamat valtionlainojen väliset tuottoerot levenivät myös hieman. EKP:n neuvoston jäsenet pääjohtaja Lagarden johdolla onnistuivat kuitenkin rauhoittamaan markkinat toukokuun loppupuolella, ja korot kääntyivät laskuun.

Heinäkuun aikana korkojen lasku kiihtyi, kun EKP jatkoi ostojaan kovalla tahdilla, vaikka euroalueen valtionlainamarkkina alkoi jo hiljentyä vuoden hiljaisinta kuukautta eli elokuuta lähestyessä. Samaan aikaan EKP kiristi ohjauskorkojen noston edellytyksiä, mikä voimisti korkojen laskua. Korot laskivat myös muualla, kun koronaviruksen delta-variantti lisää uusien häiriöiden riskiä, ja markkinat alkoivat epäillä pandemian jälkeisen kasvupyrähdyksen huipun olevan takana päin. Korkojen voimakas lasku vaikuttaa kuitenkin ylilyönniltä, ja rahasto jatkaa korkoriskin alipainottamista loppuvuotta kohden.

Rahaston sijoitustoiminnassa hyödynnetään johdannaisopimuksia tehokkaan salkunhoidon edistämiseen.

*Lauri Laaksonen*

## OP-Obligaatio Tuotto -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Agence Francaise de Developpemen 0.375% 30.04.2024	3 000 000	102,36	3 070 730,14	0,55
Agence Francaise de Developpement 0.25% 21.7.2026	5 000 000	102,72	5 135 780,82	0,92
Agence France Locale 0% 20.09.2027	5 000 000	100,27	5 013 250,00	0,90
Autobahnen- und Schnell- strasse 0.125% 02.06.2031	3 000 000	100,35	3 010 487,67	0,54
Autobahnen- und Schnell- strassen 0.25% 18.10.2024	3 500 000	102,40	3 583 953,01	0,64
Bonos Y Oblig Del Estado 2,75% 31.10.2024	11 000 000	112,50	12 375 141,64	2,22
Bonos y oblig del Estado 4,7% 30.07.2041	2 000 000	169,70	3 394 013,97	0,61
Bonos y oblig del Estado 4,9% 30.07.2040	400 000	172,23	688 917,04	0,12
Bundesobligation 0% 11.04.2025	21 000 000	102,49	21 522 900,00	3,87
Bundesrepub. Deutschland 2,50% 04.07.2044	2 500 000	155,95	3 898 790,07	0,70
Bundesrepub. Deutschland 3,25% 04.07.2042	1 839 000	168,96	3 107 236,62	0,56
Bundesrepublik Deutschland Bundes 0.25% 15.08.2028	19 000 000	105,30	20 007 473,70	3,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 0% 15.02.2031	27 000 000	102,47	27 666 900,00	4,97
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 0% 15.05.2035	5 000 000	100,19	5 009 400,00	0,90
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 0% 15.08.2050	2 000 000	92,93	1 858 580,00	0,33
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 0% 15.11.2027	23 000 000	103,11	23 714 840,00	4,26
Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 15.4.2022	10 000 000	101,73	10 173 432,79	1,83
Buoni Poliennali Del Tes 2,5% 01.12.2024	3 500 000	109,22	3 822 738,06	0,69
Buoni Poliennali Del Tes 5,00% 01.09.2040	1 000 000	160,48	1 604 840,22	0,29
Cyprus Government International 0.625% 21.01.2030	3 000 000	102,76	3 082 799,18	0,55
European Financial Stability Facilit 0% 19.04.2024	1 500 000	101,38	1 520 640,00	0,27
Finland Government Bond 0.125% 15.09.2031	13 000 000	101,05	13 137 148,22	2,36
French Government Bond 3,25% 25.05.2045	500 000	156,20	780 984,24	0,14
French Government Bond 4,5% 25.04.2041	1 000 000	174,25	1 742 514,99	0,31
French Republic Government Bond 0 1.25% 25.05.2034	1 000 000	112,17	1 121 712,88	0,20
French Republic Government Bond 0 1.75% 25.06.2039	3 000 000	121,45	3 643 511,18	0,65
French Republic Government Bond OA 1.5% 25.05.2050	10 000 000	116,39	11 638 994,52	2,09
French Republic Government Bond OAT 0% 25.11.2030	2 000 000	99,73	1 994 680,00	0,36
Hellenic Republic 0 % 15.10.2042 call	200	0,30	0,60	0,00
International Bank for Reconstructio 0% 21.02.2030	3 000 000	100,10	3 003 060,00	0,54
Ireland Government Bond 0% 18.10.2031	15 000 000	98,40	14 759 700,00	2,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15.04.2024	5 000 000	100,57	5 028 300,00	0,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15.03.2028	10 000 000	99,08	9 907 769,02	1,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.5% 01.02.2026	5 000 000	102,24	5 112 190,06	0,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15.10.2023	1 700 000	102,35	1 739 881,54	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.03.2037	7 000 000	95,60	6 692 095,49	1,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.12.2031	9 000 000	100,96	9 086 424,59	1,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 15.03.2023	10 000 000	102,56	10 255 722,28	1,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 15.09.2027	20 000 000	104,16	20 832 444,57	3,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 01.03.2036	12 000 000	103,63	12 435 811,96	2,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01.07.2024	3 500 000	106,70	3 734 435,80	0,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01.07.2025	11 000 000	108,45	11 929 267,85	2,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01.08.2027	10 000 000	111,44	11 143 878,45	2,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01.09.2050	3 000 000	115,39	3 461 747,12	0,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01.12.2028	5 000 000	117,11	5 855 642,90	1,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01.09.2049	4 700 000	147,16	6 916 421,15	1,24
Kingdom of Belgium Government Bon 1.25% 22.04.2033	2 500 000	113,05	2 826 182,53	0,51
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22.06.2040	10 000 000	96,30	9 630 076,71	1,73

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22.06.2050	3 500 000	120,95	4 233 154,11	0,76
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18.02.2025	15 000 000	101,73	15 259 200,00	2,74
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 31.03.2027	5 000 000	101,74	5 086 800,00	0,91
Netherlands Government 0.5% 15.7.2026	6 000 000	105,70	6 341 787,12	1,14
Netherlands Government 2,50% 15.01.2033	400 000	130,80	523 191,95	0,09
Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.2029	15 000 000	104,39	15 658 458,90	2,81
Netherlands Government Bond 0.5% 15.01.2040	5 000 000	105,79	5 289 419,86	0,95
Obrigacoes Do Tesouro 5,65% 15.02.2024	5 000 000	118,57	5 928 736,30	1,06
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.7% 15.10.2027	13 000 000	105,73	13 744 483,29	2,47
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.9% 12.10.2035	3 000 000	103,60	3 108 018,82	0,56
Region Wallonne Belgium 0.05% 22.06.2025	7 000 000	101,25	7 087 156,71	1,27
Republic of Austria 2,40% 23.05.2034	2 000 000	128,90	2 577 957,26	0,46
Republic of Germany 4,25% 04.07.2039	3 000 000	180,47	5 414 172,74	0,97
SFIL SA 0% 24.05.2024	1 500 000	101,15	1 517 220,00	0,27
Slovenia Government Bond 0.125% 01.07.2031	4 000 000	99,94	3 997 600,00	0,72
Spain 4.20% 31.01.2037	2 000 000	151,17	3 023 460,55	0,54
Spain Government Bond 0% 31.01.2025	15 000 000	101,36	15 203 550,00	2,73
Spain Government Bond 0.1% 30.04.2031	10 000 000	97,02	9 702 471,23	1,74
Spain Government Bond 0.5% 31.10.2031	11 120 000	100,23	11 145 839,53	2,00
Spain Government Bond 0.8% 30.07.2027	15 000 000	105,98	15 897 336,99	2,86
Spain Government Bond 1.85% 30.07.2035	1 000 000	116,02	1 160 249,45	0,21
Spain Government Bond 2.7% 31.10.2048	6 000 000	133,12	7 987 148,22	1,43
Spain Government Bond 2.9% 31.10.2046	1 000 000	137,06	1 370 587,40	0,25
Zuercher Kantonalbank 0% 15.05.2026	2 500 000	100,84	2 521 000,00	0,45
Euromääräiset yhteensä			515 452 444,01	92,58
Arvopaperit yhteensä			515 452 444,01	92,58
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			41 313 143,61	7,42
Rahaston arvo			556 765 587,62	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			3 851 284,2409	
OP-Obligaatio Tuotto A (kasvu)			861 163,8970	
OP-Obligaatio Tuotto B (Tuotto)			33 456,7929	
OP-Obligaatio Tuotto X			2 956 663,5510	

# OP-Private Korkostrategia -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Harri Kojonen, Patrik Moring	Rahastoluokka	Pitkän koron rahastot
Aloituspäivä	12.5.2015	Morningstar-luokitus	Korko yhdistelmä lyhyet bondit, euro
Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä		

**Sijoituspolitiikka**

OP-Private Korkostrategia -erikoissijoitusrahasto on korkorahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Euroopan ja OECD-maiden korkomarkkinoille julkisyhteisöjen ja yritysten liikkeeseen laskemiin korkoinstrumentteihin. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla, joten sijoitukset tulevat hyvin hajautetuksi eri korkoluokkiin ja liikkeeseenlaskijoihin. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan myös johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston muut kuin euromääräiset sijoitukset voidaan suojata tai jättää suojaamatta valuuttakurssiriskiltä salkunhoitajan näkemyksen mukaan. Rahaston korkoherkkyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 4,5—6,5, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahasto on aktiivinen korkovarainhoitorahasto, joka tavoittelee hyvää tuottoa maltillisella riskillä kaikissa markkinatilanteissa. Sijoituskohteita muutetaan markkinatilanteen mukaan ja sijoituspäätöksissä korostuvat erityisesti painotukset eri korkoluokkien välillä (esimerkiksi rahamarkkinainstrumentit, valtioiden lainat, luottoluokitukseltaan hyvät ja heikommat yrityslainat, vaihtovelkakirjalainat) sekä rahaston korkoriskin säätely. Rahasto on sijoitusrahastolaissa tarkoitettu erikoissijoitusrahasto, koska se voi sijoittaa sellaisiin sijoituskohteisiin, jotka eivät ole mahdollisia sijoitusrahastodirektiivin mukaisille rahastoille.

**Suositus**

Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 1 vuoden kuluessa.

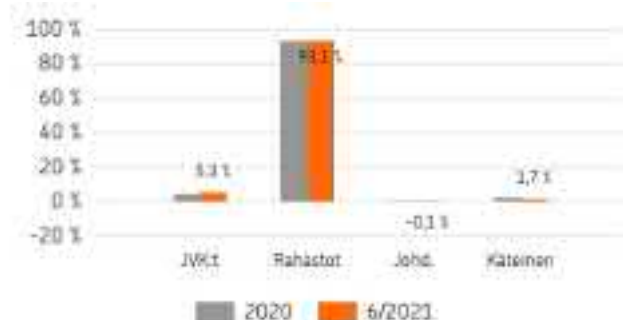
**Tuotonjako**

Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	3,95 %	OP-Private Korkostrategia A (kasvu)	-	0,50 %	0,75 %	0,92 %
Sharpe	0,28	OP-Private Korkostrategia II A (kasvu)	-	0,50 %	0,35 %	0,52 %
Tracking error	1,32 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
Kaupankäyntikulut	0,02 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				
Kiertonopeus	18,51 %					50,15 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Private Korkostrategia A (kasvu)	104,32	108,04	109,68	106,08	111,70	113,15	112,22
OP-Private Korkostrategia II A (kasvu)	104,32	108,47	110,56	107,35	113,50	115,43	114,71
Omistajien määrä	98	143	130	82	179	187	154
Rahaston arvo, MEUR	37,88	52,39	55,18	34,20	72,80	69,76	59,90

## OP-Private Korkostrategia -erikoissijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Private Korkostrategian tuotto kesäkuun loppuun mennessä oli -0.82% kulujen jälkeen. Negatiivinen tuotto johtui korkojen noususta globaalisti kriisistä toivuttaessa. Osakemarkkinan tuotto oli vahva koronarokotusten alettua ja lisättä uskoa talouksien avaamiseen ja sitä kautta talouskasvun käynnistymiseen. Keskuspankkien taloutta tukevat toimet jatkuivat edelleen vahvoina ja valtioiden käynnistämät elvytystoimet saivat vauhtia entuudestaan sekä Yhdysvalloissa, että Euroopassa. Alkuvuoden loppupuolella talouksien avaaminen vauhditti yritysten tulokasvua heikoilta tasoilta ja rohkaisi osakemarkkinoita nousuun. Korkomarkkinoilla yleinen positiivisuus johti yrityslainojen riskillisen kapenemiseen. Yleisessä korkotasossa nähtiin nousua etenkin Yhdysvalloissa, joka kuitenkin laimeni periodin loppupuolelle tultaessa. Inflaatioluvut nousivat selvästi etenkin Yhdysvalloissa tasolle, joita ei vähään aikaan ole nähty, mutta keskuspankki sielläkin uskoo tämän olevan väliaikaista ja inflaation palaavan normaalitasolle loppuvuonna. Markkinahinnoittelu kertoo inflaatio-odotusten olevan edelleen keskuspankkien näkemyksen mukaisia.

Rahastossa osakemarkkinoiden paino oli normaalia korkeampi aina pääsiäiseen asti, jolloin painossa siirryttiin normaaliin, mutta painotuksiin jätettiin edelleen talouksien avaamisesta erityisesti hyötyviä sijoituksia, kuten arvo- ja pieniyhtiöosakkeita. Korkosijoituksissa painotettiin edelleen yrityslainoja ja normaalia matalampaa korkoriskin tasoa. Alkuvuonna maantieteellisissä painotuksissa tehtiin erinäisiä muutoksia, jotta jättivät rahaston kesäkuun lopussa painottamaan eurooppalaisia osakkeita ja alipainottamaan vastaavasti aasialaisia, erityisesti japanilaisia. Alkuvuonna osakkeiden normaalia suurempi paino oli menestyksekkäs kuten myös edellä mainitut arvo- ja pieniyhtiöosakkeet. Korkoriskin matalampi määrä samoin lukuun ottamatta alkukesää, jolloin korkojen lasku kiihtyi, joka johti myös arvo- ja pieniyhtiöiden osakkeiden heikompaan menestykseen.

Rahasto käyttää sijoitustoiminnassaan apuna johdannaisia näitten tarjoaman joustavuuden ja kustannussäästöjen saavuttamiseksi. Johdannaisia käytetään sekä aktiiviseen sijoitusriskin kantamiseen, että suojaamiseen.

2021 jälkimmäisen puoliskon osalta näkymät pysyttelevät varsin samoina kuin ensimmäisen puoliskon jälkimmäisen osan suhteen. Valtioiden ja keskuspankkien tukitoimet jatkuvat vahvoina, koronakriisi näyttää hellittävän rokotusten myötä ja talouskasvulla on tilaa jatkaa kohentumistaan. Osakemarkkinoiden osalta odotukset yritysten tulokasvulle ovat kuitenkin jo myös ensivuodelle varsin korkeat, eli on mahdollista, että kurssien nykyinen taso jo ilmentää parantuneita näkymiä. Korkomarkkinan laahatessa edelleen erittäin matalilla korkotasolla, on nähtävissä varojen edelleen etsiytyvän osakemarkkinoille näitä tukien. Korkomarkkinan rauhallisuus on tärkeää ja siten häiriöt siellä vaikeuttaisivat riskillisimpien omaisuusluokkien kehitystä. Oletettavasti keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltojen, politiikassa nähdään kiristymistä, jos talouskasvu jatkaa positiivista kehitystään, mutta on todennäköistä, että nämä toimet ovat hitaita eivätkä ehdi enää tänä vuonna kiihtyä ihmeemmin. Siten perusnäkymät riskillisen omaisuusluokkien kehitykselle ovat edelleen kunnossa.

*Harri Kojonen*

## OP-Private Korkostrategia -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bundesrepublik Deutschland 0.5% 15.02.2026	1 000 000	105,44	1 054 359,32	1,76
Bundesrepublik Deutschland Bundes 0.25% 15.08.2028	800 000	105,30	842 419,95	1,41
Euromääräiset yhteensä			1 896 779,27	3,17
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.02.2028	900 000	93,72	843 481,45	1,41
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.08.2021	500 000	85,47	427 361,03	0,71
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	1 270 842,48	2,12

### Muut arvopaperit

### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	50 230,0000	20,82	1 045 637,91	1,75
db x-trackers II - EUR HY Corporate Bond UCITS ETF	34 395,0000	17,33	595 979,36	0,99
Fidelity Funds - US High Yield Fund A acc EUR hdg	59 941,9000	14,67	879 347,67	1,47
Global Evolution Frontier Markets - R EUR Hedged	4 899,5290	158,50	776 575,35	1,30
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	23 689,0000	135,06	3 199 436,34	5,34
JPM Global Corporate Bond Fund EUR Hedged	188 535,3660	14,26	2 688 514,32	4,49
Nomura Funds US High Yield Bond I EUR Hedged	6 039,7255	153,77	928 729,19	1,55
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	1 111,8937	135,87	151 073,00	0,25
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	17 160,5072	217,21	3 727 433,77	6,22
OP-High Yield Amerikka X	4 495,0180	113,26	509 105,74	0,85
OP-High Yield X	18 545,0379	247,68	4 593 234,99	7,67
OP-Obligaatio Prima X	31 450,4967	208,62	6 561 202,62	10,95
OP-Obligaatio Tuotto X	44 276,2381	146,62	6 491 782,03	10,84
OP-Reaalikorko X	7 480,7705	147,99	1 107 079,23	1,85
OP-Yrityslaina Amerikka X	48 879,4538	130,27	6 367 526,45	10,63
OP-Yrityslaina X	37 254,2730	239,35	8 916 810,24	14,89
Robeco Euro Credit Bonds IH EUR	13 001,8003	165,76	2 155 178,42	3,60
SPDR Bloomberg Barclays EM Infl Linked Bond ETF	12 941,0000	49,15	635 998,39	1,06
UBAM Global High Yield Solution IHC EUR	1 566,5110	173,28	271 445,03	0,45
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF	5 587,0000	162,86	909 870,89	1,52
Xtrackers II Harvest China Govt Bond UCITS EUR	26 283,0000	19,47	511 730,01	0,85
Xtrackers II Japan Government Bond UCITS ETF	137 986,0000	10,65	1 470 033,85	2,45
Euromääräiset yhteensä			54 493 724,80	90,97
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares Core GBP Corporate Bond UCITS ETF	4 459,0000	179,17	798 926,89	1,33
GBP-määräiset yhteensä		EUR/GBP = 0,85845	798 926,89	1,33
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Goldman Sachs Access China Govt Bond UCITS ETF	3 898,0000	47,07	183 461,40	0,31



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares JP Morgan USD Emerg Markets Bond UCITS ETF	3 125,0000	94,20	294 370,31	0,49
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		477 831,71	0,80
Arvopaperit yhteensä			58 938 105,15	98,39

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Korkojohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Future Option Call Aug21 133 23.7.2021	-50	0,26	-13 175,65	-0,02
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 129,5 23.7.2021	-50	0,01	-658,78	0,00
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 131,5 23.7.2021	50	0,16	7 905,39	0,01
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		-5 929,04	-0,01

#### Valuuttajohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO FX CURR FUT Sep21 FN 13.09.2021	7 625 000	0,00	-35 363,44	-0,06
Eurusd FX Ccy Option (European) Put 1.17 6.8.21	-1 375 000	0,00	-3 362,43	-0,01
Eurusd FX CcyOption (European) Call 1,205 6.8.21	1 375 000	0,00	2 666,75	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		-36 059,12	-0,06

### Vakioimattomat johdannaiset

#### Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CCP-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	3 786 680	11,34	429 291,71	0,72
CDS index-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	-3 786 680	11,34	-429 291,71	-0,72
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			-41 988,16	-0,07
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 007 861,60	1,68
Rahaston arvo			59 903 978,59	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			529 033,6360	
OP-Private Korkostrategia A (kasvu)			313 580,4877	
OP-Private Korkostrategia II A (kasvu)			215 453,1483	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

LCH Clearent Limited

## Johdannaisten vakuudet

---

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa (EUR)

Käteisvakuudet	EUR	431 018,01
----------------	-----	------------

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta.

# OP-Reaalikorko -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Lauri Laaksonen	Rahastoluokka	Pitkän koron rahastot
Aloituspäivä	10.10.2006	Morningstar-luokitus	Korko pitkä inflaatio suojaattu maailma, euro

Vertailuindeksi	Indeksi	Paino
	Barcap Germany Infl. Linked All Maturities TR	20,00 %
	Barcap US Infl. Linked All Mat. TR, EUR Hedged	20,00 %
	BL Barclays UK Infl. Linked Bonds 1-10Y TR, EUR Hgd	17,10 %
	Barcap France Infl. Linked All Maturities TR	16,40 %
	BL Barclays Canada Infl. Linked 1-10Y TRI, EUR Hgd	11,20 %
	Barcap Australia Infl. Linked All Mat TR, EUR Hedg	8,50 %
	Barcap Sweden Infl. Linked All Mat. TR, EUR Hedged	3,30 %
	Barcap Denmark Infl. Linked All Mat. TR, EUR Hedged	2,20 %
	Barcap NZ Infl. Linked All Mat. TR, EUR Hedged	1,30 %

**Sijoituspolitiikka**

OP-Reaalikorko on pitkän koron rahasto, joka sijoittaa pääosin varansa korkean luottoluokituksen omaavien ETA- ja OECD-alueen valtioiden-, julkisyhteisöjen- ja luottolaitosten inflaatioon sidottuihin korkoinstrumentteihin. Rahaston sijoitukset kohdistuvat pääosin seuraaviin maihin: Australia, Ruotsi, Saksa, Kanada, Ranska, Iso-Britannia, Uusi-Seelanti ja Yhdysvallat. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla, mutta rahasto voi käyttää myös johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta tai korvataksaan suoria sijoituksia. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 20–50 liikkeeselaskuun, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahasto pyrkii suojaamaan muihin kuin euromääräisiin sijoituksiin liittyvän valuuttakurssiriskin. Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 8–13, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvomuutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Liikkeeseenlaskijoiden pitkän aikavälin luottokelpoisuusluokituksen tulee olla vähintään AA- tai vastaava. Rahaston salkunhoito tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuu erityisesti salkunhoidon markkinanäkemyksen analysointi suhteessa vallitsevaan korkotasoon ja inflaatio-odotuksiin.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 3 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Reaalikorko B (tuotto)	25.3.2021	2,75

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut	Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	5,21 %	OP-Reaalikorko A (kasvu)	-	0,25 %	0,50 %
Sharpe	0,28	OP-Reaalikorko B (tuotto)	-	0,25 %	0,50 %
Tracking error	0,68 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.			
Kaupankäyntikulut	0,00 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.			
Kiertonopeus	11,89 %				

Rahastolla on ollut käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä 26.5.2020 lähtien. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Katsauskauden aikana menetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on ollut enintään 0,20 %. Oikaisukertomet ovat olleet käytössä seuraavasti: 26.5.2020 - 30.6.2021 lunastukset 0,20 %, merkinnät 0,20 %.

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Reaalikorko A (kasvu)	123,45	128,39	130,16	129,01	133,78	140,19	137,57
OP-Reaalikorko B (tuotto)	94,02	94,88	93,30	89,65	90,18	91,59	87,11
OP-Reaalikorko X	129,27	135,12	137,66	137,14	142,92	150,49	147,99
Omistajien määrä	446	451	501	617	787	883	882
Rahaston arvo, MEUR	221,61	245,11	322,90	279,31	236,57	112,07	132,28

## OP-Reaalikorko -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Reaalikoron tammi-kesäkuun tuotto painui korkojen nousun myötä selvästi pakkaselle -1,9 %:iin. Rahaston vertailuindeksin tuotto oli vastaavalla ajanjaksolla -1,1 %. Aktiivituottoon vaikutti negatiivisesti maavalinta, erityisesti Australian valtionlainojen ylipainottaminen tammi-maaliskuussa.

Alkuvuodesta 2021 korot lähtivät nousuun globaalisti, kun toiveet koronaviruksen aiheuttaman pandemian hellittämisestä rokotteiden myötä nostivat päätään. Talouden uudelleen avautuminen yhdistettynä hyvin elvyttävään raha- ja finanssipolitiikkaan loi otolliset olosuhteet inflaation kiihtymiselle, mikä lisäsi korkojen nousupainetta. Tammi-maaliskuussa korkojen nousu oli voimakasta muun muassa Yhdysvalloissa, Australiassa ja Kanadassa. Euroalueen valtionlainoihin korkojen nousu ei tarttunut samalla tavalla, sillä EKP:n pandemiaosto-ohjelman (PEPP) odotettiin pitävän eurokorot kurissa. Huhtikuussa ja toukokuun alkupuolella korkojen nousu rauhoittui Yhdysvalloissa, mutta voimistui euroalueella, kun markkinoilla heräsi epäily EKP:n tukitoimien jatkosta. EKP:n neuvoston jäsenet pääjohtaja Lagarden johdolla onnistuivat kuitenkin rauhoittamaan markkinat toukokuun loppupuolella, ja korot kääntyivät hienoiseen laskuun ympäri maailman.

Heinäkuun alkupuolella markkinat huolestuivat koronaviruksen delta-variantista, kun alkoi näyttää selvältä, että Euroopassa ja Yhdysvalloissa nähdään uusi epidemia-aalto. Lisäksi markkinoiden usko epidemian jälkeiseen kiihkeään talouskasvun aikaan alkoi hiipua, mikä näkyi korkomarkkinoilla siten, että lähivuosille hinnoiteltuja koronnostoja pyyhittiin pois. Inflaatio-odotukset ovat kuitenkin edelleen koholla pandemiaa edeltävään aikaan verrattuna, joten taloustieteen jargonilla kuvattuna markkinoiden odotukset ovat siirtyneet reflaatiosta stagflaation suuntaan. Nimelliskorkojen lasku yhdistettynä koholle jääneisiin inflaatio-odotuksiin tarkoitti sitä, että reaalikorot laskivat hyvin voimakkaasti. Korkojen voimakas lasku vaikuttaa kuitenkin ylilyönniltä, ja rahasto jatkaa korkoriskin alipainottamista loppuvuotta kohden.

Rahaston sijoitustoiminnassa hyödynnetään johdannaisopimuksia tehokkaan salkunhoidon edistämiseen.

*Lauri Laaksonen*

## OP-Reaalikorko -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Deutsche Bundesrepublik Infla 0,1% 15.04.2033 (IL)	500 000	123,79	618 957,10	0,47
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.04.2023 (IL)	6 000 000	113,33	6 799 604,81	5,14
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.4.2026	6 000 000	117,45	7 046 821,11	5,33
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.4.2046	2 800 000	154,35	4 321 922,35	3,27
Deutschland I/L Bond 0,5% 15.4.2030	1 000 000	130,00	1 299 973,73	0,98
France (Govt Of) 0,1% 01.03.2028 (IL)	2 000 000	116,61	2 332 206,99	1,76
France (Govt Of) 0,1% 1.3.2025 (IL)	1 500 000	111,94	1 679 091,43	1,27
France (Govt Of) 0,1% 25.07.2036 (IL)	1 100 000	125,22	1 377 367,35	1,04
France (Govt Of) 0,1% 25.07.2047 (IL)	750 000	134,74	1 010 561,05	0,76
France (Govt Of) 0,7% 25.7.2030 (IL)	1 500 000	129,76	1 946 344,65	1,47
France O.A.T./L 0,25% 25.07.2024 (IL)	2 500 000	115,83	2 895 820,80	2,19
France O.A.T./L 1,8% 25.07.2040 (IL)	1 000 000	195,85	1 958 497,11	1,48
France O.A.T./L 2,1% 25.07.2023 (IL)	1 500 000	126,89	1 903 409,36	1,44
France O.A.T./L 3,15% 25.7.2032 (IL)	500 000	206,21	1 031 031,84	0,78
French Republic Government Bo 0,1% 01.03.2026 (IL)	1 000 000	110,42	1 104 234,97	0,83
French Republic Government Bo 0,1% 25.07.2031 (IL)	2 500 000	117,52	2 938 124,50	2,22
Euromääräiset yhteensä			40 263 969,15	30,44
AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Australia Government Bond 1% 21.02.2050 (IL)	1 400 000	81,94	1 147 164,24	0,87
Australian Index Linked 0,75% 21.11.2027 (IL)	3 000 000	74,84	2 245 332,82	1,70
Australian Index Linked 1,25% 21.08.2040 (IL)	1 500 000	86,48	1 297 151,27	0,98
Australian Index Linked 2,50% 20.09.2030 (IL)	3 000 000	101,17	3 035 210,33	2,29
Australian Index Linked 2,50% 21.08.2035 (IL)	1 000 000	96,03	960 269,68	0,73
Australian Index Linked 3,00% 20.09.2025 (IL)	3 000 000	95,08	2 852 340,71	2,16
AUD-määräiset yhteensä	EUR/AUD = 1,57965		11 537 469,05	8,72
CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Canada Gov't Real Return 4% 01.12.2031 (IL)	800 000	153,81	1 230 446,80	0,93
Canada Gov't Real Return 4,25% 01.12.2026 (IL)	8 000 000	140,72	11 257 713,08	8,51
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,46850		12 488 159,88	9,44
DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Denmark I/L Govt Bond 0,10% 15.11.2030 (IL)	10 000 000	15,85	1 585 086,32	1,20
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		1 585 086,32	1,20
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Tsy 0 1/8% 2028 I/L Gilt 0,125% 10.8.2028	1 100 000	155,00	1 704 979,75	1,29
Tsy I/L Gilt 0,125% 22.3.2026	3 000 000	157,04	4 711 203,42	3,56
UK I/L GILT 0,125% 23.03.2029 (IL)	500 000	184,25	921 274,17	0,70
UK I/L GILT 0,75% 22.03.2034 (IL)	1 000 000	224,38	2 243 791,49	1,70
UK I/L GILT 1,25% 22.11.2027 (IL)	1 000 000	233,79	2 337 884,65	1,77
UK I/L GILT 1,25% 22.11.2032 (IL)	700 000	244,37	1 710 591,24	1,29
UK I/L GILT 1,875% 22.11.2022 (IL)	2 200 000	184,41	4 056 957,68	3,07
UK Treasury I/L GILT 0,125% 22.03.2024 (IL)	2 500 000	157,86	3 946 496,61	2,98



GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		21 633 179,01	16,35
NZD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
New Zealand Index Linked 2,0% 20.09.2025 I/L	500 000	73,44	367 189,98	0,28
New Zealand Index Linked 2,50% 20.09.2035 I/L	500 000	80,20	401 021,86	0,30
New Zealand Index Linked 2,50% 20.09.2040 I/L	500 000	79,20	395 984,93	0,30
New Zealand Index Linked 3,0% 20.09.2030 I/L	500 000	82,61	413 028,26	0,31
NZD-määräiset yhteensä	EUR/NZD = 1,69715		1 577 225,03	1,19
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Sweden I/L Bond 0,125% 1.6.2032	10 000 000	12,78	1 278 022,37	0,97
Swedish Government I/L 1,0% 01.06.2025 (IL)	10 000 000	11,82	1 182 086,94	0,89
Swedish Government I/L 3,5% 1.12.2028 (IL)	5 000 000	18,60	930 069,44	0,70
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		3 390 178,75	2,56
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Tsy Infl Ix N/B 0,125% 15.7.2024 (IL)	6 500 000	102,02	6 631 495,30	5,01
Tsy Infl Ix N/B 0,375% 15.7.2025	3 000 000	104,43	3 132 929,29	2,37
Tsy Infl Ix N/B 0,625% 15.01.2026 (IL)	3 000 000	105,52	3 165 679,23	2,39
Tsy Infl Ix N/B 0,75% 15.2.2045	1 500 000	117,82	1 767 235,97	1,34
Tsy Infl Ix N/B 0,750% 15.7.2028	4 000 000	103,21	4 128 558,29	3,12
Tsy Infl Ix N/B 1% 15.2.2049	800 000	120,37	962 921,36	0,73
US Treasury I/L Bond 0,125% 15.02.2051 (IL)	600 000	94,63	567 754,10	0,43
US Treasury I/L Bond 0,125% 15.4.2026 (IL)	2 000 000	93,43	1 868 520,93	1,41
US Treasury I/L Bond 0,375% 15.07.2023 (IL)	3 000 000	103,06	3 091 839,77	2,34
US Treasury I/L Bond 2,125% 15.02.2040 (IL)	700 000	155,78	1 090 483,44	0,82
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		26 407 417,68	19,96
Arvopaperit yhteensä			118 882 684,87	89,87

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO-BUND FUTURE Sep21 FN 8.9.2021	-5 300 000	0,54	-28 620,00	-0,02
Euromääräiset yhteensä			-28 620,00	-0,02
CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CAN 10YR BOND FUT Sep21 FN 30.08.2021	5 000 000	0,20	10 214,50	0,01
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,46850		10 214,50	0,01
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
LONG GILT FUTURE Sep21 FN 27.08.2021	-3 500 000	0,16	-5 707,96	0,00
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		-5 707,96	0,00
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ultra 10-Yr U.S. Tsy Note Fut Sep21 FN 31.8.2021	7 700 000	0,41	31 450,27	0,02
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		31 450,27	0,02

### Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/AUD_20210608	11 615 859	0,00	0,00	0,00
EUR/AUD_20210608	-18 300 000	-0,24	43 911,46	0,03
EUR/CAD_20210608	12 616 742	0,00	0,00	0,00
EUR/CAD_20210608	-18 600 000	0,17	-31 279,51	-0,02
EUR/DKK_20210608	1 613 511	0,00	0,00	0,00
EUR/DKK_20210608	-12 000 000	0,00	436,34	0,00
EUR/GBP_20210608	-18 600 000	0,38	-71 312,18	-0,05
EUR/GBP_20210608	21 567 918	0,00	0,00	0,00
EUR/NZD_20210608	1 712 890	0,00	0,00	0,00
EUR/NZD_20210608	-2 900 000	-0,24	6 886,57	0,01
EUR/SEK_20210608	3 320 999	0,00	0,00	0,00
EUR/SEK_20210608	-33 500 000	-0,06	20 795,31	0,02
EUR/USD_20210608	25 900 083	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210608	-31 600 000	2,25	-710 695,61	-0,54
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-741 257,62	-0,56
Johdannaisopimukset yhteensä			-733 920,81	-0,55
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			14 133 542,54	10,68
Rahaston arvo			132 282 306,60	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			947 644,7319	
OP-Reaalikorko A (kasvu)			255 009,7612	
OP-Reaalikorko B (tuotto)			87 122,9669	
OP-Reaalikorko X			605 512,0038	

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

OP Yrityspankki Oyj

Ei saatuja vakuuksia

# OP-Yrityslaina Amerikka -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	M. Saarinen, V. Vuonokari	Rahastoluokka	Pitkän koron rahastot
Aloituspäivä	16.6.2015	Morningstar-luokitus	Korko pitkä yrityslainat, USD
Vertailuindeksi	Barclays Capital U.S. Corporate Invest Grade Unhed		

**Sijoituspolitiikka** OP-Yrityslaina Amerikka -rahasto sijoittaa varansa pääosin yhdysvaltalaisen yritysten liikkeeseenlaskemiin yhdysvaltain dollarimääräisiin joukkovelkakirjoihin. Rahaston varoja voidaan sijoittaa myös OECD-valtioiden ja OECD-valtiossa kotipaikkaansa pitävien julkisyhteisöjen ja yritysten liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjoihin. Kaikkien edellä mainittujen sijoitusten osuus rahaston arvosta voi vaihdella välillä 75–100 %.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa yhdysvaltalaisiin investment grade -luokiteltuihin yrityslainoihin avoimella valuuttakurssiriskillä. Rahasto voi sijoittaa varojaan maksimissaan 10 % luokittelemattomiin yhtiöihin. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojaautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös luottoriskin siirtoon tarkoitettuihin johdannaisopimuksiin. Keskeisimmän johdannaiskäytetään korko- ja luottoriskien hallintaan. Rahasto pyrkii saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto voi ottaa aktiiviriskiä ja salkunhoitaja voi poiketa vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 4 vuoden kuluessa.

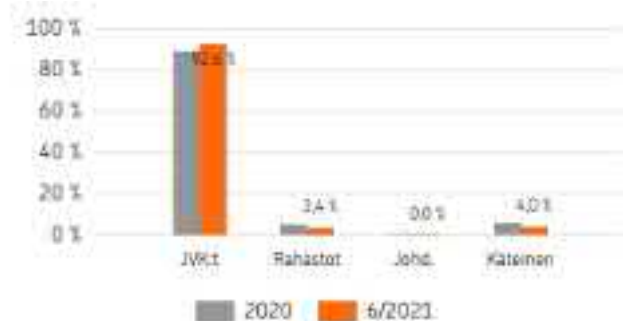
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Yrityslaina Amerikka B (tuotto)	25.3.2021	3,30

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	7,68 %
Sharpe	0,45
Tracking error	1,38 %
Kaupankäyntikulut	0,01 %
Kiertonopeus	-10,21 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Yrityslaina Amerikka A (kasvu)	0,25 %	0,25 %	0,50 %	0,51 %
OP-Yrityslaina Amerikka B (tuotto)	0,25 %	0,25 %	0,50 %	0,51 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				64,70 %

Rahastolla on ollut käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä 26.5.2020 lähtien. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonnvaihtelua. Katsauskauden aikana menetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on ollut enintään 0,25 %. Oikaisukertoimet ovat olleet käytössä seuraavasti: 26.5.2020 - 30.6.2021 lunastukset 0,25 %, merkinnät 0,25 %.

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Yrityslaina Amerikka A (kasvu)	103,50	111,89	104,81	106,11	124,09	124,45	126,90
OP-Yrityslaina Amerikka B (tuotto)	103,50	108,40	98,49	96,56	112,91	109,82	108,60
OP-Yrityslaina Amerikka X	103,68	112,45	105,78	107,63	126,50	127,49	130,27
Omistajien määrä	195	812	590	587	2 840	2 559	2 152
Rahaston arvo, MEUR	503,10	959,12	851,53	807,89	560,38	582,07	493,83

## OP-Yrityslaina Amerikka -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Yrityslaina Amerikka -sijoitusrahaston vuoden 2021 tammi-kesäkuun tuotto kulujen jälkeen oli +1,97 % päihittäen lievästi vertailuindeksin tuoton (+1,87 %). Positiivista aktiivituottoa syntyi erityisesti onnistuneesta nimivalinnasta. Rahaston kokonaisduraation olemme pitäneet lähellä vertailuindeksiä, eikä maturiteettien painottaminen alle 10 vuoden mittaisiin lainoihin ultrapitkien sijasta oleellisesti vaikuttanut tuottoihin. Vuoden alkupuoliskoa leimasi pitkien korkojen nousu ensimmäisellä vuosineljänneksellä, kun rokotusten alkaminen ja eteneminen toivat uskoa rajoituksista luopumiseen, talouskasvun vahvistumiseen ja inflaation kiihtymiseen. Toisella vuosipuoliskolla pitkät korot jälleen laskivat, kun näkemys inflaation väliaikaisuudesta alkoi saada valtaa ja koronataistelukaan ei edennyt toivotulla tahdilla. Kokonaisuutena vuosipuolisko oli riskimarkkinoille myönteinen: osakkeet nousivat (esim. S&P 500 +15,2 % ja Euro STOXX 600 +15,8%) ja yrityslainojen spreadit kiristyivät (paremman luottoluokituksen US IG -yrityslainat -0,11 %-yks., heikommin luokitellut US HY -yrityslaina peräti -0,76 %-yks.). Keskuspankki Fed alkoi kesällä myydä pandemian aikana ostamiaan yrityslainoja, tosin ostettu määrä jäi alun perinkin niin vaatimattomaksi, että tällä on yrityslainamarkkinaan enintään signaalivaikutus. Yrityslainojen maksuhäiriöt ovat pysyneet tänä vuonna hyvin aisoissa sekä yleinen luottoluokituskehitys positiivisena.

Rahaston koostumus on pysynyt oleellisilta parametreiltaan ennallaan. Pidämme kokonaiskorkoriskiä edelleen lähellä neutraaliasemaa, mutta suosimme mieluummin keskimittaisia kuin ultrapitkiä maturiteetteja. Ylipainotamme matalampia luottoluokkia lievästi. Sektoreista suurimmalla painolla ovat kulutussektori (23 %), teknologia (18 %) ja pankit (16 %). Rahasto on käyttänyt toiminnassaan johdannaisia korkoriskin tehokkaaseen hallintaan.

Ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen nähty pitkien korkojen palautuminen on painanut tuottotasoa alas. US IG -markkinan juokseva tuotto on heinäkuussa heilahdellut 2 % molemmin puolin, toki edelleen selvästi euro IG -markkinaa korkeammilla tasoilla. Valuuttasuojauksen kustannus huomioidenkin markkinan yield on sinällään kiinnostava, joskin sijoittaja altistuu dollarimarkkinassa pidempään duraatioon (n. 8,8 vs. euro IG 5,3). Tämänhetkisiin maksuhäiriöihin ja luottoluokituskehitykseen suhteutettuna IG-yrityslainojen riskilisien hinnoittelu ei näytä mitenkään kestävämmältä, mutta lähes yhdeksän vuoden duraatiolla pitkien korkojen liikkeet toki määrittelevät pitkälti tulevia kokonaistuottoja.

*Martti Saarinen*

## OP-Yrityslaina Amerikka –sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3M Co 3.625% 15.10.2047 (Call)	1 500 000	98,15	1 472 302,16	0,30
AbbVie Inc 3.2% 21.11.2029 (Call)	3 000 000	91,79	2 753 824,10	0,56
AbbVie Inc 3.6% 14.05.2025 (Call)	420 000	92,37	387 966,10	0,08
Aetna Inc 2.75% 15.11.2022 (Call)	530 000	86,92	460 686,38	0,09
Alibaba Group Holding Ltd 4% 06.12.2037 (Call)	2 500 000	94,89	2 372 136,49	0,48
Allied World Assurance Co 4.35% 29.10.2025 (Call)	5 000 000	93,21	4 660 641,00	0,94
Allstate Corp/The 5.75% 15.08.2053 (Call\Sub\Var)	5 000 000	93,60	4 680 084,75	0,95
American Airlines 2016-3 C 3.25% 15.10.2028 (Sink)	100 000	65,85	65 848,28	0,01
American Airlines 2017-1 C 3.65% 15.02.2029 (Sink)	150 000	71,00	106 494,75	0,02
American Honda Finance Corp 2.35% 08.01.2027	1 500 000	89,95	1 349 314,16	0,27
American Tower Corp 3.8% 15.08.2029 (Call)	5 000 000	95,25	4 762 501,05	0,96
Ameriprise Financial Inc 3% 02.04.2025 (Call)	4 000 000	91,01	3 640 216,99	0,74
Amgen Inc 4.663% 15.06.2051 (Call)	1 295 000	108,49	1 405 000,11	0,28
Anthem Inc 4.65% 15.08.2044 (Call)	1 500 000	106,67	1 600 072,73	0,32
Apple Inc 3.35% 09.02.2027 (Call)	3 000 000	94,71	2 841 186,02	0,58
Apple Inc 3.85% 04.08.2046 (Call)	775 000	101,56	787 112,12	0,16
Apple Inc 4.25% 09.02.2047 (Call)	855 000	107,45	918 723,66	0,19
Apple Inc 4.375% 13.05.2045	2 500 000	107,96	2 698 987,69	0,55
Applied Materials Inc 5.1% 01.10.2035 (Call)	3 000 000	112,64	3 379 100,26	0,68
Arrow Electronics Inc 3.875% 12.01.2028 (Call)	2 000 000	95,97	1 919 341,15	0,39
Assurant Inc 3.7% 22.02.2030 (Call)	3 000 000	92,77	2 783 166,09	0,56
AT&T Inc 3.2% 1.3.2037 Call	1 930 000	107,82	2 080 985,87	0,42
AT&T Inc 4.05% 15.12.2023	195 000	91,60	178 622,15	0,04
AT&T Inc 4.5% 15.05.2035 (Call)	2 270 000	99,40	2 256 438,19	0,46
AT&T Inc 4.75% 15.05.2046 (Call)	2 105 000	103,16	2 171 505,68	0,44
AT&T Inc 4.9% 15.06.2042	1 500 000	103,30	1 549 458,22	0,31
AT&T Inc 5.15% 15.03.2042	175 000	107,23	187 645,17	0,04
Athene Holding Ltd 3.5% 15.01.2031 (Call)	5 000 000	91,34	4 566 876,07	0,92
Baidu Inc 3.625% 06.07.2027	2 000 000	94,60	1 891 931,59	0,38
Baidu Inc 3.875% 29.09.2023 (Call)	1 830 000	90,53	1 656 683,37	0,34
Bank of America Corporation 20.1.2028 (Float\Call)	4 000 000	95,08	3 803 071,27	0,77
Bank of America Corporation 22.4.2032 (Float\Call)	3 000 000	87,25	2 617 570,05	0,53
Bank of Nova 4.65% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 500 000	87,05	2 176 353,40	0,44
Berkshire Hathaway Energy 1.65% 15.05.2031 (Call)	6 000 000	81,24	4 874 538,32	0,99
Best Buy Co Inc 4.45% 01.10.2028 (Call)	4 000 000	98,70	3 948 128,48	0,80
Boardwalk Pipelines LP 4.95% 15.12.2024 (Call)	1 480 000	94,56	1 399 532,25	0,28
Booking Holdings Inc 4.625% 13.04.2030 (Call)	3 000 000	101,71	3 051 409,96	0,62
BPCE SA 4.875% 01.04.2026 (Sub)	1 010 000	96,29	972 485,54	0,20
Bristol-Myers Squibb Co 5% 15.08.2045 (Call)	660 000	116,62	769 682,77	0,16
Bristol-Myers Squibb Co 5.25% 15.08.2043	370 000	114,66	424 249,67	0,09
Broadcom Inc 4.11% 15.09.2028 (Call)	6 314 000	95,83	6 050 703,70	1,23
Charter Com. Operating/Cap 5.05% 30.03.2029 (Call)	3 000 000	100,81	3 024 247,41	0,61
Chevron Corp 1.995% 11.05.2027 (Call)	5 000 000	87,32	4 366 242,59	0,88
Cisco Systems Inc 5.9% 15.02.2039	4 000 000	124,38	4 975 276,17	1,01
Citigroup Inc 02.08.2021 (Float)	400 000	84,60	338 399,59	0,07
Citizens Financial Gr 2.638% 30.09.2032 (Call\Sub)	4 000 000	84,63	3 385 395,06	0,69
Citrix Systems Inc 4.5% 01.12.2027 (Call)	3 000 000	96,04	2 881 090,31	0,58
CMS Energy Corp 4.7% 31.03.2043 (Call)	150 000	103,72	155 579,30	0,03

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Comcast Corp 4.15% 15.10.2028 (Call)	5 000 000	98,50	4 925 060,44	1,00
Conagra Brands Inc 7% 01.10.2028	4 000 000	113,78	4 551 296,24	0,92
ConocoPhillips Co 4.95% 15.03.2026 (Call)	3 000 000	99,14	2 974 190,48	0,60
Consolidated Edison Co of 4.625% 01.12.2054 (Call)	185 000	106,62	197 248,41	0,04
Continental Airlines 2007 5.983% 19.04.2022 (Sink)	610 000	31,27	190 773,39	0,04
Cooperatieve Centrale Raif 4.375% 04.08.2025 (Sub)	1 925 000	95,63	1 840 791,28	0,37
CSX Corp 4,75% 30.05.2042 (Call)	800 000	107,16	857 319,06	0,17
CSX Corp 5.5% 15.04.2041 (Call)	150 000	115,49	173 234,04	0,04
Cummins Inc 1.5% 01.09.2030 (Call)	3 000 000	81,75	2 452 588,76	0,50
CVS Health Corp 4.125% 01.04.2040 (Call)	1 000 000	98,36	983 588,77	0,20
CVS Health Corp 4.3% 25.03.2028 (Call)	5 000 000	97,82	4 891 167,98	0,99
Daimler Finance North America LLC 3.45% 06.01.2027	1 175 000	93,96	1 104 072,97	0,22
Dell International LLC / E 8.35% 15.07.2046 (Call)	2 055 000	141,13	2 900 291,10	0,59
DH Europe Finance II Sarl 2.6% 15.11.2029 (Call)	6 000 000	88,62	5 317 075,64	1,08
DR Horton Inc 2.6% 15.10.2025 (Call)	5 000 000	89,34	4 467 057,37	0,90
DR Horton Inc 4.75% 15.02.2023 (Call)	2 000 000	90,80	1 816 042,67	0,37
DTE Energy Co 6.375% 15.04.2033 CALLED	1 840 000	116,26	2 139 143,52	0,43
Edison International 5.75% 15.06.2027 (Call)	5 000 000	96,29	4 814 553,64	0,97
Electricite de France SA 4.95% 13.10.2045 (Call)	1 330 000	109,38	1 454 765,31	0,29
Enel Finance International NV 6% 07.10.2039	3 000 000	118,74	3 562 290,24	0,72
Exxon Mobil Corp 4.227% 19.03.2040 (Call)	2 500 000	101,63	2 540 789,88	0,51
FedEx Corp 4.55% 01.04.2046 (Call)	1 660 000	102,91	1 708 276,49	0,35
FedEx Corp 4.75% 15.11.2045 (Call)	1 705 000	105,52	1 799 095,61	0,36
FedEx Corp 5.1% 15.01.2044	810 000	110,61	895 914,37	0,18
First Republic Bank/CA 4.625% 13.02.2047 (Sub)	1 335 000	109,83	1 466 249,33	0,30
Flex Ltd 3.75% 01.02.2026 (Call)	3 000 000	93,21	2 796 156,93	0,57
FMC Corp 3.45% 01.10.2029 (Call)	3 000 000	92,56	2 776 800,32	0,56
Fomento Economico Mexicano SAB d 2.875% 10.05.2023	200 000	87,82	175 644,33	0,04
Ford Motor Co 5.291% 08.12.2046 (Call)	900 000	94,40	849 602,87	0,17
Ford Motor Credit Co LLC 3.339% 28.03.2022 (Call)	1 095 000	86,34	945 457,11	0,19
Ford Motor Credit Co LLC 4,375% 06.08.2023	500 000	90,59	452 959,77	0,09
Ford Motor Credit Co LLC 5.875% 02.08.2021	100 000	86,68	86 683,76	0,02
General Motors Co 5.2% 01.04.2045	1 240 000	105,40	1 307 019,56	0,26
General Motors Co 6.25% 02.10.2043	610 000	117,81	718 645,62	0,15
General Motors Co 6.6% 01.04.2036 (Call)	655 000	117,00	766 324,42	0,16
General Motors Co 6.75% 01.04.2046 (Call)	3 300 000	123,10	4 062 368,45	0,82
Georgia Power Co 4.3% 15.03.2042	270 000	100,72	271 933,35	0,06
Gilead Sciences Inc 4.6% 01.09.2035	700 000	104,51	731 547,26	0,15
Gilead Sciences Inc 4.75% 01.03.2046	4 000 000	108,05	4 321 886,80	0,88
Goldman Sachs Group Inc/Th 28.10.2027 (Float\Call)	2 750 000	89,50	2 461 166,52	0,50
Goldman Sachs Group Inc/The 4.223% 1.5.2029 (Call)	6 000 000	96,88	5 813 058,58	1,18
Goldman Sachs Group Inc/The 6.75% 01.10.2037 (Sub)	2 500 000	124,10	3 102 553,97	0,63
Hanover Insurance Group Inc 4.5% 15.04.2026 (Call)	3 444 000	96,52	3 324 016,14	0,67
Hasbro Inc 3.5% 15.09.2027 (Call)	2 500 000	92,89	2 322 367,68	0,47
Hewlett Packard Enterprise 4.9% 15.10.2025 (Call)	5 275 000	96,86	5 109 167,47	1,03
Hewlett Packard Enterprise 6.2% 15.10.2035 (Call)	580 000	115,44	669 553,82	0,14
HollyFrontier Corp 5.875% 01.04.2026 (Call)	5 000 000	98,71	4 935 425,86	1,00
Home Depot Inc/The 5.875% 16.12.2036	5 935 000	120,59	7 157 006,05	1,45
Humana Inc 4.625% 01.12.2042 (Call)	201 000	104,19	209 412,83	0,04
Intel Corp 4.75% 25.03.2050 (Call)	1 500 000	112,82	1 692 366,20	0,34
International Business Machines 7.125% 01.12.2096	1 500 000	148,21	2 223 083,22	0,45
International Business Machines Co 6.5% 15.01.2028	1 628 000	112,26	1 827 565,79	0,37
Johnson Controls Internat 5.125% 14.09.2045 (Call)	272 000	113,46	308 615,37	0,06
JPMorgan Chase & Co 3,875% 10.09.2024 (Sub)	3 000 000	92,98	2 789 375,86	0,56
JPMorgan Chase & Co 4.125% 15.12.2026 (Sub)	5 135 000	95,55	4 906 411,52	0,99
JPMorgan Chase & Co 5.625% 16.08.2043 (Sub)	1 715 000	121,05	2 075 957,68	0,42
Kansas City Southern 2.875% 15.11.2029 (Call)	5 000 000	89,34	4 467 171,55	0,90
Keurig Dr Pepper Inc 4.985% 25.05.2038 (Call)	3 000 000	107,66	3 229 664,88	0,65



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kraft Heinz Foods Co 5.2% 15.07.2045 (Call)	345 000	106,83	368 550,80	0,07
LafargeHolcim Finance US LL 3.5% 22.09.2026 (Call)	885 000	92,91	822 267,00	0,17
Lear Corp 3.8% 15.09.2027 (Call)	5 000 000	93,88	4 693 959,58	0,95
LYB International Finance 4.875% 15.03.2044 (Call)	900 000	106,57	959 111,12	0,19
LyondellBasell Industries 5.75% 15.04.2024 (Call)	4 000 000	95,57	3 822 781,57	0,77
Macy's Retail Holdings LLC 6.7% 15.09.2028	2 170 000	92,36	2 004 183,51	0,41
Magna International Inc 4.15% 01.10.2025 (Call)	1 900 000	95,26	1 809 974,25	0,37
Manulife Financia 4.061% 24.02.2032 (Call\Sub\Var)	3 500 000	94,05	3 291 822,45	0,67
Marathon Oil Corp 6.6% 01.10.2037	1 620 000	113,76	1 842 866,68	0,37
Marvell Technology Inc 4.875% 22.06.2028 (Call)	4 000 000	97,56	3 902 262,69	0,79
McDonald's Corp 4.45% 01.03.2047 (Call)	2 000 000	104,71	2 094 206,46	0,42
Mead Johnson Nutrition Co 4.125% 15.11.2025 (Call)	2 681 000	95,35	2 556 312,25	0,52
Mead Johnson Nutrition Co 4.6% 01.06.2044 (Call)	1 340 000	110,41	1 479 441,30	0,30
Merkel Corp 5,0% 05.04.2046	2 520 000	109,46	2 758 390,76	0,56
MetLife Inc 6.4% 15.12.2036 (Call\Sub)	2 000 000	108,46	2 169 114,87	0,44
Micron Technology Inc 5.327% 06.02.2029 (Call)	5 000 000	103,67	5 183 649,55	1,05
Microsoft Corp 2.525% 01.06.2050 (Call)	3 005 000	82,79	2 487 756,93	0,50
Microsoft Corp 2.921% 17.03.2052 (Call)	2 130 000	89,80	1 912 810,24	0,39
Microsoft Corp 3.3% 06.02.2027 (Call)	4 000 000	94,95	3 798 026,82	0,77
MidAmerican Energy Co 4.4% 15.10.2044 (Call)	700 000	105,31	737 167,27	0,15
Mizuho Fin. Grp 1.241% 10.7.2024 (Fix/Float/Call)	4 000 000	85,89	3 435 771,23	0,70
Mohawk Industries Inc 3.625% 15.05.2030 (Call)	4 000 000	92,99	3 719 474,66	0,75
Monsanto Co 3.95% 15.04.2045 (Call)	1 185 000	87,33	1 034 803,24	0,21
Monsanto Co 4.4% 15.07.2044 (Call)	260 000	93,97	244 319,02	0,05
Morgan Stanley 3.737% 24.04.2024 (Var)	4 000 000	89,75	3 590 121,15	0,73
National Australia Bank Ltd/New Yo 2.5% 22.05.2022	5 000 000	86,23	4 311 530,86	0,87
Nationwide Building Society 4% 14.09.2026 (Sub)	3 525 000	94,00	3 313 564,74	0,67
Natwest Group Plc 5,076% 27.1.2030 (Fix/Flt/Call)	2 000 000	101,94	2 038 878,48	0,41
NextEra Energy Capital Hol 2.75% 01.11.2029 (Call)	6 000 000	89,40	5 364 113,06	1,09
NextEra Energy Capital Hol 28.08.2021 (Float\Call)	300 000	84,41	253 227,41	0,05
NIKE Inc 3.25% 27.03.2040 (Call)	1 500 000	93,30	1 399 463,49	0,28
Novartis Capital Corp 4% 20.11.2045 (Call)	30 000	103,22	30 965,20	0,01
NVIDIA Corp 2.85% 01.04.2030 (Call)	4 000 000	91,91	3 676 316,16	0,74
NXP BV / NXP Funding LLC / 4.3% 18.06.2029 (Call)	5 000 000	96,90	4 845 194,93	0,98
Oncor Electric Delivery Co LLC 5.25% 30.09.2040	5 000	115,72	5 786,09	0,00
ONEOK Partners LP 4.9% 15.03.2025 (Call)	4 200 000	95,62	4 015 877,40	0,81
Oracle Corp 2.65% 15.07.2026 (Call)	5 000 000	90,04	4 501 837,56	0,91
Oracle Corp 4% 15.07.2046 (Call)	3 420 000	93,24	3 188 808,50	0,65
Oracle Corp 4.375% 15.05.2055 (Call)	1 850 000	98,38	1 820 046,11	0,37
Owens Corning 7% 01.12.2036	615 000	122,11	750 969,45	0,15
PayPal Holdings Inc 2.85% 01.10.2029 (Call)	5 000 000	91,70	4 585 149,82	0,93
PepsiCo Inc 4.45% 14.04.2046 (Call)	1 820 000	108,96	1 983 160,71	0,40
Pioneer Natural Resources 4.45% 15.01.2026 (Call)	205 000	96,83	198 506,49	0,04
Progressive Corp/The 6.625% 01.03.2029	1 430 000	113,31	1 620 292,03	0,33
Prudential Financ 5.375% 15.05.2045 (Call\Sub\Var)	390 000	94,06	366 850,84	0,07
Prudential Financ 5.625% 15.06.2043 (Call\Sub\Var)	1 210 000	91,00	1 101 155,86	0,22
Prudential Financ 5.875% 15.09.2042 (Call\Sub\Var)	2 025 000	90,57	1 834 035,31	0,37
QUALCOMM Inc 3.25% 20.05.2027 (Call)	2 000 000	93,35	1 866 904,65	0,38
QUALCOMM Inc 4.3% 20.05.2047 (Call)	2 280 000	106,51	2 428 477,39	0,49
QUALCOMM Inc 4.8% 20.05.2045 (Call)	1 960 000	112,35	2 202 018,15	0,45
Regions Financial Corp 2.25% 18.05.2025 (Call)	4 000 000	88,11	3 524 563,62	0,71
Reynolds American Inc 5.7% 15.08.2035 (Call)	935 000	103,69	969 545,10	0,20
Reynolds American Inc 5.85% 15.08.2045 (Call)	2 695 000	105,02	2 830 278,36	0,57
Rio Tinto Finance USA Ltd 7.125% 15.07.2028	4 000 000	117,01	4 680 550,64	0,95
S&P Global Inc 2.5% 01.12.2029 (Call)	1 000 000	88,72	887 202,88	0,18
Southern Copper corp 7.5% 27.07.2035	3 000 000	125,27	3 758 171,01	0,76
Synchrony Financial 3.95% 01.12.2027 (Call)	3 000 000	94,27	2 828 236,64	0,57
Teachers Insurance & Annuity 4.9% 15.09.2044 (Sub)	2 500 000	110,07	2 751 668,92	0,56

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Time Warner Cable Inc 5.875% 15.11.2040 (Call)	1 990 000	109,64	2 181 757,11	0,44
UBS Group Funding Jersey Ltd 4,125% 15.04.2026	2 050 000	95,29	1 953 513,52	0,40
Union Pacific Corp 3.799% 01.10.2051 (Call)	157 000	97,33	152 800,88	0,03
United Airlines 2014-2 Cla 3.75% 03.09.2026 (Sink)	275 000	62,27	171 231,73	0,03
United Airlines 2016-1 Clas 3.1% 07.07.2028 (Sink)	445 000	73,61	327 558,58	0,07
United Parcel Service Inc 4.45% 01.04.2030 (Call)	3 000 000	102,94	3 088 341,48	0,63
UnitedHealth Group Inc 3.7% 15.12.2025	3 000 000	94,08	2 822 442,87	0,57
UnitedHealth Group Inc 6.625% 15.11.2037	3 000 000	129,08	3 872 277,39	0,78
UPM-Kymmene Corp 7,45% 26.11.2027	6 000 000	108,05	6 483 005,87	1,31
US Airways 2013-1 Class A 3.95% 15.11.2025 (Sink)	1 085 000	46,49	504 464,78	0,10
US Bancorp 3.6% 11.09.2024 (Call\Sub)	4 000 000	92,82	3 712 791,98	0,75
Valero Energy Corp 6.625% 15.06.2037	3 000 000	115,71	3 471 238,09	0,70
Walgreens Boots Alliance I 3.45% 01.06.2026 (Call)	2 453 000	92,05	2 257 879,39	0,46
Walt Disney Co/The 2.65% 13.01.2031	1 500 000	89,46	1 341 883,45	0,27
Walt Disney Co/The 3.35% 24.03.2025	4 000 000	92,43	3 697 253,84	0,75
Walt Disney Co/The 4.75% 15.09.2044 (Call)	1 290 000	111,08	1 432 917,26	0,29
Walt Disney Co/The 5.4% 01.10.2043	300 000	119,05	357 143,94	0,07
Walt Disney Co/The 6.4% 15.12.2035	1 721 000	124,01	2 134 128,03	0,43
Wells Fargo & Company 02.6.2024	4 000 000	86,25	3 449 958,49	0,70
Verizon Communications In 2.987% 30.10.2056 (Call)	2 776 000	79,75	2 213 843,81	0,45
Verizon Communications Inc 4.522% 15.09.2048	80 000	105,17	84 134,52	0,02
Verizon Communications Inc 4.812% 15.03.2039	2 606 000	107,94	2 813 036,25	0,57
Western Gas Partners LP 4.65% 01.07.2026 (Call)	205 000	92,49	189 597,92	0,04
Western Gas Partners LP 5.45% 01.04.2044 (Call)	1 040 000	92,05	957 304,80	0,19
Westlake Chemical Corp 4.375% 15.11.2047 (Call)	3 000 000	99,16	2 974 876,68	0,60
Westpac Banking C 4.322% 23.11.2031 (Call\Sub\Var)	4 000 000	94,08	3 763 056,09	0,76
Viacom Inc 6.875% 30.04.2036	2 000 000	122,45	2 449 090,71	0,50
Wyeth LLC 5.95% 01.04.2037	3 000 000	122,31	3 669 389,63	0,74
XLIT Ltd 4.45% 31.03.2025 (Sub)	1 460 000	95,48	1 394 066,70	0,28
XLIT Ltd 5.5% 31.03.2045 (Sub)	2 470 000	116,19	2 869 857,16	0,58
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		457 151 992,93	92,57

## Muut arvopaperit

### Rahastot

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares iBoxx \$Investment Grade Corporate Bond ETF	150 000,0000	113,30	16 994 687,58	3,44
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		16 994 687,58	3,44
Arvopaperit yhteensä			474 146 680,51	96,01

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Korkojohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ultra Long U.S.Tsry Bond Fut Sep21 FN 31.8.2021	6 000 000	0,95	56 918,80	0,01
US 10YR NOTE (CBT) Sep21 FN 31.8.2021	25 000 000	0,20	49 408,68	0,01
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		106 327,48	0,02
Johdannaissopimukset yhteensä			106 327,48	0,02

Kassa ja muut varat, netto yhteensä	19 574 024,60	3,96
Rahaston arvo	493 827 032,59	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	3 806 758,8755	
OP-Yrityslaina Amerikka A (kasvu)	614 153,7887	
OP-Yrityslaina Amerikka B (tuotto)	658,1036	
OP-Yrityslaina Amerikka X	3 191 946,9832	

## OP-Yrityslaina -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja Martti Saarinen Rahastoluokka Pitkän koron rahastot

Aloituspäivä 11.12.2000 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi Barclays Euro Aggregate: Corporate -Index

**Sijoituspolitiikka** OP-Yrityslaina on pitkän koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin eurooppalaisten korkean luottoluokituksen omaavien yritysten liikkeeseen laskemiin euromääräisiin joukkovelkakirjoihin. Rahaston varoja voidaan sijoittaa rajoitetusti myös Euroopan ulkopuolisten OECD-valtioiden ja OECD-valtioissa kotipaikkaansa pitävien yritysten liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjoihin. Pääosa rahaston varoista sijoitetaan sellaisiin arvopapereihin, joiden liikkeeseenlaskijoiden pitkän aikavälin luottokelpoisuusluokitus on vähintään BBB- tai vastaava. Luokittelemattomien liikkeeseenlaskijoiden arvopapereihin voidaan sijoittaa enintään 10 % rahaston arvosta. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suorita sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös luottoriskin siirtoon tarkoitettuihin johdannaissopimuksiin. Keskeisimmin johdannaista käytetään korko- ja luottoriskien hallintaan.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 2 vuoden kuluessa.

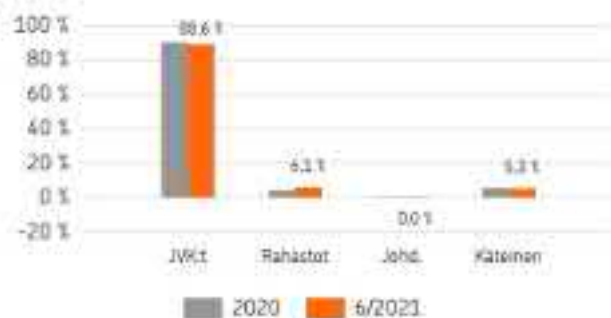
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Yrityslaina B (tuotto)	25.3.2021	3,65

### Tuottokehitys



### Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot			Juoksevat kulut	
Volatiliteetti	2,89 %	OP-Yrityslaina A (kasvu)	Merkintä 0,25 %	Lunastus 0,25 %	Hallinnointi 0,63 %	0,64 %
Sharpe	0,74	OP-Yrityslaina B (tuotto)	0,25 %	0,25 %	0,63 %	0,64 %
Tracking error	0,51 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
Kaupankäyntikulut	0,00 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				92,21 %
Kiertonopeus	-21,87 %					

Rahastolla on ollut käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä 26.5.2020 lähtien. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Katsauskauden aikana menetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on ollut enintään 0,25 %. Oikaisukertomet ovat olleet käytössä seuraavasti: 26.5.2020 – 30.6.2021 lunastukset 0,25 %, merkinnät 0,25 %.

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Yrityslaina A (kasvu)	191,03	199,07	203,86	200,77	212,72	216,24	215,59
OP-Yrityslaina B (tuotto)	125,00	126,34	125,49	119,85	123,24	121,38	117,37
OP-Yrityslaina X	204,97	214,95	221,50	219,52	234,06	239,40	239,35
Omistajien määrä	5 267	5 025	4 679	4 251	4 653	4 889	4 741
Rahaston arvo, MEUR	1 851,91	1 742,38	1 595,48	1 215,28	1 311,67	1 370,18	1 515,67

## OP-Yrityslaina -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Yrityslaina -sijoitusrahaston vuoden 2021 tammi-kesäkuun tuotto kulujen jälkeen oli -0,30 % päihittäen lievästi vertailuindeksin tuoton (-0,39 %). Positiivista aktiivituottoa syntyi pääosin duraatioalipainosta, ja pienessä määrin nimivalinnasta. Vuoden alkupuoliskoa leimasi pitkien korkojen nousu, kun rokotusten alkaminen ja eteneminen toivat uskoa rajoituksista luopumiseen, talouskasvur vahvistumiseen ja inflaation kiihtymiseen. Vuosipuolisko oli riskimarkkinoille myönteinen: osakkeet nousivat (esim. S&P 500 +15,2 % ja Euro STOXX 600 +15,8 %) ja yrityslainojen spreadit kiristyivät (paremman luottoluokituksen euro IG -yrityslainat -0,07 %-yks., heikommin luokitellut euro HY -yrityslaina peräti -0,65 %-yks.). Ilman pitkien korkojen nousua IG-markkinan kokonaistuotto olisikin ollut positiivinen. Elvyttävä rahapolitiikka EKP:n osto-ohjelmineen on tukenut markkinaa, mutta myös yrityslainojen maksuhäiriöt ovat pysyneet tänä vuonna hyvin aisoissa sekä yleinen luottoluokituskehitys positiivisena – osittain toki juuri rahapolitiikan seurauksena.

Rahaston koostumus on pysynyt oleellisilta parametreiltaan ennallaan. Pidämme korkoriskiä edelleen alipainossa, erityisesti ultrapitkissä maturiteeteissa. Ylipainotamme matalampia luottoluokkia, mutta vain lievästi. Sektoreista suurimmalla painolla ovat pankit (25 %), kulutussektori (22 %) ja kommunikaatio (8 %). Rahasto on käyttänyt toiminnassaan johdannaisia valuuttariskeiltä suojautumiseen sekä korkoriskin tehokkaaseen hallintaan.

Heinäkuussa nähty pitkien korkojen lasku antoi vahvan startin vuoden jälkipuoliskon kokonaistuotoille (vertailuindeksi heinäkuussa +1,1 %), mutta jatkoa ajatellen tuottopotentiaali on jälleen puristettu vaatimattomaksi. Juokseva tuotto on hädin tuskin positiivinen, ja noin puolet euro IG -markkinasta käy kauppaa negatiivisella yieldillä. Maksuhäiriöihin suhteutettuna markkinan hinnoittelu ei näytä tällä hetkellä kestävämmältä, mutta mahdolliselle pitkien korkojen nousulle yrityslainojen spreadit eivät nykyisellään voi suurta puskuria tarjota.

*Martti Saarinen*

## OP-Yrityslaina -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Abbott Ireland Financing DA 1.5% 27.09.2026 (Call)	2 000 000	108,55	2 171 024,93	0,14
AbbVie Inc 0.75% 18.11.2027 (Call)	6 000 000	103,34	6 200 116,44	0,41
Adecco Int. Financial SVS 1.25% 20.11.2029 (Call)	6 500 000	108,47	7 050 437,81	0,47
ADLER Real Estate AG 3% 27.04.2026 (Call)	5 000 000	104,94	5 247 101,37	0,35
Ageas SA/NV 3.25% 02.07.2049 (Call\Sub\Var)	6 000 000	116,41	6 984 371,51	0,46
Alimentation Couche-Tard 1.875% 06.05.2026 (Call)	13 000 000	107,18	13 932 819,45	0,92
Allianz Finance II B.V. 5.75% 08.07.2041 CALLED	1 500 000	105,72	1 585 814,59	0,10
Allianz Se 3,375% 18.09.2024 Perp/Call/Sub	3 000 000	111,87	3 356 108,22	0,22
American International Group Inc 1.875% 21.06.2027	5 000 000	108,17	5 408 361,64	0,36
American Tower Corp 0.5% 15.01.2028 (Call)	2 000 000	99,43	1 988 667,95	0,13
Anglo American Capital PLC 1.625% 18.09.2025	5 000 000	107,51	5 375 641,78	0,35
Aon PLC 2.875% 14.05.2026 (Call)	3 000 000	113,05	3 391 536,16	0,22
Aroundtown SA 1% 07.01.2025 (Call)	8 000 000	103,26	8 260 936,99	0,55
Aroundtown SA 1.45% 09.07.2028 (Call)	5 000 000	105,97	5 298 612,33	0,35
ASML Holding NV 0.25% 25.02.2030 (Call)	5 000 000	99,78	4 988 930,82	0,33
Assicurazioni Gene 7.75% 12.12.2042 (Call\Sub\Var)	3 000 000	115,51	3 465 317,26	0,23
At&T Inc 1,45% 1.6.2022 Call	3 000 000	101,30	3 038 886,16	0,20
AT&T Inc 1.8% 05.09.2026 (Call)	6 000 000	109,29	6 557 431,23	0,43
At&T Inc 2,45% 15.3.2035 Call	5 000 000	113,53	5 676 710,96	0,37
Atlas Copco Finance DAC 0.125% 03.09.2029 (Call)	2 200 000	99,08	2 179 710,27	0,14
Australia & New Z 0.669% 05.05.2031 (Call\Sub\Var)	12 000 000	99,71	11 965 756,93	0,79
Avery Denison Corp 1.25% 3.3.2025 (Call)	12 000 000	104,75	12 569 584,11	0,83
Aviva PLC 3.375% 04.12.2045 (Call\Sub\Var)	5 000 000	113,73	5 686 364,38	0,38
Ball Corp 1.5% 15.03.2027 (Call)	5 000 000	102,35	5 117 442,82	0,34
Banco de Sabadell SA 5.625% 06.05.2026 (Sub)	500 000	117,65	588 248,01	0,04
Bank of America Corp 1,379 07.02.2025 (Call\Var)	15 000 000	104,31	15 645 939,86	1,03
Bank of America Corp 1,776 04.05.2027 (Call\Var)	2 500 000	107,96	2 698 958,70	0,18
Banque Federative du Credit Mu 3% 11.09.2025 (Sub)	4 000 000	113,69	4 547 440,00	0,30
Barclays PLC 2% 07.02.2028 (Call\Sub\Var)	3 000 000	103,35	3 100 546,85	0,20
Barclays PLC 3,375% 2.4.2025 (Fix/Float)	7 000 000	109,82	7 687 116,16	0,51
Baxter International Inc 1.3% 30.05.2025 (Call)	10 500 000	105,31	11 057 068,15	0,73
Bayer AG 2.375% 12.05.2079 (Call\Sub\Var)	5 000 000	101,86	5 093 041,78	0,34
Berkshire Hathaway Inc 1.125% 16.03.2027 (Call)	10 000 000	105,80	10 579 771,23	0,70
BMW Finance NV 1% 14.11.2024	2 800 000	104,58	2 928 342,41	0,19
BNP Paribas 0,25% 13.4.2027 (Fix/Float/Call)	6 000 000	99,44	5 966 185,48	0,39
BNP Paribas SA 2.125% 23.1.2027 (Call\Var)	3 000 000	108,90	3 266 875,89	0,22
BNP Paribas SA 2.625% 14.10.2027 (Call\Sub\Var)	8 000 000	105,19	8 415 173,70	0,56
Booking Holdings Inc 1.8% 03.03.2027 (Call)	6 000 000	109,12	6 547 010,96	0,43
Booking Holdings Inc 2.15% 25.11.2022 (Call)	4 000 000	104,10	4 163 928,77	0,27
BPCE SA 0.5% 15.09.2027 (Call)	5 000 000	100,86	5 043 176,03	0,33
BPCE SA 0.625% 15.01.2030	6 000 000	102,02	6 121 274,79	0,40
British Sky Broadcasting 2,5% 15.9.2026	9 000 000	114,58	10 311 984,25	0,68
British Telecommunications PLC 1.75% 10.03.2026	5 400 000	107,67	5 814 179,26	0,38
Capgemini SE 2.375% 15.04.2032 (Call)	3 400 000	118,36	4 024 325,70	0,27
Capital One Financial Corp 1.65% 12.06.2029	4 000 000	106,18	4 247 174,79	0,28
Cargotec Oyj 1.25% 23.01.2025	4 200 000	101,65	4 269 220,03	0,28
Carrefour SA 1.75% 04.05.2026 (Call)	3 500 000	108,34	3 791 910,07	0,25
Castellum AB 0.75% 04.09.2026 (Call)	4 000 000	101,31	4 052 335,34	0,27



Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Castellum AB 2.125% 20.11.2023 (Call)	2 800 000	106,22	2 974 089,04	0,20
Citycon Treasury BV 1.25% 08.09.2026 (Call)	3 000 000	101,39	3 041 618,22	0,20
Citycon Treasury BV 2.375% 15.01.2027 (Call)	7 000 000	106,04	7 422 669,59	0,49
Cloverie Plc Zurich Ins 1,75% 16.9.2024	5 000 000	107,86	5 392 801,37	0,36
Conti-Gummi Finance BV 2.125% 27.11.2023 (Call)	5 000 000	106,32	5 315 885,62	0,35
Continental AG 0% 12.09.2023 (Call)	4 750 000	100,21	4 759 785,00	0,31
Cooperatieve R 3.1% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	4 000 000	101,35	4 054 058,80	0,27
Credit Agricole SA/London 1.75% 05.03.2029	6 000 000	109,39	6 563 637,53	0,43
Credit Logement SA 1.35% 28.11.2029 (Call\Sub\Var)	6 500 000	103,90	6 753 792,95	0,45
Crown European Holdings S 3.375% 15.05.2025 (Call)	3 000 000	107,85	3 235 616,25	0,21
Daimler AG 2.625% 07.04.2025	7 000 000	110,78	7 754 397,67	0,51
Danfoss A/S 1,375% 23.2.2022 Call	5 000 000	101,11	5 055 321,23	0,33
Danfoss Finance I BV 0.375% 28.10.2028 (Call)	3 000 000	99,34	2 980 341,78	0,20
Danica Pension Li 4.375% 29.09.2045 (Call\Sub\Var)	7 500 000	116,70	8 752 218,49	0,58
Danone SA 1.75% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	6 500 000	102,73	6 677 226,51	0,44
Dassault Systemes SE 0% 16.09.2024 (Call)	4 000 000	100,61	4 024 280,00	0,27
Deutsche Bank AG 2.375% 11.01.2023	3 000 000	105,12	3 153 724,93	0,21
DH Europe Finance II Sarl 0.45% 18.03.2028 (Call)	1 600 000	101,01	1 616 211,51	0,11
Diageo Finance Plc 2.375% 20.05.2026 Call	8 000 000	111,66	8 932 782,47	0,59
DNA Oyj 1.375% 27.03.2025 (Call)	5 400 000	104,97	5 668 427,34	0,37
Dover Corp 0.75% 04.11.2027 (Call)	6 000 000	102,73	6 163 562,47	0,41
DS Smith PLC 1.375% 26.07.2024 (Call)	8 000 000	104,99	8 399 364,38	0,55
Eastman Chemical Co 1.875% 23.11.2026 (Call)	8 000 000	109,28	8 742 320,00	0,58
Elisa Oyj 0.25% 15.09.2027 (Call)	2 000 000	100,39	2 007 865,21	0,13
Elisa OYJ 0.875% 17.03.2024 (Call)	5 000 000	102,81	5 140 285,62	0,34
Emerson Electric Co 2% 15.10.2029 (Call)	2 000 000	114,62	2 292 333,97	0,15
Enel SpA 2.5% 24.11.2078 (Call\Sub\Var)	4 600 000	106,43	4 895 602,93	0,32
Enel SpA 3.5% 24.05.2080 (Call\Sub\Var)	4 657 000	109,85	5 115 937,78	0,34
Enel Spa 6.5% 10.01.2074 Call, Var, Sub	915 000	115,13	1 053 446,42	0,07
Energie Oberoesterreich 4,5% 04.03.2025	7 450 000	117,44	8 749 413,69	0,58
Eurogrid GmbH 1.113% 15.05.2032 (Call)	1 000 000	105,66	1 056 572,68	0,07
Fastighets AB Balder 1.25% 28.01.2028 (Call)	5 200 000	101,75	5 290 946,58	0,35
Fastighets AB Balder 1.875% 23.01.2026 (Call)	5 000 000	106,39	5 319 282,19	0,35
FedEx Corp 1.625% 11.01.2027 (Call)	7 000 000	108,21	7 574 479,45	0,50
Fiat Chrysler Automobiles NV 3.75% 29.03.2024	5 000 000	111,02	5 551 223,97	0,37
Fidelity Nat. Info Services 1.5% 21.5.2027 (Call)	5 000 000	106,38	5 319 119,18	0,35
Fidelity National Information 1% 03.12.2028 (Call)	3 000 000	103,55	3 106 638,08	0,20
Fiserv Inc 1.125% 01.07.2027 (Call)	3 000 000	105,67	3 170 187,53	0,21
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06.03.2024	3 000 000	105,92	3 177 572,96	0,21
General Electric Co 0.875% 17.05.2025 (Call)	6 000 000	102,91	6 174 388,77	0,41
General Mills Inc 0.45% 15.01.2026 (Call)	8 000 000	101,94	8 155 492,60	0,54
General Motors Financial 0.955% 07.09.2023 (Call)	6 000 000	102,76	6 165 327,95	0,41
Glencore Capital Finance 1.125% 10.03.2028 (Call)	5 000 000	102,14	5 106 760,27	0,34
Glencore Capital Finance D 1.25% 01.03.2033 (Call)	5 000 000	98,11	4 905 419,18	0,32
Global Switch Finance BV 1.375% 07.10.2030 (Call)	4 000 000	103,28	4 131 162,19	0,27
Global Switch Holdings Ltd 1.5% 31.01.2024 (Call)	4 000 000	103,94	4 157 737,53	0,27
Goldman Sachs Group Inc 2,125% 30.9.2024	11 000 000	108,34	11 916 892,19	0,79
Goldman Sachs Group Inc/Th 1.25% 01.05.2025 (Call)	19 000 000	103,63	19 689 981,10	1,30
Grand City Properties SA 1.375% 03.08.2026 (Call)	9 000 000	106,95	9 625 852,60	0,64
H Lundbeck A/S 0.875% 14.10.2027 (Call)	1 250 000	102,40	1 280 061,13	0,08
Hannover Rue 3.375% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	5 000 000	111,80	5 589 999,32	0,37
HeidelbergCement AG 2.25% 30.03.2023 (Call)	8 000 000	104,26	8 341 049,86	0,55
Holcim Finance Luxembourg 2.25% 26.05.2028 (Call)	7 000 000	112,58	7 880 442,74	0,52
Huhtamaki Oyj 1.125% 20.11.2026 (Call)	3 000 000	102,93	3 087 817,40	0,20
Iberdrola In 1.875% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	9 000 000	102,99	9 269 092,50	0,61
IBM Corp 1,25% 26.5.2023	5 000 000	103,07	5 153 493,15	0,34
Imperial Brands Finance P 3.375% 26.02.2026 (Call)	7 000 000	113,93	7 975 280,27	0,53
ING Groep NV 0,25% 18.2.2029 (Fix/Float/Call)	5 000 000	98,17	4 908 370,55	0,32

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ING Groep NV 2.5% 15.02.2029 (Call\Sub\Var)	8 000 000	106,71	8 536 532,60	0,56
International Business Machines C 1.25% 29.01.2027	5 000 000	106,68	5 333 777,40	0,35
International Business Machines C 1.75% 31.01.2031	3 500 000	112,12	3 924 276,23	0,26
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 30.08.2023	5 000 000	106,67	5 333 543,15	0,35
ISS Global A/S 1.5% 31.08.2027 (Call)	5 000 000	104,92	5 246 010,27	0,35
ITV PLC 1.375% 26.09.2026 (Call)	4 000 000	105,74	4 229 739,73	0,28
ITV PLC 2.125% 21.09.2022 (Call)	4 000 000	103,88	4 155 071,23	0,27
Johnson Controls Internat 1.375% 25.02.2025 (Call)	10 000 000	105,17	10 517 089,04	0,69
JPMorgan Chase & Co 1.5% 27.1.2025	7 500 000	106,12	7 959 065,75	0,53
JPMorgan Chase & Co 1.638% 18.05.2028 (Call)	9 000 000	107,79	9 701 547,29	0,64
Jyske Bank A/S 0.625% 20.06.2024 (Call\Var)	4 000 000	101,45	4 058 004,93	0,27
KBC Group NV 0.75% 24.01.2030	6 000 000	102,83	6 170 076,16	0,41
KBC Group NV 1.625% 18.09.2029 (Call\Sub\Var)	6 000 000	105,36	6 321 530,14	0,42
Kojamo Oyj 1.5% 19.06.2024 (Call)	4 000 000	103,83	4 153 368,22	0,27
Kojamo Oyj 1.625% 07.03.2025 (Call)	7 500 000	105,19	7 888 948,97	0,52
Kraft Heinz Foods Co 1.5% 24.05.2024 (Call)	4 000 000	103,67	4 146 762,19	0,27
LANXESS AG 4.5% 06.12.2076 (Call\Sub\Var)	2 000 000	107,21	2 144 197,81	0,14
LocalTapiola Mutual 3.5% 23.11.2043 (Call\Sub\Var)	2 300 000	103,78	2 386 894,00	0,16
London Stock Exchange Gro 0.875% 19.09.2024 (Call)	5 000 000	103,76	5 187 841,10	0,34
London Stock Exchange Group 1.75% 6.12.2027 (Call)	4 000 000	110,89	4 435 426,85	0,29
Magna International Inc 1.9% 24.11.2023 (Call)	8 000 000	105,80	8 463 663,56	0,56
ManpowerGroup Inc 1.75% 22.06.2026 (Call)	7 000 000	107,38	7 516 904,93	0,50
McDonald's Corp 1.6% 15.03.2031 (Call)	2 000 000	110,23	2 204 540,82	0,15
McDonald's Corp 1.75% 03.05.2028	5 000 000	110,61	5 530 554,11	0,36
McKesson Corp 1.5% 17.11.2025 (Call)	15 000 000	106,93	16 039 598,63	1,06
Mediobanca Banca di Credito Fina 1.625% 07.01.2025	3 400 000	106,07	3 606 334,36	0,24
Metso Outotec Oyj 0.875% 26.05.2028 (Call)	3 000 000	101,77	3 053 097,12	0,20
MOL Hungarian Oil & Gas PLC 1.5% 08.10.2027 (Call)	2 500 000	105,40	2 634 876,03	0,17
MOL Hungarian Oil & Gas PLC 2.625% 28.04.2023	2 000 000	105,08	2 101 641,64	0,14
Molnlycke Holding AB 0.875% 05.09.2029 (Call)	6 500 000	101,33	6 586 474,93	0,43
Molnlycke Holding AB 1.75% 28.02.2024	1 500 000	105,31	1 579 678,97	0,10
Mondelez International 1,625% 8.3.2027 Call	8 000 000	108,31	8 664 682,74	0,57
Mondelez International Ho 0.875% 01.10.2031 (Call)	3 000 000	102,73	3 081 871,64	0,20
Morgan Stanley 1,75% 30.1.2025	8 000 000	107,10	8 568 077,81	0,57
Morgan Stanley 1,875% 30.03.2023	12 000 000	104,22	12 506 232,33	0,83
MPT Operating Partnership 3.325% 24.03.2025 (Call)	5 000 000	108,98	5 449 236,99	0,36
Nasdaq Inc 1.75% 19.05.2023 (Call)	5 000 000	103,34	5 166 918,49	0,34
National Grid Gas Finance PLC 0.625% 22.09.2024	4 500 000	102,69	4 621 192,40	0,30
Nationale-Nederlanden Bank NV/Th 0.375% 31.05.2023	8 000 000	101,22	8 097 985,75	0,53
Nationwide Building S 2% 25.07.2029 (Call\Sub\Var)	7 000 000	107,15	7 500 710,96	0,49
Neste Oyj 0.75% 25.03.2028 (Call)	4 000 000	99,79	3 991 532,60	0,26
Neste Oyj 1.5% 07.06.2024 (Call)	6 000 000	103,61	6 216 391,23	0,41
NN Group NV 4,50% 15.07.2049 (Perp/Sub/Call)	5 000 000	118,90	5 944 953,42	0,39
Nordea Bank AB 1% 07.09.2026 (Call\Sub\Var)	6 000 000	101,01	6 060 777,53	0,40
Norsk Hydro ASA 1.125% 11.04.2025 (Call)	4 200 000	103,69	4 354 794,16	0,29
Norsk Hydro ASA 2% 11.04.2029 (Call)	3 000 000	110,24	3 307 270,68	0,22
Nykredit Rea 4.125% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	3 000 000	108,26	3 247 726,72	0,21
OP Corporate Bank plc 0.375% 11.10.2022	5 000 000	101,27	5 063 308,90	0,33
OP Corporate Bank plc 0.375% 16.06.2028	4 000 000	99,43	3 977 295,34	0,26
OP Corporate Bank plc 0.375% 19.06.2024	4 000 000	101,31	4 052 492,05	0,27
OP Corporate Bank plc 0.5% 12.08.2025	8 000 000	102,91	8 232 407,67	0,54
Oracle Corp 3.125% 10.07.2025	5 000 000	115,70	5 784 819,18	0,38
Orange SA 1.375% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	3 200 000	98,92	3 165 291,40	0,21
Orano SA 3.375% 23.04.2026 (Call)	4 000 000	109,13	4 365 350,68	0,29
Parker-Hannifin Corp 1.125% 01.03.2025 (Call)	5 000 000	104,35	5 217 447,26	0,34
PerkinElmer Inc 1.875% 19.07.2026 (Call)	8 000 000	109,63	8 770 351,78	0,58
Philip Morris Intl Inc 0.625% 08.11.2024 Call	5 000 000	102,46	5 122 834,25	0,34
Pohjola Bank Plc 5.75% 28.02.2022 Sub	17 600 000	105,79	18 618 321,53	1,23

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Prologis Euro Finance LLC 0.25% 10.09.2027 (Call)	6 000 000	100,44	6 026 501,10	0,40
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05.01.2029 (Call)	5 000 000	111,74	5 587 055,48	0,37
PSA Banque France SA 0.5% 12.04.2022 (Call)	400 000	100,73	402 932,88	0,03
PVH Corp 3.125% 15.12.2027	5 000 000	114,03	5 701 453,69	0,38
RCI Banque SA 1.75% 10.04.2026 (Call)	8 000 000	106,59	8 527 548,49	0,56
Red Electrica Corp SA 0.875% 14.04.2025 (Call)	2 900 000	103,80	3 010 188,08	0,20
Rentokil Initial PLC 0.5% 14.10.2028 (Call)	2 000 000	100,55	2 011 035,89	0,13
Royal Bank of Scotland PLC/The 1.75% 2.3.2026 VAR	8 000 000	106,03	8 482 107,40	0,56
Royal Mail PLC 1.25% 08.10.2026 (Call)	6 500 000	105,88	6 882 299,73	0,45
Royal Mail Plc 2,375% 29.07.2024 Callable	3 000 000	109,36	3 280 749,04	0,22
Sagax AB 2% 17.01.2024 (Call)	3 500 000	105,26	3 683 982,05	0,24
Sagax Euro Mtn NL BV 0.75% 26.01.2028 (Call)	2 000 000	99,62	1 992 449,86	0,13
Sampo Oyj 1.625% 21.02.2028 (Call)	8 950 000	110,04	9 848 250,20	0,65
Sampo Oyj 3.375% 23.05.2049 (Call\Sub\Var)	7 000 000	114,36	8 005 015,89	0,53
SATO Oyj 1.375% 31.05.2024 (Call)	10 800 000	103,28	11 154 673,48	0,74
Schaeffler AG 1.875% 26.03.2024 (Call)	1 700 000	104,16	1 770 688,56	0,12
Schaeffler AG 2.875% 26.03.2027 (Call)	2 000 000	108,27	2 165 443,29	0,14
Schneider Electric SE 1% 09.04.2027 (Call)	1 500 000	106,00	1 589 979,86	0,10
Securitas AB 1.125% 20.02.2024 (Call)	7 500 000	103,31	7 747 926,37	0,51
Simon International Financ 1.25% 13.05.2025 (Call)	5 000 000	104,94	5 246 919,18	0,35
Skandinaviska Ens 1.375% 31.10.2028 (Call\Sub\Var)	10 000 000	103,71	10 371 464,38	0,68
SKF AB 1.25% 17.09.2025 (Call)	5 000 000	105,95	5 297 522,60	0,35
Smurfit Kappa Acquisitio 2,75% 1.2.2025	1 250 000	109,98	1 374 689,93	0,09
Smurfit Kappa Acquisition 2.375% 01.02.2024 (Call)	3 750 000	106,73	4 002 449,48	0,26
SoftBank Group Corp 5% 15.04.2028 (Call)	3 000 000	113,34	3 400 280,00	0,22
Sparebank 1 Oestlandet 0.25% 30.09.2024	13 000 000	101,46	13 189 278,22	0,87
Statkraft As 2,5% 28.11.2022	6 800 000	105,40	7 167 523,23	0,47
Statnett SF 1.25% 26.04.2030 (Call)	5 000 000	108,22	5 410 780,14	0,36
Stellantis NV 4.5% 07.07.2028 (Call)	3 000 000	129,29	3 878 600,96	0,26
Stora Enso OYJ 2.5% 07.06.2027 (Call)	8 000 000	112,58	9 006 522,74	0,59
Stryker Corp 2.125% 30.11.2027	11 500 000	112,50	12 937 873,36	0,85
Sumitomo Mitsui Financial Group 1.546% 15.06.2026	4 000 000	106,88	4 275 061,37	0,28
Swedbank AB 0.2% 12.01.2028	5 000 000	98,50	4 925 180,14	0,32
Swedbank AB 0.3% 20.05.2027	8 000 000	100,12	8 009 335,89	0,53
Svenska Handelsba 1.625% 05.03.2029 (Call\Sub\Var)	8 150 000	104,48	8 515 355,57	0,56
Svenska Handelsbanken AB 1,25% 02.03.2028 Var/Call	2 500 000	102,40	2 560 123,97	0,17
Sydbank A/S 1.25% 04.02.2022	5 000 000	101,41	5 070 400,00	0,33
Takeda Pharmaceutical Co L 2.25% 21.11.2026 (Call)	7 000 000	111,87	7 831 063,01	0,52
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2% 09.07.2040 (Call)	3 000 000	109,26	3 277 850,55	0,22
Tele2 AB 0.75% 23.03.2031 (Call)	2 300 000	99,33	2 284 530,77	0,15
Telecom Italia SpA/Milano 4% 11.04.2024 (Call)	4 800 000	108,94	5 228 962,19	0,34
Telefonica Eu 3.875% 31.12.2099 (Perp\Call\Var)	3 000 000	110,76	3 322 806,58	0,22
Teleperformance 1.875% 02.07.2025 (Call)	9 000 000	108,49	9 764 255,34	0,64
Telia Co AB 3% 04.04.2078 (Call\Sub\Var)	3 600 000	105,50	3 798 038,47	0,25
Thermo Fisher Scientific 1.4% 23.01.2026 Call	13 000 000	106,55	13 851 893,56	0,91
Thermo Fisher Scientific In 1.5% 01.10.2039 (Call)	3 000 000	104,99	3 149 814,25	0,21
Tornator Oyj 1.25% 14.10.2026 (Call)	4 000 000	105,15	4 206 199,45	0,28
Toronto-Dominion Bank/The 0.375% 25.04.2024	5 000 000	101,54	5 076 940,41	0,33
TOTAL SA 2.708% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	10 000 000	104,64	10 463 947,40	0,69
Transmission Finance DAC 0.375% 18.06.2028 (Call)	5 000 000	99,22	4 961 216,44	0,33
Unibail-Rodamco-Westfield 1.375% 04.12.2031 (Call)	4 000 000	103,76	4 150 422,47	0,27
Unicredit SPA 25.06.2025 (Variable)	5 000 000	103,04	5 151 806,16	0,34
Walgreens Boots Alliance 2.125% 20.11.2026 (Call)	5 000 000	110,41	5 520 273,29	0,36
Wells Fargo & Co 0.625% 14.08.2030	7 000 000	99,54	6 968 006,16	0,46
Wells Fargo & Co 0.625% 25.03.2030	5 000 000	99,17	4 958 404,79	0,33
Verizon Communications Inc 1.375% 27.10.2026	5 100 000	107,30	5 472 336,33	0,36
Verizon Communications Inc 3.25% 17.02.2026	5 000 000	115,86	5 793 012,33	0,38
Westlake Chemical Corp 1.625% 17.07.2029 (Call)	5 000 000	106,39	5 319 615,75	0,35

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Vienna Insurance Gr 5.5% 09.10.2043 (Call\Sub\Var)	5 000 000	116,40	5 820 204,11	0,38
Vivendi SA 1.125% 11.12.2028 (Call)	12 000 000	105,06	12 606 662,47	0,83
Volkswagen Intl Fin NV 2.7% 14.12.2165 PerpCallSub	7 000 000	104,56	7 319 176,03	0,48
Volkswagen Leasing GmbH 1.625% 15.08.2025	5 000 000	107,57	5 378 660,27	0,35
Volkswagen Leasing GmbH 2.125% 04.04.2022	6 500 000	102,38	6 654 602,95	0,44
Vonovia Finance BV 1.5% 22.03.2026	7 000 000	107,04	7 493 077,12	0,49
WPP Finance SA 2.375% 19.05.2027	8 000 000	112,55	9 004 183,01	0,59
Euromääräiset yhteensä			1 334 863 524,82	88,07

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Credit Agricole SA 7,875% 23.01.2024 Perp/Call	1 000 000	95,70	956 970,44	0,06
DNB Bank ASA 4.875% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 200 000	92,09	2 026 053,63	0,13
Nordea Bank Ab 6,125% 23.9.2024 Perp,Sub,Var	1 500 000	94,49	1 417 358,30	0,09
WEA Finance LLC 2.875% 15.01.2027 (Call)	4 000 000	88,11	3 524 300,81	0,23
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	7 924 683,18	0,52

## Muut arvopaperit

## Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	680 000,0000	135,06	91 840 800,00	6,06
Euromääräiset yhteensä			91 840 800,00	6,06
Arvopaperit yhteensä			1 434 629 008,00	94,65

## Johdannaissopimukset

## Vakioidut johdannaiset

### Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO-BUND FUTURE Sep21 FN 8.9.2021	30 000 000	0,54	162 000,00	0,01
Euromääräiset yhteensä			162 000,00	0,01

## Vakioimattomat johdannaiset

### Valuuttajohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD__20210610	7 799 851	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210610	-9 500 000	2,11	-200 206,53	-0,01
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-200 206,53	-0,01
Johdannaissopimukset yhteensä			-38 206,53	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			81 082 570,96	5,35
Rahaston arvo			1 515 673 372,43	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			6 720 644,2443	
OP-Yrityslaina A (kasvu)			3 340 685,1445	
OP-Yrityslaina B (tuotto)			111 018,7712	
OP-Yrityslaina X			3 268 940,3286	

---

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

Johdannaiskauppojen vastapuolet

---

OP Yrityspankki Oyj

Ei saatuja vakuuksia

# OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Vares-Wartiovaara, Ukkonen	Rahastoluokka	Yhdistelmärahastot
Aloituspäivä	20.9.2016	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali joustava, euro

Vertailuindeksi	Indeksi	Paino
	Barclays Euro Aggregate: Corporate -Index	50,00 %
	MSCI AC World Daily TR Net	50,00 %

**Sijoituspolitiikka**

OP-Kestävä Maailma on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa pääosin maailman osake- ja korkomarkkinoille. Rahaston sijoitustoiminnassa sovelletaan tavanomaisesta poikkeavia painotuksia ja rajoituksia. Rahasto ei sijoita tiettyihin tuotteisiin, palveluihin tai toimintoihin, joita voidaan pitää terveydelle haitallisina tai riippuvuutta aiheuttavina. Myös tiettyihin sosiaalisesti, yhteiskunnallisesti tai ympäristön kannalta haitallisina pidettyihin toimintoihin sijoittamista on rajattu. Poissulkemisen kriteerimme päivittyvät tarvittaessa yleisen toimintaympäristön kehityksen mukana. Yritysten toimintatapoja tarkastellaan myös vastuullisuuden näkökulmasta. Rahastoon voi päätyä ainoastaan sellaiset yritykset, jotka ovat sektorinsa parhaiden joukossa ympäristön ja yhteiskunnan huomioimisen ja hallintotavan muodostamassa kokonaisuudessa. Rahaston korkosijoitusten osuus rahaston arvosta voi vaihdella välillä 30–70 % ja osakesidonnaisten sijoitusten osuus välillä 30–70 %. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmin johdannaisia käytetään osake- ja korkorisikien hallintaan. Korkosijoitusten pääpaino on pääasiassa julkisyhteisöjen ja hyvin luokiteltujen yritysten liikkeeseen laskemissa korkoinstrumenteissa. Hyvän luokituksen rajana on luokitus BBB tai vastaava. Rahasto voi rajoitetusti sijoittaa varojaan myös heikommin luokiteltujen tai luokittelemattomien liikkeeseenlaskijoiden korkoinstrumentteihin. Rahaston korkosijoitukset sijoitetaan pääosin Euroopan ja OECD maiden korkomarkkinoille julkisyhteisöjen ja yritysten liikkeeseen laskemiin korkoinstrumentteihin.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 4 vuoden kuluessa.

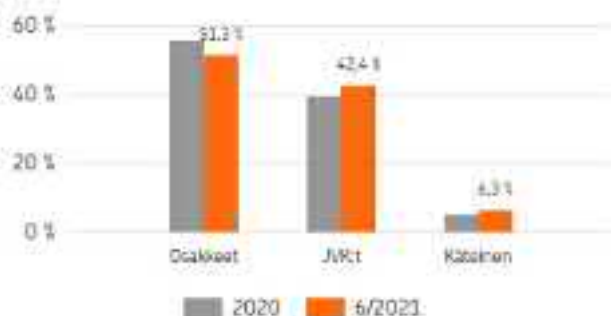
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Kestävä Maailma B (tuotto)	25.3.2021	3,16

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	8,56 %
Sharpe	0,52
Tracking error	2,41 %
Kaupankäyntikulut	0,06 %
Kiertonopeus	38,54 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Kestävä Maailma A (kasvu)	-	0,50 %	1,25 %	1,26 %
OP-Kestävä Maailma B (tuotto)	-	0,50 %	1,25 %	1,26 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				73,65 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Kestävä Maailma A (kasvu)	101,55	105,57	98,53	114,25	112,42	122,52
OP-Kestävä Maailma B (tuotto)	101,55	105,57	98,53	111,00	105,33	111,51
OP-Kestävä Maailma X	101,90	107,26	101,36	119,02	118,46	129,10
Omistajien määrä	520	1 841	3 395	6 856	11 181	14 024
Rahaston arvo, MEUR	35,71	43,48	45,28	57,08	65,24	77,71



## OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahaston vuoden 2021 tammi-kesäkuun tuotto kulujen jälkeen oli +8,98 %. Pääosa tuottokontribuutiosta tuli salkun osakesijoituksista, korkosijoitusten tuotto oli vain lievästi positiivista. Vuoden alkupuoliskoa määritteli edelleen pandemiatilanne: rokotusten alkaminen ja eteneminen toivat uskoa rajoituksista luopumiseen, talouskasvun vahvistumiseen ja inflaation kiihtymiseen. Korkomarkkinoilla tämä näkyi pitkien korkojen nousuna; riskimarkkinoilla osakkeet nousivat (esim. S&P 500 +15,2 % ja Euro STOXX 600 +15,8 %) ja yrityslainojen spreadit kiristyivät (paremman luottoluokituksen euro IG -yrityslainat -0,07 %-yks., heikommin luokitellut euro HY -yrityslaina peräti -0,65 %-yks.). Elvyttävä rahapolitiikka EKP:n osto-ohjelmineen on tukenut yrityslainamarkkinaa, mutta myös yrityslainojen maksuhäiriöt ovat pysyneet tänä vuonna hyvin aisoissa sekä yleinen luottoluokituskehitys positiivisena – osittain toki juuri rahapolitiikan seurauksena.

Osakesalkun sisällä keskeisimmät sektorit ovat tällä hetkellä teknologia (25 %), rahoitus (19 %) ja päivittäistavarat (14 %). Korkosijoitukset koostuvat pääosin euromääräisistä IG-luokitelluista yrityslainoista.

Heinäkuussa nähty pitkien korkojen lasku antoi hyvän startin vuoden jälkipuoliskon kokonaistuotoille korkosijoituksissa (euro IG -indeksin tuotto heinäkuussa +1,1 %), mutta jatkoa ajatellen tuottopotentialiaali on jälleen puristettu vaatimattomaksi. Juokseva tuotto on hädin tuskin positiivinen, ja noin puolet euro IG -markkinasta käy kauppaa negatiivisella yieldillä. Maksuhäiriöihin suhteutettuna markkinan hinnoittelu ei näytä tällä hetkellä kestävämmältä, mutta mahdolliselle pitkien korkojen nousulle yrityslainojen spreadit eivät nykyisellään voi suurta puskuria tarjota. Osakesijoituksissa edellytykset hyvälle kehitykselle näyttävät yhä olevan olemassa: tuloskehitys on ollut myönteistä ja keskuspankkien tuki markkinoille vaikuttaa säilyvän ainakin toistaiseksi vahvana.

*Martti Saarinen*

## OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
alstria office REIT-AG 0.5% 26.09.2025 (Call)	700 000	101,29	709 040,16	0,91
American Tower Corp 1.95% 22.05.2026 (Call)	800 000	108,19	865 530,85	1,11
Amgen Inc 2% 25.02.2026 (Call)	300 000	109,82	329 447,79	0,42
Atlas Copco Ab 0,625% 30.08.2026	700 000	103,82	726 736,84	0,94
Australia & NZ Ba 1.125% 21.11.2029 (Call\Sub\Var)	500 000	102,87	514 335,82	0,66
BNP Paribas 0,50% 15.7.2025 (Fix/Float/Call)	700 000	101,83	712 841,16	0,92
Bouygues SA 1.125% 24.07.2028 (Call)	800 000	108,21	865 643,83	1,11
British Telecommunications 0.5% 12.09.2025 (Call)	400 000	101,81	407 258,52	0,52
Capgemini SE 1.75% 18.04.2028 (Call)	800 000	110,39	883 088,00	1,14
Chorus Ltd 1.125% 18.10.2023	400 000	103,44	413 759,84	0,53
Citigroup Inc. 1,50% 24.7.2025 (Fix/Float/Call)	700 000	106,74	747 154,59	0,96
Covivio 1.5% 21.06.2027 (Call)	700 000	107,00	748 985,90	0,96
Elisa OYJ 0.875% 17.03.2024 (Call)	800 000	102,81	822 445,70	1,06
Gecina SA 1.375% 26.01.2028 (Call)	700 000	108,68	760 745,33	0,98
General Mills Inc 0.45% 15.01.2026 (Call)	800 000	101,94	815 549,26	1,05
Grand City Properties SA 1.375% 03.08.2026 (Call)	700 000	106,95	748 677,42	0,96
HeidelbergCement AG 1.5% 07.02.2025 (Call)	500 000	105,70	528 513,36	0,68
ING Groep NV 0.25% 01.02.2030 (Call\Var)	600 000	97,40	584 414,39	0,75
International Business Machines Co 0.95% 23.5.2025	800 000	104,08	832 679,23	1,07
Johnson Controls Internat 1.375% 25.02.2025 (Call)	800 000	105,17	841 367,12	1,08
Jyske Bank A/S 2.25% 05.04.2029 (Call\Sub\Var)	700 000	104,92	734 447,96	0,95
Koninklijke KPN NV 0.625% 9.4.2025 Call	600 000	102,36	614 138,47	0,79
MMS USA Investments Inc 1.25% 13.06.2028 (Call)	600 000	105,27	631 633,32	0,81
Moody's Corp 0.95% 25.02.2030 (Call)	600 000	103,74	622 412,05	0,80
Morgan Stanley 1.342% 23.10.2026 (Var)	700 000	106,04	742 281,25	0,96
Neste Oyj 0.75% 25.03.2028 (Call)	400 000	99,79	399 153,26	0,51
NN Group NV 1.625% 01.06.2027 (Call)	900 000	108,63	977 634,99	1,26
Norsk Hydro ASA 1.125% 11.04.2025 (Call)	500 000	103,69	518 427,88	0,67
PostNL NV 1% 21.11.2024 (Call)	700 000	103,76	726 351,36	0,93
Prologis Euro Finance LLC 0.625% 10.09.2031 (Call)	700 000	99,83	698 807,99	0,90
PVH Corp 3.625% 15.07.2024 (Call)	500 000	111,57	557 851,46	0,72
Red Electrica Financiaciones SAU 1.125% 24.04.2025	500 000	105,09	525 462,53	0,68
RELX Finance BV 1.375% 12.05.2026 (Call)	1 000 000	106,50	1 064 985,89	1,37
Signify NV 2.375% 11.05.2027 (Call)	700 000	111,23	778 626,40	1,00
Societe Generale SA 0.75% 25.01.2027	600 000	101,53	609 201,29	0,78
Swedbank AB 0.75% 05.05.2025	800 000	103,34	826 704,55	1,06
Svenska Handelsba 1.625% 05.03.2029 (Call\Sub\Var)	800 000	104,48	835 863,12	1,08
Tele2 AB 0.75% 23.03.2031 (Call)	400 000	99,33	397 309,70	0,51
Tele2 AB 2.125% 15.05.2028 (Call)	400 000	110,69	442 755,23	0,57
Telenor ASA 2.5% 22.05.2025	500 000	110,41	552 050,62	0,71
Teleperformance 1.875% 02.07.2025 (Call)	700 000	108,49	759 442,08	0,98
Telia Co AB 3% 07.09.2027	500 000	119,99	599 964,38	0,77
Unibail-Rodamco SE 1.375% 09.03.2026	1 000 000	106,60	1 066 046,85	1,37
VF Corp 0.625% 20.09.2023 (Call)	500 000	102,11	510 547,95	0,66
Vivendi SA 1.125% 11.12.2028 (Call)	600 000	105,06	630 333,12	0,81
Wolters Kluwer NV 2.5% 13.05.2024 (Call)	500 000	107,39	536 963,84	0,69
Xylem Inc/NY 2.25% 11.03.2023 (Call)	500 000	104,30	521 486,23	0,67
Euromääräiset yhteensä			31 739 098,88	40,84

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
British Telecommunication 5.125% 04.12.2028 (Call)	300 000	100,78	302 325,17	0,39
Campbell Soup Co 3.95% 15.03.2025 (Call)	500 000	93,90	469 479,23	0,60
Smurfit Kappa Treasury Funding DAC 7.5% 20.11.2025	400 000	105,50	421 996,23	0,54
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		1 193 800,63	1,54

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

## Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adidas AG	1 000	313,90	313 900,00	0,40
Allianz AG Holding	1 528	210,30	321 338,40	0,41
ASML Holding NV	1 363	579,40	789 722,20	1,02
Assicurazioni Generali SPA	27 182	16,91	459 511,71	0,59
Elisa Oyj	2 481	50,32	124 843,92	0,16
Henkel KGaA Ord	5 000	77,65	388 250,00	0,50
Jeronimo Martins, SGPS, SA	34 000	15,38	522 920,00	0,67
Koninklijke Ahold Delhaize NV	25 000	25,07	626 750,00	0,81
Michelin (Corp. Gener. de Etabliss.)	2 313	134,50	311 098,50	0,40
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	1 286	230,95	297 001,70	0,38
NN Group NV	15 665	39,78	623 153,70	0,80
Nokian Renkaat Oyj	12 000	34,05	408 600,00	0,53
Oesterreichische Post AG	3 090	44,85	138 586,50	0,18
Red Electrica de Espana	16 340	15,66	255 802,70	0,33
Unilever PLC	8 000	49,37	394 920,00	0,51
Vivendi SA	9 454	28,33	267 831,82	0,34
Wolters Kluwer NV	3 409	84,72	288 810,48	0,37
Euromääräiset yhteensä			6 533 041,63	8,41

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bank of Montreal	3 300	86,52	285 528,09	0,37
Franco-Nevada Corp	816	122,50	99 959,31	0,13
Metro Inc A	11 549	40,47	467 386,50	0,60
Rogers Communications Inc B	3 558	44,88	159 667,82	0,21
Royal Bank of Canada	5 600	85,52	478 926,80	0,62
Sun Life Financial Inc	13 000	43,53	565 856,32	0,73
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,46850		2 057 324,84	2,65

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Geberit AG	700	633,10	443 167,31	0,57
Inficon Holding AG	182	976,10	177 650,06	0,23
Kuehne & Nagel International AG	1 178	288,82	340 225,14	0,44
PSP Swiss Property AG	2 383	107,19	255 430,12	0,33
Swisscom AG com stk	1 147	481,85	552 677,80	0,71
Zurich Insurance Group AG	834	338,62	282 412,70	0,36
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,09620		2 051 563,13	2,64

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Coloplast A/S	1 693	138,38	234 270,90	0,30
Novo-Nordisk A/S	14 100	70,65	996 219,87	1,28
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		1 230 490,77	1,58

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3i Group plc	24 027	1 366,42	328 308,82	0,42
CRH Plc (London)	11 074	4 260,00	471 752,79	0,61
Rio Tinto Plc	6 782	6 929,93	469 987,98	0,60
Shaftesbury plc (REIT)	25 096	663,40	166 488,11	0,21
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		1 436 537,70	1,85
HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
China Construction Bank-H	390 000	0,66	258 743,69	0,33
Fu Shou Yuan International Group Ltd	358 502	0,82	295 069,78	0,38
Swire Pacific Ltd	14 177	5,72	81 048,81	0,10
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 9,20950		634 862,28	0,82
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Astellas Pharma Inc.	13 031	14,70	191 520,18	0,25
Dowa Holdings Co Ltd	5 896	33,24	195 976,31	0,25
Glory Ltd	7 332	17,50	128 287,53	0,17
Hoya Corp	8 000	111,91	895 283,92	1,15
KDDI Corp	18 570	26,33	488 858,52	0,63
Nippon Light Metal Holdings Co Ltd	16 447	14,21	233 666,44	0,30
NTT Corp	16 141	21,99	354 953,98	0,46
Shionogi & Co Ltd	5 016	44,00	220 688,22	0,28
Sony Group Corp	1 582	82,17	129 987,34	0,17
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		2 839 222,44	3,65
KRW-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
KB Financial Group Inc	7 733	41,78	323 100,70	0,42
KRW-määräiset yhteensä	EUR/KRW = 1 335,50130		323 100,70	0,42
MYR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Nestle Malaysia Bhd	17 838	27,08	482 969,84	0,62
Serba Dinamik Holdings Bhd	382 418	0,07	25 632,80	0,03
MYR-määräiset yhteensä	EUR/MYR = 4,92330		508 602,64	0,65
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Atea ASA	22 700	16,40	372 368,18	0,48
SpareBank 1 SMN	28 000	11,68	327 058,57	0,42
Telenor ASA	12 931	14,22	183 861,49	0,24
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		883 288,24	1,14
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Hennes & Mauritz Ab B	39 000	20,02	780 615,26	1,00
Telia AB	33 459	3,74	125 298,05	0,16
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		905 913,31	1,17
SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CapitaLand Ltd	271 550	2,33	631 987,01	0,81
Keppel DC REIT	162 465	1,56	253 771,94	0,33
Sheng Siong Group Ltd	215 873	0,99	213 963,58	0,28
Singapore Telecommunications Limited	74 492	1,44	107 011,28	0,14
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,59410		1 206 733,81	1,55

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3M Co.	1 445	167,49	242 027,45	0,31
Accenture Plc - CL A	3 944	248,58	980 396,12	1,26
Adobe Inc	2 185	493,84	1 079 031,45	1,39
Affiliated Managers Group Inc	2 881	130,04	374 634,46	0,48
Agilent Technologies, Inc.	7 500	124,64	934 796,36	1,20
American Express Company	4 285	139,33	597 023,82	0,77
Bank of America Corporation com stk	14 000	34,77	486 735,81	0,63
BlackRock, Inc.	767	737,81	565 901,00	0,73
Bunge Limited	3 555	65,90	234 272,07	0,30
Cadence Design Systems	2 491	115,37	287 392,38	0,37
Cerner Corp	4 330	65,91	285 380,55	0,37
Cigna Corporation	1 514	199,91	302 659,57	0,39
Clorox Company	749	151,71	113 628,97	0,15
Cummins Inc	1 915	205,59	393 706,17	0,51
Ecolab Inc.	1 065	173,68	184 971,79	0,24
Home Depot, Inc.	3 008	268,90	808 854,98	1,04
Hormel Foods Corp	3 934	40,26	158 401,64	0,20
IDEXX Laboratories Inc	682	532,55	363 198,50	0,47
Intuit Inc.	1 501	413,33	620 410,80	0,80
Johnson Controls International plc	8 513	57,87	492 661,43	0,63
Kimberly-Clarke Corporation	1 611	112,81	181 735,04	0,23
Maxim Integrated Products Inc	7 474	88,84	664 019,43	0,85
Metlife Inc.	6 748	50,47	340 558,06	0,44
Mettler-Toledo International Inc.	126	1 168,18	147 190,18	0,19
Microsoft Corporation	9 232	228,43	2 108 903,62	2,71
Nvidia Corporation	553	674,68	373 096,64	0,48
PayPal Holdings Inc.	1 776	245,79	436 519,50	0,56
PNC Financial Services Group	1 900	160,86	305 627,79	0,39
Reliance Steel & Aluminum Co.	4 740	127,25	603 141,92	0,78
ResMed inc.	1 925	207,88	400 161,06	0,51
Robert Half International Inc	10 600	75,02	795 245,80	1,02
T Rowe Price Group Inc	3 889	166,94	649 216,06	0,84
TE Connectivity Ltd	3 961	114,01	451 612,12	0,58
Texas Instruments Inc.	5 727	162,16	928 663,55	1,20
Trane Technologies plc	2 386	155,27	370 484,90	0,48
WW Grainger Inc	2 111	369,34	779 676,20	1,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		19 041 937,19	24,50
ZAR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Clicks Group Ltd	14 378	1 450,94	208 616,28	0,27
ZAR-määräiset yhteensä	EUR/ZAR = 16,93315		208 616,28	0,27
Arvopaperit yhteensä			72 794 134,47	93,68
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			4 912 363,63	6,32
Rahaston arvo			77 706 498,10	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			634 753,5315	
OP-Kestävä Maailma A (kasvu)			628 756,2349	
OP-Kestävä Maailma B (tuotto)			5 997,2966	

# OP-Maltillinen -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Harri Kojonen, Patrik Moring	Rahastoluokka	Yhdistelmärahastot
Aloituspäivä	8.3.2012	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali maltillinen, euro

Vertailuindeksi	Indeksi	Paino
	MSCI North America TR Net	22,50 %
	Barclays Euro Aggregate: Corporate -Index	21,00 %
	JP Morgan Global Govt Bond EMU LC Index	17,00 %
	MSCI Daily Net TR Europe	8,50 %
	MSCI Nordic Countries Net Total Return Index	7,50 %
	MSCI Pacific TR Net	7,50 %
	Barclays Pan-Eur. HY ex.Fin (3%IssConst, Eur Hedg)	6,00 %
	JP Morgan EMBI Global Div. EUR Hedged	4,00 %
	MSCI Emerging Markets TR Net	4,00 %
	Barclays Infl. linked Euro Govt. all matur.	2,00 %

**Sijoituspolitiikka** OP-Maltillinen on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa maailman korko- ja osakemarkkinoille. Perustilanteessa rahaston varoista 50 % sijoitetaan korkomarkkinoille ja 50 % osakemarkkinoille. Korkosijoitusten osuus voi vaihdella välillä 30–70 % ja osakesidonnaisten sijoitusten osuus välillä 30–70 %. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvataksaan 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.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 4 vuoden kuluessa.

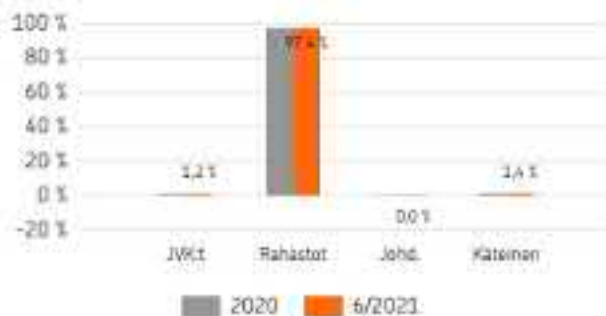
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Maltillinen B (tuotto)	25.3.2021	3,32

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	9,04 %	OP-Maltillinen A (kasvu)	-	0,50 %	1,25 %	1,39 %
Sharpe	0,56	OP-Maltillinen B (tuotto)	-	0,50 %	1,25 %	1,39 %
Tracking error	1,39 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
Kaupankäyntikulut	0,03 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				
Kiertonopeus	59,22 %					

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Maltillinen A (kasvu)	121,87	126,49	129,67	120,06	137,40	141,89	151,58
OP-Maltillinen B (tuotto)	111,40	111,80	111,21	99,81	110,96	110,44	114,53
Omistajien määrä	155 756	170 061	186 788	187 692	191 036	194 838	200 192
Rahaston arvo, MEUR	1 461,09	1 614,53	1 878,20	1 787,75	2 059,16	2 156,73	2 369,27



## OP-Maltillinen –sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Maltillisen tuotto kesäkuun loppuun mennessä oli +6.83% kulujen jälkeen. Osakemarkkinan tuotto oli vahva koronarokotusten alettua ja lisättä uskoa talouksien avaamiseen ja sitä kautta talouskasvun käynnistymiseen. Keskuspankkien taloutta tukevat toimet jatkuivat edelleen vahvoina ja valtioiden käynnistämät elvytystoimet saivat vauhtia entuudestaan sekä Yhdysvalloissa, että Euroopassa. Alkuvuoden loppupuolella talouksien avaaminen vauhditti yritysten tulokasvua heikoilta tasoilta ja rohkaisi osakemarkkinoita nousuun. Korkomarkkinoilla yleinen positiivisuus johti yrityslainojen riskillisten kapenemiseen. Yleisessä korkotasossa nähtiin nousua etenkin Yhdysvalloissa, joka kuitenkin laimeni periodin loppupuolelle tultaessa. Inflaatioluvut nousivat selvästi etenkin Yhdysvalloissa tasolle, joita ei vähään aikaan ole nähty, mutta keskuspankki sielläkin uskoo tämän olevan väliaikaista ja inflaation palaavan normaalitasolle loppuvuonna. Markkinahinnoittelu kertoo inflaatio-odotusten olevan edelleen keskuspankkien näkemyksen mukaisia.

Rahastossa osakemarkkinoiden paino oli normaalia korkeampi aina pääsiäiseen asti, jolloin painossa siirryttiin normaaliin, mutta painotuksiin jätettiin edelleen talouksien avaamisesta erityisesti hyötyviä sijoituksia, kuten arvo- ja pienyhtiöosakkeita. Korkosijoituksissa painotettiin edelleen yrityslainoja ja normaalia matalampaa korkoriskin tasoa. Alkuvuonna maantieteellisissä painotuksissa tehtiin erinäisiä muutoksia, jotta jättivät rahaston kesäkuun lopussa painottamaan eurooppalaisia osakkeita ja alipainottamaan vastaavasti aasialaisia, erityisesti japanilaisia. Alkuvuonna osakkeiden normaalia suurempi paino oli menestyksekkäs kuten myös edellä mainitut arvo- ja pienyhtiöosakkeet. Korkoriskin matalampi määrä samoin lukuun ottamatta alkukesää, jolloin korkojen lasku kiihtyi, joka johti myös arvo- ja pienyhtiöiden osakkeiden heikompaan menestykseen.

Rahasto käyttää sijoitustoiminnassaan apuna johdannaisia näitten tarjoaman joustavuuden ja kustannussäästöjen saavuttamiseksi. Johdannaisia käytetään sekä aktiiviseen sijoitusriskin kantamiseen, että suojaamiseen.

2021 jälkimäisen puoliskon osalta näkymät pysyttelevät varsin samoina kuin ensimmäisen puoliskon jälkimäisen osan suhteen. Valtioiden ja keskuspankkien tukitoimet jatkuvat vahvoina, koronakriisi näyttää hellittävän rokotusten myötä ja talouskasvulla on tilaa jatkaa kohentumistaan. Osakemarkkinoiden osalta odotukset yritysten tulokasvulle ovat kuitenkin jo myös ensivuodelle varsin korkeat, eli on mahdollista, että kurssien nykyinen taso jo ilmentää parantuneita näkymiä. Korkomarkkinan laahatessa edelleen erittäin matalilla korkotasolla, on nähtävissä varojen edelleen etsiytyvän osakemarkkinoille näitä tukien. Korkomarkkinan rauhallisuus on tärkeää ja siten häiriöt siellä vaikeuttaisivat riskillisimpien omaisuusluokkien kehitystä. Oletettavasti keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltojen, politiikassa nähdään kiristymistä, jos talouskasvu jatkaa positiivista kehitystään, mutta on todennäköistä, että nämä toimet ovat hitaita eivätkä ehdi enää tänä vuonna kiihtyä ihmeemmin. Siten perusnäkymät riskillisten omaisuusluokkien kehitykselle ovat edelleen kunnossa.

*Harri Kojonen*

## OP-Maltillinen -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bundesrepublik Deutschland 0.5% 15.02.2026	15 000 000	105,44	15 815 389,73	0,67
Bundesrepublik Deutschland Bundes 0.25% 15.08.2028	8 800 000	105,30	9 266 619,40	0,39
Euromääräiset yhteensä			25 082 009,13	1,06
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.08.2021	4 500 000	85,47	3 846 249,32	0,16
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	3 846 249,32	0,16

### Muut arvopaperit

### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	2 502 524,0000	20,82	52 095 042,11	2,20
DB x-trackers MSCI China TRN Index ETF	207 811,0000	20,90	4 343 249,90	0,18
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	147 695,0000	135,06	19 947 686,70	0,84
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	276 409,0000	131,37	36 311 850,33	1,53
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF IMI	233 540,0000	32,56	7 603 595,32	0,32
iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	996,0000	228,88	227 964,48	0,01
iShares MSCI Canada UCITS ETF	162 938,0000	148,38	24 176 740,44	1,02
OP-Aasia Indeksi X	458 573,1895	240,24	110 167 623,05	4,65
OP-Amerikka Arvo X	308 336,5365	221,57	68 318 126,39	2,88
OP-Amerikka Indeksi X	779 482,6272	358,64	279 553 649,42	11,80
OP-Amerikka Kasvu X	35 990,6769	344,43	12 396 268,84	0,52
OP-Amerikka Laatu X	130 722,7070	136,36	17 825 348,33	0,75
OP-Amerikka Pienyhtiöt X	36 374,5569	258,86	9 415 917,80	0,40
OP-Amerikka Vakaa X	150 764,1935	124,28	18 736 973,97	0,79
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	229 851,9629	135,87	31 229 986,20	1,32
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	317 240,7456	217,21	68 907 862,35	2,91
OP-Eurooppa Arvo -sijoitusrahasto X	163 755,1035	126,88	20 777 247,53	0,88
OP-Eurooppa Indeksi X	798 671,7121	167,74	133 969 192,99	5,65
OP-Eurooppa Laatu -sijoitusrahasto X	61 647,5406	126,75	7 813 825,77	0,33
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet X	160 235,7255	145,44	23 304 683,92	0,98
OP-Eurooppa Vakaa -sijoitusrahasto X	126 566,2277	119,07	15 070 240,73	0,64
OP-High Yield Amerikka X	164 789,6149	113,26	18 664 071,78	0,79
OP-High Yield X	494 358,4065	247,68	122 442 690,12	5,17
OP-Ilmasto X	319 813,5375	63,06	20 167 441,67	0,85
OP-Japani X	146 717,9237	248,37	36 440 330,71	1,54
OP-Japanin Tähdet X	222 286,9301	141,56	31 466 937,82	1,33
OP-Kehittyvä Aasia X	61 749,2703	240,79	14 868 606,80	0,63
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat X	126 709,2973	179,03	22 684 765,50	0,96
OP-Kiina X	8 479,2783	839,61	7 119 286,85	0,30
OP-Kiinteistö X	36 503,6216	297,81	10 871 143,55	0,46
OP-Latinalainen Amerikka X	102 484,7572	167,62	17 178 495,00	0,73
OP-Obligaatio Prima X	641 561,4223	208,62	133 842 543,92	5,65
OP-Obligaatio Tuotto X	832 861,9098	146,62	122 114 213,21	5,15

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Pohjoismaat Indeks X	296 973,8506	333,58	99 064 537,08	4,18
OP-Puhdas Vesi X	36 137,8582	272,62	9 851 902,90	0,42
OP-Reaalikorko X	158 043,3757	147,99	23 388 839,17	0,99
OP-Suomi Indeks X	53 326,8069	139,31	7 428 957,47	0,31
OP-Suomi Pienyhtiöt X	29 848,1086	1 082,41	32 307 891,23	1,36
OP-Suomi X	53 502,5702	488,04	26 111 394,36	1,10
OP-Vaurastuva Keskiluokka X	38 177,7284	196,92	7 517 958,28	0,32
OP-Venäjä X	14 735,3610	548,14	8 077 040,78	0,34
OP-Vähähiilinen Maailma X	151 667,4484	159,18	24 142 424,44	1,02
OP-Yrityslaina Amerikka X	921 999,4046	130,27	120 108 862,44	5,07
OP-Yrityslaina X	1 218 070,6467	239,35	291 545 209,29	12,31
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	450 726,0000	23,04	10 384 727,04	0,44
Xtrackers II Japan Government Bond UCITS ETF	2 553 109,0000	10,65	27 199 546,73	1,15
Euromääräiset yhteensä			2 207 182 894,71	93,16

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Goldman Sachs Access China Govt Bond UCITS ETF	100 340,0000	47,07	4 722 554,26	0,20
Invesco BuyBack Achievers ETF	210 754,0000	76,10	16 038 914,33	0,68
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	76 628,0000	56,49	4 328 619,38	0,18
JPMorgan - Emerging Markets Small Cap A Acc USD	831 784,3720	18,62	15 486 802,37	0,65
SPDR S&P 500 Trust ETF	167 968,0000	360,96	60 629 380,29	2,56
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	101 206 270,63	4,27
Arvopaperit yhteensä			2 337 317 423,79	98,65

## Johdannaissopimukset

## Vakioidut johdannaiset

### Korkojohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Future Option Call Aug21 134 23.7.2021	-500	0,08	-39 526,94	0,00
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 131 23.7.2021	-500	0,09	-46 114,77	0,00
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 132,5 23.7.2021	500	0,45	223 986,00	0,01
US 10YR NOTE (CBT) Sep21 FN 31.8.2021	-14 000 000	0,20	-27 668,86	0,00
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	110 675,43	0,00

### Osakejohdannaiset

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FTSE 100 Future Sep21 17.09.2021	2 880	-46,01	-132 517,91	-0,01
GBP-määräiset yhteensä		EUR/GBP = 0,85845	-132 517,91	-0,01

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
NIKKEI 225 (OSE) Sep21 09.09.2021	-220 000	0,15	-33 428,80	0,00
JPY-määräiset yhteensä		EUR/JPY = 131,62305	-33 428,80	0,00

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO FX CURR FUT Sep21 FN 13.09.2021	114 500 000	0,00	-531 031,28	-0,02
Eurusd FX Ccy Option (European) Put 1.17 6.8.21	-1 625 000	0,00	-3 973,78	0,00
Eurusd FX CcyOption (European) Call 1.205 6.8.21	1 625 000	0,00	3 151,61	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	-531 853,45	-0,02

Johdannaissopimukset yhteensä	-587 124,73	-0,02
Kassa ja muut varat, netto yhteensä	32 541 241,28	1,37
Rahaston arvo	2 369 271 540,34	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	15 685 590,2216	
OP-Maltillinen A (kasvu)	15 458 921,2257	
OP-Maltillinen B (tuotto)	226 668,9959	

# OP-Private Strategia 25 -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Harri Kojonen, Patrik Moring	Rahastoluokka	Yhdistelmärahastot
Aloituspäivä	12.5.2015	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali varovainen, euro

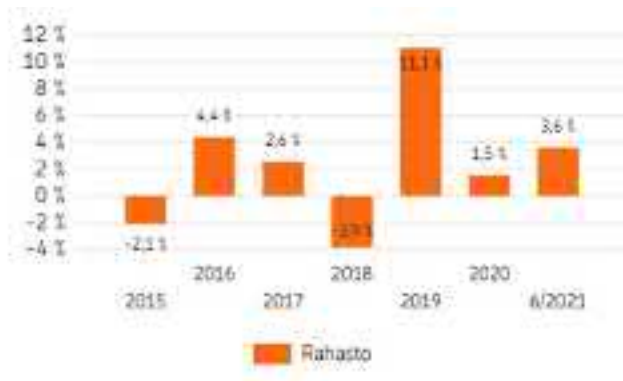
Vertailuindeksi Ei vertailuindeksiä

**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 vaihtoehtoihin 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.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 3 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	6,28 %
Sharpe	0,60
Tracking error	1,31 %
Kaupankäyntikulut	0,03 %
Kiertonopeus	59,28 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Private Strategia 25 A (kasvu)	-	0,50 %	0,85 %	1,13 %
OP-Private Strategia 25 II A (kasvu)	-	0,50 %	0,45 %	0,73 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				32,81 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Private Strategia 25 A (kasvu)	128,24	133,87	137,30	132,01	146,61	148,88	154,27
OP-Private Strategia 25 II A (kasvu)	128,24	134,41	138,39	133,60	148,97	151,89	157,70
Omistajien määrä	1 872	2 029	2 162	1 897	2 032	2 024	2 047
Rahaston arvo, MEUR	1 016,83	1 159,01	1 197,40	1 022,22	1 092,96	1 067,26	1 095,81

## OP-Private Strategia 25 -erikoissijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Private Strategia 25:n tuotto kesäkuun loppuun mennessä oli +3.62% kulujen jälkeen. Osakemarkkinan tuotto oli vahva koronarokotusten alettua ja lisättä uskoa talouksien avaamiseen ja sitä kautta talouskasvun käynnistymiseen. Keskuspankkien taloutta tukevat toimet jatkuivat edelleen vahvoina ja valtioiden käynnistämät elvytystoimet saivat vauhtia entuudestaan sekä Yhdysvalloissa, että Euroopassa. Alkuvuoden loppupuolella talouksien avaaminen vauhditti yritysten tuloskasvua heikoilta tasoilta ja rohkaisi osakemarkkinointa nousuun. Korkomarkkinoilla yleinen positiivisuus johti yrityslainojen riskillisien kapenemiseen. Yleisessä korkotasossa nähtiin nousua etenkin Yhdysvalloissa, joka kuitenkin laimeni periodin loppupuolelle tultaessa. Inflaatioluvut nousivat selvästi etenkin Yhdysvalloissa tasolle, joita ei vähään aikaan ole nähty, mutta keskuspankki sielläkin uskoo tämän olevan väliaikaista ja inflaation palaavan normaalitasolle loppuvuonna. Markkinahinnoittelu kertoo inflaatio-odotusten olevan edelleen keskuspankkien näkemyksen mukaisia.

Rahastossa osakemarkkinoiden paino oli normaalia korkeampi aina pääsiäiseen asti, jolloin painossa siirryttiin normaaliin, mutta painotuksiin jätettiin edelleen talouksien avaamisesta erityisesti hyötyviä sijoituksia, kuten arvo- ja pienyhtiöosakkeita. Korkosijoituksissa painotettiin edelleen yrityslainoja ja normaalia matalampaa korkoriskin tasoa. Alkuvuonna maantieteellisissä painotuksissa tehtiin erinäisiä muutoksia, jotta jättivät rahaston kesäkuun lopussa painottamaan eurooppalaisia osakkeita ja alipainottamaan vastaavasti aasialaisia, erityisesti japanilaisia. Alkuvuonna osakkeiden normaalia suurempi paino oli menestyksekkäs kuten myös edellä mainitut arvo- ja pienyhtiöosakkeet. Korkoriskin matalampi määrä samoin lukuun ottamatta alkukesää, jolloin korkojen lasku kiihtyi, joka johti myös arvo- ja pienyhtiöiden osakkeiden heikompaan menestykseen. Rahaston Vaihtoehtoisten sijoitusten tuotto rahastossa oli alkuvuonna mainio yleisen markkinapositiivisuuden vallitessa etenkin korkomarkkinoihin nähden.

Rahasto käyttää sijoitustoiminnassaan apuna johdannaisia näitten tarjoaman joustavuuden ja kustannussäästöjen saavuttamiseksi. Johdannaisia käytetään sekä aktiiviseen sijoitusriskin kantamiseen, että suojaamiseen.

2021 jälkimmäisen puoliskon osalta näkymät pysyttelevät varsin samoina kuin ensimmäisen puoliskon jälkimmäisen osan suhteen. Valtioiden ja keskuspankkien tukitoimet jatkuvat vahvoina, koronakriisi näyttää hellittävän rokotusten myötä ja talouskasvulla on tilaa jatkaa kohentumistaan. Osakemarkkinoiden osalta odotukset yritysten tuloskasvulle ovat kuitenkin jo myös ensivuodelle varsin korkeat, eli on mahdollista, että kurssien nykyinen taso jo ilmentää parantuneita näkymiä. Korkomarkkinan laahatessa edelleen erittäin matalilla korkotasolla, on nähtävissä varojen edelleen etsiytyvän osakemarkkinoille näitä tukien. Korkomarkkinan rauhallisuus on tärkeää ja siten häiriöt siellä vaikeuttaisivat riskillisimpien omaisuusluokkien kehitystä. Oletettavasti keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltojen, politiikassa nähdään kiristymistä, jos talouskasvu jatkaa positiivista kehitystään, mutta on todennäköistä, että nämä toimet ovat hitaita eivätkä ehdi enää tänä vuonna kiihtyä ihmeemmin. Siten perusnäkymät riskillisien omaisuusluokkien kehitykselle ovat edelleen kunnossa.

*Harri Kojonen*



## OP-Private Strategia 25 -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

### Kiinteistösijoitukset

### Kiinteistösijoitukset

### Kiinteistösijoitukset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Palvelukiinteistöt B	62 321	108,35	6 752 477,80	0,62
OP-Vuokratuotto B (tuotto)	51 226	128,22	6 568 164,63	0,60
Euromääräiset yhteensä			13 320 642,43	1,22
Kiinteistösijoitukset yhteensä			13 320 642,43	1,22

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bundesrepublik Deutschland 0.5% 15.02.2026	7 500 000	105,44	7 907 694,86	0,72
Bundesrepublik Deutschland Bundes 0.25% 15.08.2028	8 300 000	105,30	8 740 106,93	0,80
Euromääräiset yhteensä			16 647 801,79	1,52

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.02.2028	5 500 000	93,72	5 154 608,93	0,47
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.08.2021	5 000 000	85,47	4 273 610,35	0,39
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		9 428 219,28	0,86

### Muut arvopaperit

### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	602 764,0000	20,82	12 547 738,19	1,15
db x-trackers II - EUR HY Corporate Bond UCITS ETF	443 750,0000	17,33	7 689 078,13	0,70
DB x-trackers MSCI China TRN Index ETF	36 639,0000	20,90	765 755,10	0,07
DB x-trackers -MSCI Emerging Market TRN Index ETF	25 794,0000	51,03	1 316 319,41	0,12
db x-trackers MSCI World Health Care Index UCITS E	92 795,0000	39,82	3 694 632,93	0,34
Fidelity Funds - US High Yield Fund A acc EUR hdg	759 240,2600	14,67	11 138 054,61	1,02
Global Evolution Frontier Markets - R EUR Hedged	53 755,6020	158,50	8 520 262,92	0,78
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	289 519,0000	135,06	39 102 436,14	3,57
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Acc	70 751,0000	140,24	9 922 120,24	0,91
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF IMI	73 350,0000	32,56	2 388 129,30	0,22
iShares Gold Producers UCITS ETF	125 608,0000	12,47	1 566 080,54	0,14
iShares MSCI Canada UCITS ETF	42 485,0000	148,38	6 303 924,30	0,58
iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	28 048,0000	51,74	1 451 203,52	0,13
JPM Global Corporate Bond Fund EUR Hedged	2 299 408,1540	14,26	32 789 560,28	2,99
JPMorgan - Europe Dynamic Small Cap AA - EUR	72 623,2970	63,19	4 589 066,14	0,42
Lyxor China Enterprise (HSCEI) (FP eur) ETF	8 894,0000	141,49	1 258 429,85	0,11
Nomura Funds US High Yield Bond I EUR Hedged	75 615,7856	153,77	11 627 446,91	1,06
OP-Aasia Indeksi X	89 401,1230	240,24	21 477 725,79	1,96

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Amerikka Arvo X	56 247,2718	221,57	12 462 708,01	1,14
OP-Amerikka Indeksi X	163 532,6242	358,64	58 649 340,34	5,35
OP-Amerikka Kasvu X	21 574,9803	344,43	7 431 070,46	0,68
OP-Amerikka Laatu X	37 006,0769	136,36	5 046 148,65	0,46
OP-Amerikka Pienyhtiöt X	10 216,2776	258,86	2 644 585,62	0,24
OP-Amerikka Vakaa X	54 396,5957	124,28	6 760 408,91	0,62
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	16 716,3469	135,87	2 271 250,05	0,21
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	193 852,7120	217,21	42 106 747,57	3,84
OP-Eurooppa Arvo -sijoitusrahasto X	62 529,8741	126,88	7 933 790,43	0,72
OP-Eurooppa Indeksi X	155 215,9389	167,74	26 035 921,59	2,38
OP-Eurooppa Laatu -sijoitusrahasto X	11 012,1419	126,75	1 395 788,99	0,13
OP-Eurooppa Vakaa -sijoitusrahasto X	34 439,1538	119,07	4 100 670,04	0,37
OP-High Yield Amerikka X	57 875,0509	113,26	6 554 928,26	0,60
OP-High Yield X	233 829,4583	247,68	57 914 880,23	5,29
OP-Ilmasto X	50 133,0650	63,06	3 161 391,08	0,29
OP-Japani X	46 141,9470	248,37	11 460 275,38	1,05
OP-Japanin Tähdet X	64 408,6015	141,56	9 117 681,63	0,83
OP-Kehittyvä Aasia X	5 744,9205	240,79	1 383 319,41	0,13
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat X	24 266,5532	179,03	4 344 441,02	0,40
OP-Kiinteistö X	5 874,8259	297,81	1 749 581,90	0,16
OP-Latinalainen Amerikka X	23 162,5747	167,62	3 882 510,77	0,35
OP-Metsänomistaja B (tuotto)	83 908,3533	133,15	11 172 397,24	1,02
OP-Obligaatio Prima X	383 374,1500	208,62	79 979 515,17	7,30
OP-Obligaatio Tuotto X	540 209,7893	146,62	79 205 559,31	7,23
OP-Pohjoismaat Indeksi X	107 890,6471	333,58	35 990 162,06	3,28
OP-Puhdas Vesi X	2 981,5204	272,62	812 822,09	0,07
OP-Reaalikorko X	147 485,6117	147,99	21 826 395,68	1,99
OP-Suomi X	2 259,6558	488,04	1 102 802,42	0,10
OP-Vaurastuva Keskiluokka X	6 668,2791	196,92	1 313 117,52	0,12
OP-Venäjä X	5 936,9892	548,14	3 254 301,26	0,30
OP-Vähähiilinen Maailma X	31 969,4181	159,18	5 088 891,97	0,46
OP-Yrityslaina Amerikka X	597 329,8293	130,27	77 814 156,86	7,10
OP-Yrityslaina X	455 244,6583	239,35	108 962 808,96	9,94
R2 Crystal A (kasvu)	69,8678	129 402,36	9 041 058,21	0,83
Robeco Euro Credit Bonds IH EUR	158 575,6038	165,76	26 285 492,09	2,40
SPDR Bloomberg Barclays EM Infl Linked Bond ETF	144 080,0000	49,15	7 080 955,68	0,65
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	79 962,0000	23,04	1 842 324,48	0,17
UBAM Global High Yield Solution IHC EUR	19 219,1030	173,28	3 330 286,17	0,30
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF	69 009,0000	162,86	11 238 460,70	1,03
Xtrackers II Harvest China Govt Bond UCITS EUR	297 240,0000	19,47	5 787 262,80	0,53
Xtrackers II Japan Government Bond UCITS ETF	1 399 447,0000	10,65	14 909 008,61	1,36
Euromääräiset yhteensä			960 593 183,92	87,66

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares Core GBP Corporate Bond UCITS ETF	52 752,0000	179,17	9 451 668,85	0,86
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		9 451 668,85	0,86

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Goldman Sachs Access China Govt Bond UCITS ETF	49 847,0000	47,07	2 346 074,97	0,21
Invesco BuyBack Achievers ETF	51 874,0000	76,10	3 947 743,06	0,36
iShares JP Morgan USD Emerg Markets Bond UCITS ETF	37 621,0000	94,20	3 543 841,73	0,32
iShares Physical Gold ETC	104 011,0000	29,06	3 022 800,51	0,28
JPMorgan - Emerging Markets Small Cap A Acc USD	351 857,5580	18,62	6 551 155,14	0,60
SPDR S&P 500 Trust ETF	56 860,0000	360,96	20 524 067,46	1,87
VanEck Vectors Agribusiness ETF	31 689,0000	76,80	2 433 792,16	0,22
WisdomTree Physical Precious Metals	4 345,0000	133,00	577 904,42	0,05

USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590	42 947 379,45	3,92
------------------------	-------------------	---------------	------

## Pääomarahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Access Co-Investment Fund Buy-Out Europe LP	13 000 000	0,81	10 565 329,85	0,96
ACIF Infrastructure II SCS-RAIF	2 600 000	0,14	352 178,23	0,03
ACIF Infrastructure LP	7 010 000	0,92	6 479 460,84	0,59
European Real Estate Senior Debt 3 L.P.	5 850 000	0,63	3 709 096,18	0,34
European Real Estate Senior Debt 6	2 500 000	0,28	708 026,78	0,06
OP Finnfund Global Impact Fund I Ky	2 600 000	0,10	251 359,81	0,02
OP Toimitilakiinteistö Ky	12 377	103,74	1 284 035,75	0,12
OP Tonttirahasto Ky	40 311	96,31	3 882 313,02	0,35
Real Estate Fund of Funds V Ky	2 900 000	0,65	1 874 868,72	0,17
Euromääräiset yhteensä			29 106 669,18	2,66
Arvopaperit yhteensä			1 068 174 922,47	97,48

## Johdannaisopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Korkojohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Future Option Call Aug21 134 23.7.2021	-194	0,08	-15 336,45	0,00
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 131 23.7.2021	-194	0,09	-17 892,53	0,00
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 132,5 23.7.2021	194	0,45	86 906,57	0,01
US 10YR NOTE (CBT) Sep21 FN 31.8.2021	-10 000 000	0,20	-19 763,47	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		33 914,12	0,00

#### Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Stoxx 50 Call 4200 20.08.2021	-15 000	22,90	-343 500,00	-0,03
Euro Stoxx 50 Put 3825 20.08.2021	-15 000	33,90	-508 500,00	-0,05
Euro Stoxx 50 Put 4125 20.08.2021	15 000	117,50	1 762 500,00	0,16
STOXX EUROPE 600 Sep21 17.09.2021	47 800	-3,50	-167 300,00	-0,02
Euromääräiset yhteensä			743 200,00	0,07
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
NIKKEI 225 (OSE) Sep21 09.09.2021	-37 000	0,15	-5 622,12	0,00
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		-5 622,12	0,00

#### Valuuttajohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO FX CURR FUT Sep21 FN 13.09.2021	80 875 000	0,00	-375 084,32	-0,03
Eurusd FX Ccy Option (European) Put 1.17 6.8.21	-12 125 000	0,00	-29 650,48	0,00
Eurusd FX CcyOption (European) Call 1,205 6.8.21	12 125 000	0,00	23 515,90	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		-381 218,90	-0,03

### Vakioimattomat johdannaiset

## Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CCP-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	36 446 795	11,34	4 131 932,65	0,38
CDS index-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	-36 446 795	11,34	-4 131 932,65	-0,38
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

## Valuuttajohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/NOK_Call_10.3_OTC_SEB_20210707	3 000 000	0,07	2 225,88	0,00
EUR/NOK_Call_10.3_OTC_SEB_20210707	-30 900 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Call_10.8_OTC_SEB_20210707	-3 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Call_10.8_OTC_SEB_20210707	32 400 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Put_9.75_OTC_SEB_20210707	-3 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Put_9.75_OTC_SEB_20210707	29 250 000	0,00	0,00	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä			2 225,88	0,00
Johdannaisopimukset yhteensä			392 498,98	0,04
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			13 922 361,95	1,27
Rahaston arvo			1 095 810 425,83	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			7 090 953,2762	
OP-Private Strategia 25 A (kasvu)			6 543 887,8488	
OP-Private Strategia 25 II A (kasvu)			547 065,4274	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

## Johdannaiskauppojen vastapuolet

LCH Clearent Limited  
Skandinaviska Enskilda Banken AB

## Johdannaisvakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa (EUR)

Käteisvakuudet EUR 4 148 548,34

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta.

# OP-Private Strategia 50 -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Harri Kojonen, Patrik Moring	Rahastoluokka	Yhdistelmärahastot
Aloituspäivä	12.5.2015	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali maltillinen, euro

Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä
-----------------	---------------------

**Sijoituspolitiikka** OP-Private Strategia 50 on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa pääosin kansainvälisille osake- ja korkomarkkinoille. Rahaston korkosijoitusten osuus Rahaston arvosta voi vaihdella välillä 30–70 % ja osakesidonnaisten sijoitusten osuus välillä 30–70 %. 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 osakesijoitukset ja joukkovelkakirjalainasijoitukset tulevat hajautetuksi laajasti eri yhtiöiden liikkeeseenlaskijoihin, koska rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa rahastoilla. Rahasto on sijoitusrahastolaissa tarkoitettu erikoissijoitusrahasto, koska se voi sijoittaa sellaisiin sijoituskohteisiin, jotka eivät ole mahdollisia sijoitusrahastodirektiivin mukaisille rahastoille.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 5 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	9,32 %
Sharpe	0,64
Tracking error	1,33 %
Kaupankäyntikulut	0,04 %
Kiertonopeus	75,42 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Private Strategia 50 A (kasvu)	-	0,50 %	0,95 %	1,22 %
OP-Private Strategia 50 II A (kasvu)	-	0,50 %	0,55 %	0,82 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				35,25 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Private Strategia 50 A (kasvu)	144,35	151,82	157,51	149,55	173,54	176,25	189,21
OP-Private Strategia 50 II A (kasvu)	144,35	152,43	158,77	151,35	176,33	179,81	193,41
Omistajien määrä	3 123	3 466	4 155	4 434	5 102	5 303	5 459
Rahaston arvo, MEUR	1 754,74	1 934,17	2 237,58	2 211,21	2 518,21	2 515,83	2 703,84

## OP-Private Strategia 50 -erikoissijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Private Strategia 50:n tuotto kesäkuun loppuun mennessä oli +7.35% kulujen jälkeen. Osakemarkkinan tuotto oli vahva koronarokotusten alettua ja lisättä uskoa talouksien avaamiseen ja sitä kautta talouskasvun käynnistymiseen. Keskuspankkien taloutta tukevat toimet jatkuivat edelleen vahvoina ja valtioiden käynnistämät elvytystoimet saivat vauhtia entuudestaan sekä Yhdysvalloissa, että Euroopassa. Alkuvuoden loppupuolella talouksien avaaminen vauhditti yritysten tuloskasvua heikoilta tasoilta ja rohkaisi osakemarkkinoita nousuun. Korkomarkkinoilla yleinen positiivisuus johti yrityslainojen riskillisien kapenemiseen. Yleisessä korkotasossa nähtiin nousua etenkin Yhdysvalloissa, joka kuitenkin laimeni periodin loppupuolelle tultaessa. Inflaatioluvut nousivat selvästi etenkin Yhdysvalloissa tasolle, joita ei vähään aikaan ole nähty, mutta keskuspankki sielläkin uskoo tämän olevan väliaikaista ja inflaation palaavan normaalitasolle loppuvuonna. Markkinahinnoittelu kertoo inflaatio-odotusten olevan edelleen keskuspankkien näkemyksen mukaisia.

Rahastossa osakemarkkinoiden paino oli normaalia korkeampi aina pääsiäiseen asti, jolloin painossa siirryttiin normaaliin, mutta painotuksiin jätettiin edelleen talouksien avaamisesta erityisesti hyötyviä sijoituksia, kuten arvo- ja pieniyhtiöosakkeita. Korkosijoituksissa painotettiin edelleen yrityslainoja ja normaalia matalampaa korkoriskin tasoa. Alkuvuonna maantieteellisissä painotuksissa tehtiin erinäisiä muutoksia, jotta jättivät rahaston kesäkuun lopussa painottamaan eurooppalaisia osakkeita ja alipainottamaan vastaavasti aasialaisia, erityisesti japanilaisia. Alkuvuonna osakkeiden normaalia suurempi paino oli menestyksekkäs kuten myös edellä mainitut arvo- ja pieniyhtiöosakkeet. Korkoriskin matalampi määrä samoin lukuun ottamatta alkukesää, jolloin korkojen lasku kiihtyi, joka johti myös arvo- ja pieniyhtiöiden osakkeiden heikompaan menestykseen. Vaihtoehtoisten sijoitusten tuotto rahastossa oli alkuvuonna mainio yleisen markkinapositiivisuuden vallitessa etenkin korkomarkkinoihin nähden.

Rahasto käyttää sijoitustoiminnassaan apuna johdannaisia näitten tarjoaman joustavuuden ja kustannussäästöjen saavuttamiseksi. Johdannaisia käytetään sekä aktiiviseen sijoitusriskin kantamiseen, että suojaamiseen.

2021 jälkimmäisen puoliskon osalta näkymät pysyttelevät varsin samoina kuin ensimmäisen puoliskon jälkimmäisen osan suhteen. Valtioiden ja keskuspankkien tukitoimet jatkuvat vahvoina, koronakriisi näyttää hellittävän rokotusten myötä ja talouskasvulla on tilaa jatkaa kohentumistaan. Osakemarkkinoiden osalta odotukset yritysten tuloskasvulle ovat kuitenkin jo myös ensivuodelle varsin korkeat, eli on mahdollista, että kurssien nykyinen taso jo ilmentää parantuneita näkymiä. Korkomarkkinan laahatessa edelleen erittäin matalilla korkotasolla, on nähtävissä varojen edelleen etsiytyvän osakemarkkinoille näitä tukien. Korkomarkkinan rauhallisuus on tärkeää ja siten häiriöt siellä vaikeuttaisivat riskillisimpien omaisuusluokkien kehitystä. Oletettavasti keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltojen, politiikassa nähdään kiristymistä, jos talouskasvu jatkaa positiivista kehitystään, mutta on todennäköistä, että nämä toimet ovat hitaita eivätkä ehdi enää tänä vuonna kiihtyä ihmeemmin. Siten perusnäkymät riskillisien omaisuusluokkien kehitykselle ovat edelleen kunnossa.

*Harri Kojonen*



## OP-Private Strategia 50 -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

### Kiinteistösijoitukset

### Kiinteistösijoitukset

### Kiinteistösijoitukset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Palvelukiinteistöt B	135 089	108,35	14 636 877,07	0,54
OP-Vuokratuotto B (tuotto)	111 201	128,22	14 258 137,28	0,53
Euromääräiset yhteensä			28 895 014,35	1,07
Kiinteistösijoitukset yhteensä			28 895 014,35	1,07

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bundesrepublik Deutschland 0.5% 15.02.2026	12 400 000	105,44	13 074 055,51	0,48
Bundesrepublik Deutschland Bundes 0.25% 15.08.2028	17 400 000	105,30	18 322 633,81	0,68
Euromääräiset yhteensä			31 396 689,32	1,16

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.02.2028	16 500 000	93,72	15 463 826,79	0,57
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.08.2021	8 000 000	85,47	6 837 776,58	0,25
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		22 301 603,37	0,82

### Muut arvopaperit

### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	913 928,0000	20,82	19 025 239,18	0,70
db x-trackers II - EUR HY Corporate Bond UCITS ETF	721 724,0000	17,33	12 505 672,61	0,46
DB x-trackers MSCI China TRN Index ETF	160 117,0000	20,90	3 346 445,30	0,12
DB x-trackers -MSCI Emerging Market TRN Index ETF	112 949,0000	51,03	5 764 013,37	0,21
db x-trackers MSCI World Health Care Index UCITS E	301 366,0000	39,82	11 998 887,29	0,44
Fidelity Funds - US High Yield Fund A acc EUR hdg	1 238 246,8600	14,67	18 165 081,44	0,67
Global Evolution Frontier Markets - R EUR Hedged	81 075,4140	158,50	12 850 453,12	0,48
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	436 944,0000	135,06	59 013 656,64	2,18
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Acc	318 662,0000	140,24	44 689 158,88	1,65
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF IMI	286 412,0000	32,56	9 325 001,90	0,34
iShares Gold Producers UCITS ETF	407 932,0000	12,47	5 086 096,18	0,19
iShares MSCI Canada UCITS ETF	193 862,0000	148,38	28 765 243,56	1,06
iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	127 997,0000	51,74	6 622 564,78	0,24
JPM Global Corporate Bond Fund EUR Hedged	3 470 302,6170	14,26	49 486 515,32	1,83
JPMorgan - Europe Dynamic Small Cap AA - EUR	331 392,0640	63,19	20 940 664,52	0,77
Lyxor China Enterprise (HSCEI) (FP eur) ETF	38 947,0000	141,49	5 510 688,92	0,20
Nomura Funds US High Yield Bond I EUR Hedged	123 324,3877	153,77	18 963 603,43	0,70
OP-Aasia Indeksi X	436 489,5966	240,24	104 862 260,69	3,88

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Amerikka Arvo X	274 382,5854	221,57	60 794 949,45	2,25
OP-Amerikka Indeksi X	767 313,1912	358,64	275 189 202,89	10,18
OP-Amerikka Kasvu X	101 481,8111	344,43	34 953 380,20	1,29
OP-Amerikka Laatu X	175 633,6260	136,36	23 949 401,24	0,89
OP-Amerikka Pienyhtiöt X	52 258,2466	258,86	13 527 569,71	0,50
OP-Amerikka Vakaa X	255 719,9530	124,28	31 780 875,76	1,18
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	26 209,7802	135,87	3 561 122,84	0,13
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	292 373,0437	217,21	63 506 348,82	2,35
OP-Eurooppa Arvo -sijoitusrahasto X	283 299,7075	126,88	35 945 066,89	1,33
OP-Eurooppa Indeksi X	699 096,2158	167,74	117 266 399,24	4,34
OP-Eurooppa Laatu -sijoitusrahasto X	45 878,7858	126,75	5 815 136,10	0,22
OP-Eurooppa Vakaa -sijoitusrahasto X	155 047,3502	119,07	18 461 487,99	0,68
OP-High Yield Amerikka X	94 129,0939	113,26	10 661 061,18	0,39
OP-High Yield X	385 320,2464	247,68	95 436 118,63	3,53
OP-Ilmasto X	163 156,9653	63,06	10 288 678,23	0,38
OP-Japani X	225 231,1613	248,37	55 940 663,53	2,07
OP-Japanin Tähdet X	314 466,7938	141,56	44 515 919,33	1,65
OP-Kehittyvä Aasia X	24 901,8910	240,79	5 996 126,33	0,22
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat X	105 185,6211	179,03	18 831 381,75	0,70
OP-Kiinteistö X	24 475,6980	297,81	7 289 107,62	0,27
OP-Latinalainen Amerikka X	100 369,6249	167,62	16 823 956,53	0,62
OP-Metsänomistaja B (tuotto)	150 371,5129	133,15	20 021 966,94	0,74
OP-Obligaatio Prima X	660 727,1195	208,62	137 840 891,67	5,10
OP-Obligaatio Tuotto X	924 444,8509	146,62	135 542 104,04	5,01
OP-Pohjoismaat Indeksi X	484 828,3205	333,58	161 729 031,15	5,98
OP-Puhdas Vesi X	10 005,2805	272,62	2 727 639,57	0,10
OP-Reaalikorko X	179 908,8812	147,99	26 624 715,33	0,98
OP-Suomi X	9 696,4807	488,04	4 732 270,44	0,18
OP-Vaurastuva Keskiluokka X	23 356,0704	196,92	4 599 277,38	0,17
OP-Venäjä X	25 734,4294	548,14	14 106 070,13	0,52
OP-Vähähiilinen Maailma X	104 649,1254	159,18	16 658 047,78	0,62
OP-Yrityslaina Amerikka X	918 291,0208	130,27	119 625 771,28	4,42
OP-Yrityslaina X	698 262,4658	239,35	167 129 121,19	6,18
R2 Crystal A (kasvu)	151,9871	129 402,36	19 667 489,43	0,73
Robeco Euro Credit Bonds IH EUR	239 326,5985	165,76	39 670 776,97	1,47
SPDR Bloomberg Barclays EM Infl Linked Bond ETF	217 304,0000	49,15	10 679 622,38	0,39
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	364 900,0000	23,04	8 407 296,00	0,31
UBAM Global High Yield Solution IHC EUR	31 258,3180	173,28	5 416 441,34	0,20
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF	103 219,0000	162,86	16 809 730,25	0,62
Xtrackers II Harvest China Govt Bond UCITS EUR	448 304,0000	19,47	8 728 478,88	0,32
Xtrackers II Japan Government Bond UCITS ETF	2 593 778,0000	10,65	27 632 813,92	1,02
Euromääräiset yhteensä			2 335 804 757,46	86,39

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares Core GBP Corporate Bond UCITS ETF	80 296,0000	179,17	14 386 775,89	0,53
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		14 386 775,89	0,53

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Goldman Sachs Access China Govt Bond UCITS ETF	78 545,0000	47,07	3 696 761,26	0,14
Invesco BuyBack Achievers ETF	241 835,0000	76,10	18 404 257,32	0,68
iShares JP Morgan USD Emerg Markets Bond UCITS ETF	59 280,0000	94,20	5 584 087,02	0,21
iShares Physical Gold ETC	247 671,0000	29,06	7 197 892,76	0,27
JPMorgan - Emerging Markets Small Cap A Acc USD	1 450 938,5120	18,62	27 014 691,24	1,00
SPDR S&P 500 Trust ETF	264 103,0000	360,96	95 330 070,14	3,53
VanEck Vectors Agribusiness ETF	102 916,0000	76,80	7 904 198,74	0,29
WisdomTree Physical Precious Metals	10 346,0000	133,00	1 376 064,24	0,05

USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590	166 508 022,72	6,16
------------------------	-------------------	----------------	------

## Pääomarahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Access Co-Investment Fund Buy-Out Europe LP	21 000 000	0,81	17 067 071,29	0,63
ACIF Infrastructure II SCS-RAIF	5 900 000	0,14	799 173,68	0,03
ACIF Infrastructure LP	12 460 000	0,92	11 516 987,45	0,43
European Real Estate Senior Debt 3 L.P.	9 150 000	0,63	5 801 405,33	0,21
European Real Estate Senior Debt 6	7 000 000	0,28	1 982 474,78	0,07
OP Finnfund Global Impact Fund I Ky	6 200 000	0,10	599 396,51	0,02
OP Toimitilakiinteistö Ky	27 230	103,74	2 824 878,63	0,10
OP Tonttirahasto Ky	88 684	96,31	8 541 088,62	0,32
Real Estate Fund of Funds V Ky	4 600 000	0,65	2 973 929,69	0,11
Euromääräiset yhteensä			52 106 405,98	1,93
Arvopaperit yhteensä			2 622 504 254,74	96,99

## Johdannaisopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Korkojohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Future Option Call Aug21 134 23.7.2021	-283	0,08	-22 372,25	0,00
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 131 23.7.2021	-283	0,09	-26 100,96	0,00
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 132,5 23.7.2021	283	0,45	126 776,08	0,00
US 10YR NOTE (CBT) Sep21 FN 31.8.2021	-13 000 000	0,20	-25 692,51	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		52 610,36	0,00

#### Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
STOXX EUROPE 600 Sep21 17.09.2021	71 150	-3,50	-249 025,00	-0,01
Euromääräiset yhteensä			-249 025,00	-0,01

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
NIKKEI 225 (OSE) Sep21 09.09.2021	-183 000	0,15	-27 806,68	0,00
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		-27 806,68	0,00

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO FX CURR FUT Sep21 FN 13.09.2021	131 000 000	0,00	-607 555,44	-0,02
Eurusd FX Ccy Option (European) Put 1.17 6.8.21	-16 375 000	0,00	-40 043,43	0,00
Eurusd FX CcyOption (European) Call 1,205 6.8.21	16 375 000	0,00	31 758,58	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		-615 840,29	-0,02

### Vakioimattomat johdannaiset

#### Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CCP-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	49 700 175	11,34	5 634 453,62	0,21
CDS index-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	-49 700 175	11,34	-5 634 453,62	-0,21

## Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00
Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/NOK_Call_10.3_OTC_SEB_20210707	15 000 000	0,07	11 129,40	0,00
EUR/NOK_Call_10.3_OTC_SEB_20210707	-154 500 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Call_10.8_OTC_SEB_20210707	-15 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Call_10.8_OTC_SEB_20210707	162 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Put_9.75_OTC_SEB_20210707	-15 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Put_9.75_OTC_SEB_20210707	146 250 000	0,00	0,00	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä			11 129,40	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			-828 932,21	-0,03
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			53 271 016,71	1,97
Rahaston arvo			2 703 841 353,59	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			14 262 148,5991	
OP-Private Strategia 50 A (kasvu)			12 992 936,9727	
OP-Private Strategia 50 II A (kasvu)			1 269 211,6264	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

## Johdannaiskauppojen vastapuolet

LCH Cleared Limited  
Skandinaviska Enskilda Banken AB

## Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa (EUR)

Käteisvakuudet EUR 5 657 111,37

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta.

# OP-Private Strategia 75 -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Harri Kojonen, Patrik Moring	Rahastoluokka	Yhdistelmärahastot
Aloituspäivä	12.5.2015	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali riskipitoinen, euro

Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä
-----------------	---------------------

**Sijoituspolitiikka** OP-Private Strategia 75 on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa pääosin kansainvälisille osake- ja korkomarkkinoille. Perustilanteessa rahaston varoista 75 % sijoitetaan osakemarkkinoille ja 25 % korkomarkkinoille. Rahaston korkosijoitusten osuus Rahaston arvosta voi vaihdella välillä 10–40 % ja osakesidonnaisten sijoitusten osuus välillä 60–90 %. 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 osakesijoitukset ja joukkovelkakirjalainasijoitukset tulevat hajautetuksi laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin, koska rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa rahastoilla. Rahasto on sijoitusrahastolaissa tarkoitettu erikoissijoitusrahasto, koska se voi sijoittaa sellaisiin sijoituskohteisiin, jotka eivät ole mahdollisia sijoitusrahastodirektiivin mukaisille rahastoille.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 6 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	12,38 %	OP-Private Strategia 75 A (kasvu)	-	0,50 %	1,05 %	1,32 %
Sharpe	0,66	OP-Private Strategia 75 II A (kasvu)	-	0,50 %	0,65 %	0,92 %
Tracking error	1,50 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
Kaupankäyntikulut	0,04 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				34,28 %
Kiertonopeus	75,21 %					

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Private Strategia 75 A (kasvu)	160,95	170,20	178,42	166,78	201,37	206,52	229,43
OP-Private Strategia 75 II A (kasvu)	160,95	170,88	179,84	168,79	204,61	210,69	234,52
Omistajien määrä	1 097	1 153	1 371	1 552	1 754	1 948	2 080
Rahaston arvo, MEUR	498,97	531,74	621,77	616,86	676,77	715,27	856,54

## OP-Private Strategia 75 -erikoissijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Private Strategia 75:n tuotto kesäkuun loppuun mennessä oli +11.09% kulujen jälkeen. Osakemarkkinan tuotto oli vahva koronarokotusten alettua ja lisättä uskoa talouksien avaamiseen ja sitä kautta talouskasvun käynnistymiseen. Keskuspankkien taloutta tukevat toimet jatkuivat edelleen vahvoina ja valtioiden käynnistämät elvytystoimet saivat vauhtia entuudestaan sekä Yhdysvalloissa, että Euroopassa. Alkuvuoden loppupuolella talouksien avaaminen vauhditti yritysten tuloskasvua heikoilta tasoilta ja rohkaisi osakemarkkinointa nousuun. Korkomarkkinoilla yleinen positiivisuus johti yrityslainojen riskillisien kapenemiseen. Yleisessä korkotasossa nähtiin nousua etenkin Yhdysvalloissa, joka kuitenkin laimeni periodin loppupuolelle tultaessa. Inflaatioluvut nousivat selvästi etenkin Yhdysvalloissa tasolle, joita ei vähään aikaan ole nähty, mutta keskuspankki sielläkin uskoo tämän olevan väliaikaista ja inflaation palaavan normaalitasolle loppuvuonna. Markkinahinnoittelu kertoo inflaatio-odotusten olevan edelleen keskuspankkien näkemyksen mukaisia.

Rahastossa osakemarkkinoiden paino oli normaalia korkeampi aina pääsiäiseen asti, jolloin painossa siirryttiin normaaliin, mutta painotuksiin jätettiin edelleen talouksien avaamisesta erityisesti hyötyviä sijoituksia, kuten arvo- ja pienyhtiöosakkeita. Korkosijoituksissa painotettiin edelleen yrityslainoja ja normaalia matalampaa korkoriskin tasoa. Alkuvuonna maantieteellisissä painotuksissa tehtiin erinäisiä muutoksia, jotta jättivät rahaston kesäkuun lopussa painottamaan eurooppalaisia osakkeita ja alipainottamaan vastaavasti aasialaisia, erityisesti japanilaisia. Alkuvuonna osakkeiden normaalia suurempi paino oli menestyksekkäs kuten myös edellä mainitut arvo- ja pienyhtiöosakkeet. Korkoriskin matalampi määrä samoin lukuun ottamatta alkukesää, jolloin korkojen lasku kiihtyi, joka johti myös arvo- ja pienyhtiöiden osakkeiden heikompaan menestykseen. Vaihtoehtoisten sijoitusten tuotto rahastossa oli alkuvuonna mainio yleisen markkinapositiivisuuden vallitessa etenkin korkomarkkinoihin nähden.

Rahasto käyttää sijoitustoiminnassaan apuna johdannaisia näitten tarjoaman joustavuuden ja kustannussäästöjen saavuttamiseksi. Johdannaisia käytetään sekä aktiiviseen sijoitusriskin kantamiseen, että suojaamiseen.

2021 jälkimmäisen puoliskon osalta näkymät pysyttelevät varsin samoina kuin ensimmäisen puoliskon jälkimmäisen osan suhteen. Valtioiden ja keskuspankkien tukitoimet jatkuvat vahvoina, koronakriisi näyttää hellittävän rokotusten myötä ja talouskasvulla on tilaa jatkaa kohentumistaan. Osakemarkkinoiden osalta odotukset yritysten tuloskasvulle ovat kuitenkin jo myös ensivuodelle varsin korkeat, eli on mahdollista, että kurssien nykyinen taso jo ilmentää parantuneita näkymiä. Korkomarkkinan laahatessa edelleen erittäin matalilla korkotasolla, on nähtävissä varojen edelleen etsiytyvän osakemarkkinoille näitä tukien. Korkomarkkinan rauhallisuus on tärkeää ja siten häiriöt siellä vaikeuttaisivat riskillisimpien omaisuusluokkien kehitystä. Oletettavasti keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltojen, politiikassa nähdään kiristymistä, jos talouskasvu jatkaa positiivista kehitystään, mutta on todennäköistä, että nämä toimet ovat hitaita eivätkä ehdi enää tänä vuonna kiihtyä ihmeemmin. Siten perusnäkymät riskillisien omaisuusluokkien kehitykselle ovat edelleen kunnossa.

*Harri Kojonen*

## OP-Private Strategia 75 -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

### Kiinteistösijoitukset

### Kiinteistösijoitukset

### Kiinteistösijoitukset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Palvelukiinteistöt B	38 107	108,35	4 128 898,72	0,48
OP-Vuokratuotto B (tuotto)	20 471	128,22	2 624 803,38	0,31
Euromääräiset yhteensä			6 753 702,10	0,79
Kiinteistösijoitukset yhteensä			6 753 702,10	0,79

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bundesrepublik Deutschland 0.5% 15.02.2026	1 800 000	105,44	1 897 846,77	0,22
Bundesrepublik Deutschland Bundes 0.25% 15.08.2028	2 400 000	105,30	2 527 259,84	0,30
Euromääräiset yhteensä			4 425 106,61	0,52

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.02.2028	2 200 000	93,72	2 061 843,57	0,24
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.08.2021	3 000 000	85,47	2 564 166,22	0,30
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		4 626 009,79	0,54

### Muut arvopaperit

### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	113 978,0000	20,82	2 372 680,03	0,28
db x-trackers II - EUR HY Corporate Bond UCITS ETF	93 810,0000	17,33	1 625 492,78	0,19
DB x-trackers MSCI China TRN Index ETF	75 711,0000	20,90	1 582 359,90	0,18
DB x-trackers -MSCI Emerging Market TRN Index ETF	53 494,0000	51,03	2 729 905,81	0,32
db x-trackers MSCI World Health Care Index UCITS E	81 860,0000	39,82	3 259 255,90	0,38
Fidelity Funds - US High Yield Fund A acc EUR hdg	160 966,9300	14,67	2 361 384,86	0,28
Global Evolution Frontier Markets - R EUR Hedged	11 149,7110	158,50	1 767 229,19	0,21
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	54 492,0000	135,06	7 359 689,52	0,86
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Acc	154 066,0000	140,24	21 606 215,84	2,52
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF IMI	138 014,0000	32,56	4 493 459,81	0,52
iShares Gold Producers UCITS ETF	110 806,0000	12,47	1 381 529,21	0,16
iShares MSCI Canada UCITS ETF	87 362,0000	148,38	12 962 773,56	1,51
iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	58 843,0000	51,74	3 044 536,82	0,36
JPM Global Corporate Bond Fund EUR Hedged	450 366,4490	14,26	6 422 225,56	0,75
JPMorgan - Europe Dynamic Small Cap AA - EUR	157 103,5870	63,19	9 927 375,66	1,16
Lyxor China Enterprise (HSCEI) (FP eur) ETF	18 446,0000	141,49	2 609 961,43	0,30
Nomura Funds US High Yield Bond I EUR Hedged	16 030,4488	153,77	2 465 003,72	0,29
OP-Aasia Indeksi X	200 064,3571	240,24	48 063 461,15	5,61



Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Amerikka Arvo X	129 243,8176	221,57	28 636 552,67	3,34
OP-Amerikka Indeksi X	375 761,8820	358,64	134 763 241,36	15,73
OP-Amerikka Kasvu X	49 571,6290	344,43	17 073 956,18	1,99
OP-Amerikka Laatu X	86 308,2694	136,36	11 768 995,62	1,37
OP-Amerikka Pieniyhtiöt X	23 157,7137	258,86	5 994 605,77	0,70
OP-Amerikka Vakaa X	124 896,0570	124,28	15 522 081,96	1,81
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	4 163,0688	135,87	565 636,16	0,07
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	40 207,9370	217,21	8 733 566,00	1,02
OP-Eurooppa Arvo -sijoitusrahasto X	134 974,2538	126,88	17 125 533,32	2,00
OP-Eurooppa Indeksi X	337 996,3326	167,74	56 695 504,83	6,62
OP-Eurooppa Laatu -sijoitusrahasto X	22 885,5029	126,75	2 900 737,49	0,34
OP-Eurooppa Vakaa -sijoitusrahasto X	75 028,6810	119,07	8 933 665,05	1,04
OP-High Yield Amerikka X	12 234,9796	113,26	1 385 733,79	0,16
OP-High Yield X	51 537,6466	247,68	12 764 844,31	1,49
OP-Ilmasto X	47 269,1779	63,06	2 980 794,36	0,35
OP-Japani X	103 254,8977	248,37	25 645 418,94	2,99
OP-Japanin Tähdet X	144 135,3868	141,56	20 403 805,36	2,38
OP-Kehittyvä Aasia X	12 065,6509	240,79	2 905 288,08	0,34
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat X	50 810,8456	179,03	9 096 665,69	1,06
OP-Kiinteistö X	12 339,8669	297,81	3 674 935,76	0,43
OP-Latinalainen Amerikka X	46 790,4737	167,62	7 843 019,20	0,92
OP-Metsänomistaja B (tuotto)	41 984,1238	133,15	5 590 186,08	0,65
OP-Obligaatio Prima X	87 214,1875	208,62	18 194 623,80	2,12
OP-Obligaatio Tuotto X	122 894,0357	146,62	18 018 723,51	2,10
OP-Pohjoismaat Indeksi X	233 226,2554	333,58	77 799 614,28	9,08
OP-Puhdas Vesi X	2 474,1943	272,62	674 514,85	0,08
OP-Reaalikorko X	15 275,8118	147,99	2 260 667,39	0,26
OP-Suomi X	4 573,1716	488,04	2 231 890,67	0,26
OP-Vaurastuva Keskiluokka X	11 673,9727	196,92	2 298 838,70	0,27
OP-Venäjä X	12 425,7585	548,14	6 811 055,26	0,80
OP-Vähähiilinen Maailma X	28 202,0907	159,18	4 489 208,80	0,52
OP-Yrityslaina Amerikka X	116 984,7312	130,27	15 239 600,93	1,78
OP-Yrityslaina X	89 287,6705	239,35	21 371 003,93	2,50
R2 Crystal A (kasvu)	37,0359	129 402,36	4 792 532,86	0,56
Robeco Euro Credit Bonds IH EUR	31 053,7010	165,76	5 147 461,48	0,60
SPDR Bloomberg Barclays EM Infl Linked Bond ETF	29 884,0000	49,15	1 468 679,06	0,17
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	167 753,0000	23,04	3 865 029,12	0,45
UBAM Global High Yield Solution IHC EUR	4 062,9820	173,28	704 033,52	0,08
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF	12 539,0000	162,86	2 042 038,85	0,24
Xtrackers II Harvest China Govt Bond UCITS EUR	61 652,0000	19,47	1 200 364,44	0,14
Xtrackers II Japan Government Bond UCITS ETF	342 191,0000	10,65	3 645 531,82	0,43
Euromääräiset yhteensä			729 294 722,00	85,14
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares Core GBP Corporate Bond UCITS ETF	9 570,0000	179,17	1 714 673,77	0,20
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		1 714 673,77	0,20
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Goldman Sachs Access China Govt Bond UCITS ETF	12 427,0000	47,07	584 883,22	0,07
Invesco BuyBack Achievers ETF	116 447,0000	76,10	8 861 912,26	1,03
iShares JP Morgan USD Emerg Markets Bond UCITS ETF	9 379,0000	94,20	883 487,72	0,10
iShares Physical Gold ETC	73 888,0000	29,06	2 147 356,37	0,25
JPMorgan - Emerging Markets Small Cap A Acc USD	711 696,3270	18,62	13 250 910,62	1,55
SPDR S&P 500 Trust ETF	127 401,0000	360,96	45 986 400,25	5,37
VanEck Vectors Agribusiness ETF	27 955,0000	76,80	2 147 011,89	0,25
WisdomTree Physical Precious Metals	3 087,0000	133,00	410 584,80	0,05

USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590	74 272 547,13	8,67
------------------------	-------------------	---------------	------

## Pääomarahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Access Co-Investment Fund Buy-Out Europe LP	6 000 000	0,81	4 876 306,09	0,57
ACIF Infrastructure II SCS-RAIF	1 500 000	0,14	203 179,75	0,02
ACIF Infrastructure LP	3 340 000	0,92	3 087 218,15	0,36
European Real Estate Senior Debt 3 L.P.	2 410 000	0,63	1 528 021,72	0,18
European Real Estate Senior Debt 6	500 000	0,28	141 606,56	0,02
OP Finnfund Global Impact Fund I Ky	1 700 000	0,10	164 350,65	0,02
OP Toimitilakiinteistö Ky	9 902	103,74	1 027 228,60	0,12
OP Tonttirahasto Ky	32 249	96,31	3 105 850,41	0,36
Real Estate Fund of Funds V Ky	1 200 000	0,65	775 807,75	0,09
Euromääräiset yhteensä			14 909 569,68	1,74
Arvopaperit yhteensä			829 242 628,98	96,81

## Johdannaisopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Korkojohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Future Option Call Aug21 134 23.7.2021	-23	0,08	-1 818,24	0,00
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 131 23.7.2021	-23	0,09	-2 121,28	0,00
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 132,5 23.7.2021	23	0,45	10 303,36	0,00
US 10YR NOTE (CBT) Sep21 FN 31.8.2021	-500 000	0,20	-988,17	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		5 375,67	0,00

#### Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
STOXX EUROPE 600 Sep21 17.09.2021	27 850	-3,50	-97 475,00	-0,01
Euromääräiset yhteensä			-97 475,00	-0,01

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
NIKKEI 225 (OSE) Sep21 09.09.2021	-58 000	0,15	-8 813,05	0,00
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		-8 813,05	0,00

#### Valuuttajohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO FX CURR FUT Sep21 FN 13.09.2021	16 375 000	0,00	-75 944,43	-0,01
Eurusd FX Ccy Option (European) Put 1.17 6.8.21	-1 375 000	0,00	-3 362,43	0,00
Eurusd FX CcyOption (European) Call 1,205 6.8.21	1 375 000	0,00	2 666,75	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		-76 640,11	-0,01

### Vakioimattomat johdannaiset

#### Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CCP-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	4 733 350	11,34	536 614,63	0,06
CDS index-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	-4 733 350	11,34	-536 614,63	-0,06

## Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00
Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/NOK_Call_10.3_OTC_SEB_20210707	6 000 000	0,07	4 451,76	0,00
EUR/NOK_Call_10.3_OTC_SEB_20210707	-61 800 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Call_10.8_OTC_SEB_20210707	-6 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Call_10.8_OTC_SEB_20210707	64 800 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Put_9.75_OTC_SEB_20210707	-6 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Put_9.75_OTC_SEB_20210707	58 500 000	0,00	0,00	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä			4 451,76	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			-173 100,73	-0,02
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			20 719 498,24	2,42
Rahaston arvo			856 542 728,59	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			3 723 583,2267	
OP-Private Strategia 75 A (kasvu)			3 280 939,3245	
OP-Private Strategia 75 II A (kasvu)			442 643,9022	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

## Johdannaiskauppojen vastapuolet

LCH Clearmet Limited  
Skandinaviska Enskilda Banken AB

## Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa (EUR)

Käteisvakuudet EUR 538 772,51

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta.

# OP-Rohkea -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Harri Kojonen, Patrik Moring	Rahastoluokka	Yhdistelmärahastot
Aloituspäivä	15.2.1989	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali riskipitoinen, euro

Vertailuindeksi	Indeksi	Paino
	MSCI North America TR Net	36,00 %
	MSCI Daily Net TR Europe	13,60 %
	MSCI Nordic Countries Net Total Return Index	12,00 %
	MSCI Pacific TR Net	12,00 %
	Barclays Euro Aggregate: Corporate -Index	8,40 %
	JP Morgan Global Govt Bond EMU LC Index	6,80 %
	MSCI Emerging Markets TR Net	6,40 %
	Barclays Pan-Eur. HY ex.Fin (3%IssConst, Eur Hedg)	2,40 %
	JP Morgan EMBI Global Div. EUR Hedged	1,60 %
	Barclays Infl. linked Euro Govt. all matur.	0,80 %

**Sijoituspolitiikka** OP-Rohkea on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa pääosin maailman osakemarkkinoille ja osittain maailman korkomarkkinoille. Perustilanteessa rahaston varoista 80 % sijoitetaan osakemarkkinoille ja 20 % korkomarkkinoille. Osakesidonnaisten sijoitusten osuus voi vaihdella välillä 70–100 % ja korkosijoitusten osuus välillä 0–30 %. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojaautukseen 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.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 6 vuoden kuluessa.

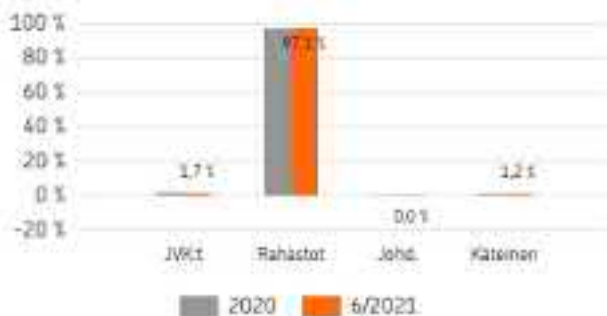
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Rohkea B (tuotto)	25.3.2021	1,77

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	12,76 %	OP-Rohkea A (kasvu)	-	0,50 %	1,45 %	1,62 %
Sharpe	0,61	OP-Rohkea B (tuotto)	-	0,50 %	1,45 %	1,62 %
Tracking error	1,36 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
Kaupankäyntikulut	0,04 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				
Kiertonopeus	67,05 %					

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Rohkea A (kasvu)	85,56	89,11	93,66	85,19	102,35	106,11	118,50
OP-Rohkea B (tuotto)	56,03	56,31	57,46	50,64	59,15	58,90	63,90
Omistajien määrä	42 427	51 372	62 769	69 193	75 132	82 825	90 141
Rahaston arvo, MEUR	289,81	328,50	394,10	389,85	492,33	543,32	636,37

## OP-Rohkea -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Rohkean tuotto kesäkuun loppuun mennessä oli +11.68% kulujen jälkeen. Osakemarkkinan tuotto oli vahva koronarokotusten alettua ja lisättä uskoa talouksien avaamiseen ja sitä kautta talouskasvun käynnistymiseen. Keskuspankkien taloutta tukevat toimet jatkuivat edelleen vahvoina ja valtioiden käynnistämät elvytystoimet saivat vauhtia entuudestaan sekä Yhdysvalloissa, että Euroopassa. Alkuvuoden loppupuolella talouksien avaaminen vauhditti yritysten tulokasvua heikoilta tasoilta ja rohkaisti osakemarkkinoita nousuun. Korkomarkkinoilla yleinen positiivisuus johti yrityslainojen riskillisien kapenemiseen. Yleisessä korkotasossa nähtiin nousua etenkin Yhdysvalloissa, joka kuitenkin laimeni periodin loppupuolelle tultaessa. Inflaatioluvut nousivat selvästi etenkin Yhdysvalloissa tasolle, joita ei vähään aikaan ole nähty, mutta keskuspankki sielläkin uskoo tämän olevan väliaikaista ja inflaation palaavan normaalitasolle loppuvuonna. Markkinahinnoittelu kertoo inflaatio-odotusten olevan edelleen keskuspankkien näkemyksen mukaisia.

Rahastossa osakemarkkinoiden paino oli normaalia korkeampi aina pääsiäiseen asti, jolloin painossa siirryttiin normaaliin, mutta painotuksiin jätettiin edelleen talouksien avaamisesta erityisesti hyötyviä sijoituksia, kuten arvo- ja pienyhtiöosakkeita. Korkosijoituksissa painotettiin edelleen yrityslainoja ja normaalia matalampaa korkoriskin tasoa. Alkuvuonna maantieteellisissä painotuksissa tehtiin erinäisiä muutoksia, jotta jättivät rahaston kesäkuun lopussa painottamaan eurooppalaisia osakkeita ja alipainottamaan vastaavasti aasialaisia, erityisesti japanilaisia. Alkuvuonna osakkeiden normaalia suurempi paino oli menestyksekkäs kuten myös edellä mainitut arvo- ja pienyhtiöosakkeet. Korkoriskin matalampi määrä samoin lukuun ottamatta alkukesää, jolloin korkojen lasku kiihtyi, joka johti myös arvo- ja pienyhtiöiden osakkeiden heikompaan menestykseen.

Rahasto käyttää sijoitustoiminnassaan apuna johdannaisia näitten tarjoaman joustavuuden ja kustannussäästöjen saavuttamiseksi. Johdannaisia käytetään sekä aktiiviseen sijoitusriskin kantamiseen, että suojaamiseen.

2021 jälkimäisen puoliskon osalta näkymät pysyttelevät varsin samoina kuin ensimmäisen puoliskon jälkimäisen osan suhteen. Valtioiden ja keskuspankkien tukitoimet jatkuvat vahvoina, koronakriisi näyttää hellittävän rokotusten myötä ja talouskasvulla on tilaa jatkaa kohentumistaan. Osakemarkkinoiden osalta odotukset yritysten tulokasvulle ovat kuitenkin jo myös ensivuodelle varsin korkeat, eli on mahdollista, että kurssien nykyinen taso jo ilmentää parantuneita näkymiä. Korkomarkkinan laahatessa edelleen erittäin matalilla korkotasolla, on nähtävissä varojen edelleen etsiytyvän osakemarkkinoille näitä tukien. Korkomarkkinan rauhallisuus on tärkeää ja siten häiriöt siellä vaikeuttaisivat riskillisimpien omaisuusluokkien kehitystä. Oletettavasti keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltojen, politiikassa nähdään kiristymistä, jos talouskasvu jatkaa positiivista kehitystään, mutta on todennäköistä, että nämä toimet ovat hitaita eivätkä ehdi enää tänä vuonna kiihtyä ihmeemmin. Siten perusnäkymät riskillisien omaisuusluokkien kehitykselle ovat edelleen kunnossa.

*Harri Kojonen*

## OP-Rohkea -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bundesrepublik Deutschland 0.5% 15.02.2026	9 000 000	105,44	9 489 233,84	1,49
Bundesrepublik Deutschland Bundes 0.25% 15.08.2028	900 000	105,30	947 722,44	0,15
Euromääräiset yhteensä			10 436 956,28	1,64

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.08.2021	500 000	85,47	427 361,03	0,07
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	427 361,03	0,07

### Muut arvopaperit

### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	242 368,0000	20,82	5 045 374,66	0,79
DB x-trackers MSCI China TRN Index ETF	85 436,0000	20,90	1 785 612,40	0,28
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	13 435,0000	135,06	1 814 531,10	0,29
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	23 835,0000	131,37	3 131 203,95	0,49
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF IMI	94 158,0000	32,56	3 065 596,16	0,48
iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	103,0000	228,88	23 574,64	0,00
iShares MSCI Canada UCITS ETF	68 621,0000	148,38	10 181 983,98	1,60
OP-Aasia Indeksi X	199 281,8997	240,24	47 875 483,58	7,52
OP-Amerikka Arvo X	133 951,5969	221,57	29 679 655,33	4,66
OP-Amerikka Indeksi X	340 177,3305	358,64	122 001 197,81	19,17
OP-Amerikka Kasvu X	15 706,5813	344,43	5 409 817,80	0,85
OP-Amerikka Laatu X	57 759,0083	136,36	7 876 018,37	1,24
OP-Amerikka Pieniyhtiöt X	14 737,7443	258,86	3 815 012,49	0,60
OP-Amerikka Vakaa X	66 015,8878	124,28	8 204 454,54	1,29
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	23 522,5944	135,87	3 196 014,90	0,50
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	32 219,0839	217,21	6 998 307,21	1,10
OP-Eurooppa Arvo -sijoitusrahasto X	66 367,3594	126,88	8 420 690,56	1,32
OP-Eurooppa Indeksi X	327 222,7475	167,74	54 888 343,67	8,63
OP-Eurooppa Laatu -sijoitusrahasto X	25 154,7128	126,75	3 188 359,85	0,50
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet X	65 442,7278	145,44	9 517 990,33	1,50
OP-Eurooppa Vakaa -sijoitusrahasto X	51 693,4515	119,07	6 155 139,27	0,97
OP-High Yield Amerikka X	14 570,0687	113,26	1 650 205,98	0,26
OP-High Yield X	43 942,2923	247,68	10 883 626,96	1,71
OP-Ilmasto X	103 747,4140	63,06	6 542 311,93	1,03
OP-Japani X	62 331,4273	248,37	15 481 256,60	2,43
OP-Japanin Tähdet X	94 419,5305	141,56	13 366 028,74	2,10
OP-Kehittyvä Aasia X	24 895,9061	240,79	5 994 685,23	0,94
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat X	51 624,0146	179,03	9 242 247,33	1,45
OP-Kiina X	3 499,0769	839,61	2 937 859,96	0,46
OP-Kiinteistö X	14 563,3474	297,81	4 337 110,49	0,68
OP-Latinalainen Amerikka X	41 453,9266	167,62	6 948 507,18	1,09
OP-Obligaatio Prima X	16 925,4093	208,62	3 530 978,89	0,55
OP-Obligaatio Tuotto X	69 960,5880	146,62	10 257 621,41	1,61

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Pohjoismaat Indeks X	138 543,6834	333,58	46 215 401,91	7,26
OP-Puhdas Vesi X	11 853,1155	272,62	3 231 396,35	0,51
OP-Reaalikorko X	16 926,2097	147,99	2 504 909,77	0,39
OP-Suomi Indeks X	24 115,3646	139,31	3 359 511,44	0,53
OP-Suomi Pienyhtiöt X	13 120,5141	1 082,41	14 201 775,67	2,23
OP-Suomi X	24 454,1617	488,04	11 934 609,08	1,88
OP-Vaurastuva Keskiluokka X	15 504,3212	196,92	3 053 110,93	0,48
OP-Venäjä X	6 026,0214	548,14	3 303 103,37	0,52
OP-Vähähiilinen Maailma X	49 225,4658	159,18	7 835 709,65	1,23
OP-Yrityslaina Amerikka X	90 780,8873	130,27	11 826 026,19	1,86
OP-Yrityslaina X	119 075,5158	239,35	28 500 724,71	4,48
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	188 900,0000	23,04	4 352 256,00	0,68
Xtrackers II Japan Government Bond UCITS ETF	220 159,0000	10,65	2 345 463,91	0,37
Euromääräiset yhteensä			576 110 802,28	90,53

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Goldman Sachs Access China Govt Bond UCITS ETF	7 278,0000	47,07	342 542,85	0,05
Invesco BuyBack Achievers ETF	91 048,0000	76,10	6 928 983,89	1,09
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	31 034,0000	56,49	1 753 071,64	0,28
JPMorgan - Emerging Markets Small Cap A Acc USD	338 496,3100	18,62	6 302 385,13	0,99
SPDR S&P 500 Trust ETF	72 657,0000	360,96	26 226 119,76	4,12
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	41 553 103,27	6,53
Arvopaperit yhteensä			628 528 222,86	98,77

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Korkojohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Future Option Call Aug21 134 23.7.2021	-35	0,08	-2 766,89	0,00
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 131 23.7.2021	-35	0,09	-3 228,04	0,00
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 132,5 23.7.2021	35	0,45	15 679,02	0,00
US 10YR NOTE (CBT) Sep21 FN 31.8.2021	-500 000	0,20	-988,17	0,00
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	8 695,92	0,00

#### Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
STOXX EUROPE 600 Sep21 17.09.2021	-10 300	-3,50	36 050,00	0,01
Euromääräiset yhteensä			36 050,00	0,01

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FTSE 100 Future Sep21 17.09.2021	1 160	-46,01	-53 375,27	-0,01
GBP-määräiset yhteensä		EUR/GBP = 0,85845	-53 375,27	-0,01

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
NIKKEI 225 (OSE) Sep21 09.09.2021	-59 000	0,15	-8 965,00	0,00
JPY-määräiset yhteensä		EUR/JPY = 131,62305	-8 965,00	0,00



Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Eurusd FX Ccy Option (European) Put 1.17 6.8.21	-17 500 000	0,00	-42 794,50	-0,01
Eurusd FX CcyOption (European) Call 1,205 6.8.21	17 500 000	0,00	33 940,47	0,01
Valuuttajohdannaiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		-8 854,03	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			-26 448,38	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			7 865 333,44	1,24
Rahaston arvo			636 367 107,92	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			5 387 034,5921	
OP-Rohkea A (kasvu)			5 350 805,8489	
OP-Rohkea B (tuotto)			36 228,7432	

# OP-Taktinen Salkku -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Harri Kojonen, Patrik Moring	Rahastoluokka	Yhdistelmärahastot
Aloituspäivä	23.4.2001	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali joustava, euro

Vertailuindeksi	Indeksi	Paino
	MSCI Daily Net TR Europe	40,00 %
	MSCI Daily Net TR World ex Europe	35,00 %
	JPMorgan Cash 3M Index	25,00 %

**Sijoituspolitiikka**

OP-Taktinen Salkku on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa pääosin kansainvälisille osake- ja korkomarkkinoille. Perustilanteessa rahaston varoista 75 % sijoitetaan osakemarkkinoille ja 25 % korkomarkkinoille. Osakesidonnaisten sijoitusten osuus voi vaihdella perustilanteessa välillä 50–80 %. Rahasto voi salkunhoidon näkemyksen mukaisesti osakekurssien laskulta suojautuakseen alentaa osakepainon välillä 20–50 % lyhyeksi tai keskipitkäksi aikaväliksi. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvataksaan suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmin johdannaisia käytetään osake- ja korkoriskien hallintaan. Rahasto sijoittaa myös euroalueen ulkopuolisille markkinoille ja näihin sijoituksiin liittyy valuuttakurssiriski. Valuuttakurssiriskiä ei perustilanteessa suojata, mutta salkunhoidon näkemyksen mukaisesti tilapäisiä suojaustoimenpiteitä voidaan tehdä.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 5 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Taktinen Salkku B (tuotto)	25.3.2021	3,69

**Tuottokehitys**



**Sijoitusten jakauma**



**Avainluvut**

Volatiliteetti	12,46 %
Sharpe	0,56
Tracking error	1,79 %
Kaupankäyntikulut	0,08 %
Kiertonopeus	126,10 %

**Palkkiot**

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Taktinen Salkku A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	0,33 %	0,61 %
OP-Taktinen Salkku B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	0,33 %	0,61 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				40,19 %

**Rahasto-osuuksien arvot, EUR**

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Taktinen Salkku A (kasvu)	185,36	193,95	206,91	189,84	226,03	221,41	248,24
OP-Taktinen Salkku B (tuotto)	121,40	122,59	126,96	112,82	130,54	122,75	133,71
Omistajien määrä	339	320	392	498	2 413	3 340	3 796
Rahaston arvo, MEUR	72,98	72,60	85,65	77,33	101,43	100,60	111,89

## OP-Taktinen Salkku –sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Taktisen tuotto kesäkuun loppuun mennessä oli mainio +12.12% kulujen jälkeen. Osakemarkkinan tuotto oli vahva koronarokotusten alettua ja lisättä uskoa talouksien avaamiseen ja sitä kautta talouskasvun käynnistymiseen. Keskuspankkien taloutta tukevat toimet jatkuivat edelleen vahvoina ja valtioiden käynnistämät elvytystoimet saivat vauhtia entuudestaan sekä Yhdysvalloissa, että Euroopassa. Alkuvuoden loppupuolella talouksien avaaminen vauhditti yritysten tulokasvua heikoilta tasoilta ja rohkaisti osakemarkkinoita nousuun. Korkomarkkinoilla yleinen positiivisuus johti yrityslainojen riskillisien kapenemiseen. Yleisessä korkotasossa nähtiin nousua etenkin Yhdysvalloissa, joka kuitenkin laimeni periodin loppupuolelle tultaessa. Inflaatioluvut nousivat selvästi etenkin Yhdysvalloissa tasolle, joita ei vähään aikaan ole nähty, mutta keskuspankki sielläkin uskoo tämän olevan väliaikaista ja inflaation palaavan normaalitasolle loppuvuonna. Markkinahinnoittelu kertoo inflaatio-odotusten olevan edelleen keskuspankkien näkemyksen mukaisia.

Rahastossa osakkeiden määrä on ollut pääsääntöisesti hieman vertailuindeksin painoa korkeampi, mutta rakenteeltaan vähempiriskinen. Rahasto tekee nimensä mukaisesti taktisia liikkeitä sekä osake-, korko-, että valuuttamarkkinoilla ja näitä muutoksia toteutettiin alkuvuonnakin runsaasti. Rahastossa vallitsee kuitenkin hyvä hajautus osakemarkkinoiden sisällä, joten yksittäisen painot tai muutokset ovat maltillisia. Korkosijoituksissa tilanne on edelleen hankala houkuttelevien kohteiden ollessa harvassa. Pienehköjä sijoituksia kannetaan edelleen kehittyvien maiden paikallisvaluuttamääräisissä kohteissa sekä kiinan valtion lainoissa päähuomion ollessa kuitenkin osakemarkkinoilla. Korkoriski on matala.

Rahasto käyttää sijoitustoiminnassaan apuna johdannaisia näitten tarjoaman joustavuuden ja kustannussäästöjen saavuttamiseksi. Johdannaisia käytetään sekä aktiiviseen sijoitusriskin kantamiseen, että suojaamiseen.

2021 jälkimmäisen puoliskon osalta näkymät pysyttelevät varsin samoina kuin ensimmäisen puoliskon jälkimmäisen osan suhteen. Valtioiden ja keskuspankkien tukitoimet jatkuvat vahvoina, koronakriisi näyttää hellittävän rokotusten myötä ja talouskasvulla on tilaa jatkaa kohentumistaan. Osakemarkkinoiden osalta odotukset yritysten tulokasvulle ovat kuitenkin jo myös ensivuodelle varsin korkeat, eli on mahdollista, että kurssien nykyinen taso jo ilmentää parantuneita näkymiä. Korkomarkkinan laahatessa edelleen erittäin matalilla korkotasolla, on nähtävissä varojen edelleen etsiytyvän osakemarkkinoille näitä tukien. Korkomarkkinan rauhallisuus on tärkeää ja siten häiriöt siellä vaikeuttaisivat riskillisimpien omaisuusluokkien kehitystä. Oletettavasti keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltojen, politiikassa nähdään kiristymistä, jos talouskasvu jatkaa positiivista kehitystään, mutta on todennäköistä, että nämä toimet ovat hitaita eivätkä ehdi enää tänä vuonna kiihtyä ihmeemmin. Siten perusnäkymät riskillisien omaisuusluokkien kehitykselle ovat edelleen kunnossa.

*Harri Kojonen*

## OP-Taktinen Salkku –sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bundesrepub. Deutschland 0,5% 15.2.2025	7 143 995	104,49	7 464 826,92	6,67
Bundesrepub. Deutschland 1,50% 15.05.2024	1 000 000	106,57	1 065 680,41	0,95
Euromääräiset yhteensä			8 530 507,33	7,62

### Muut arvopaperit

### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Amundi ETF S&P 500 UCITS ETF	63 219,0000	67,83	4 288 239,60	3,83
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Acc	26 569,0000	140,24	3 726 036,56	3,33
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR	399 856,0000	27,91	11 159 980,96	9,97
iShares Gold Producers UCITS ETF	176 479,0000	12,47	2 200 340,17	1,97
iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	89 517,0000	51,74	4 631 609,58	4,14
Lyxor STOXX Europe 600 Healthcare ETF	28 105,0000	121,79	3 422 964,16	3,06
OP-Aasia Indeksi II A (kasvu)	43 359,6817	234,13	10 151 802,28	9,07
OP-Amerikka Indeksi II A (kasvu)	59 604,3559	336,90	20 080 707,50	17,95
OP-Amerikka Laatu A	23 935,5255	135,19	3 235 843,69	2,89
OP-Amerikka Vakaa A	25 669,8093	123,21	3 162 777,20	2,83
OP-Eurooppa Indeksi A (kasvu)	135 701,3320	161,44	21 907 623,04	19,58
SPDR Bloomberg Barclays EM Infl Linked Bond ETF	25 000,0000	49,15	1 228 650,00	1,10
Xtrackers II Harvest China Govt Bond UCITS EUR	77 930,0000	19,47	1 517 297,10	1,36
Xtrackers II Japan Government Bond UCITS ETF	95 161,0000	10,65	1 013 797,71	0,91
Euromääräiset yhteensä			91 727 669,55	81,98
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares Edge MSCI USA Momentum Factor ETF	3 692,0000	146,24	539 930,48	0,48
ROBO Global Robotics and Automation Index ETF	10 919,0000	54,99	600 411,49	0,54
SPDR S&P 500 Trust ETF	12 593,0000	360,96	4 545 543,11	4,06
VanEck Vectors Agribusiness ETF	13 166,0000	76,80	1 011 180,77	0,90
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	6 697 065,85	5,99
Arvopaperit yhteensä			106 955 242,73	95,59

### Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

### Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Stoxx 600 Travel & Leisure Future Sep21 17.9.2021	-10 000	-0,20	2 000,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			2 000,00	0,00

## Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P Emini 3rd Wk Aug21 Call 4300 20.08.2021	-2 500	59,79	-149 464,54	-0,13
S&P Emini 3rd Wk Aug21 Put 4000 20.08.2021	-2 500	22,60	-56 497,18	-0,05
S&P Emini 3rd Wk Aug21 Put 4200 20.08.2021	2 500	45,45	113 626,78	0,10
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		-92 334,94	-0,08

## Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/JPY_Put_123_OTC_BNP_20210713	-7 500 000	0,00	0,00	0,00
EUR/JPY_Put_123_OTC_BNP_20210713	922 500 000	0,00	0,00	0,00
EUR/JPY_Put_128_OTC_BNP_20210713	5 000 000	0,00	45,14	0,00
EUR/JPY_Put_128_OTC_BNP_20210713	-640 000 000	0,00	0,00	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä			45,14	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			-90 289,80	-0,08
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			5 020 578,11	4,49
Rahaston arvo			111 885 531,04	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			457 128,0717	
OP-Taktinen Salkku A (kasvu)			443 225,2755	
OP-Taktinen Salkku B (tuotto)			13 902,7962	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

## Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA

Ei saatuja vakuuksia

## OP-Tavoite 2 -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	OP Varainhoito Oy	Rahastoluokka	Yhdistelmärahastot
Aloituspäivä	25.5.2020	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali varovainen, euro

Vertailuindeksi	Indeksi	Paino
	Barclays Euro Aggregate: Corporate -Index	85,00 %
	MSCI World TR Net	15,00 %

**Sijoituspolitiikka**

OP-Tavoite2 on aktiivisesti hoidettu yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa pääosin maailman osake- ja korkomarkkinoille. Rahasto voi myös sijoittaa toisten sijoitusrahastojen osuuksiin. Rahaston sijoituspolitiikka osake- ja korkosijoitusten suhteen määräytyy etukäteen asetetun tavoitteellisen volatiliteetin (riskitason) vaihteluvälin puitteissa. Rahaston sijoitusten historiallista volatiliteettia seurataan jatkuvasti ja muutokset volatiliteetissa voivat merkitä muutoksia rahaston sijoituskohteiden jakaumassa osake- ja korkosijoitusten kesken. Tämän rahaston volatiliteetin tavoitteellinen vaihteluväli on 0,5-5 %.

Rahaston sijoitustoiminnassa sovelletaan lisäksi seuraavia vastuullisuuteen liittyviä painotuksia sekä rajoituksia. Rahasto noudattaa vastuullisuuden suhteen sekä positiivista että negatiivista valintaa. Negatiivisessa valinnassa Rahaston sijoituskohteista suljetaan kokonaan pois yritykset, jotka toimivat toimialoilla, joita ei voida pitää vastuullisina. Positiivisessa valinnassa jäljelle jääneiden toimialojen yrityksistä Rahasto voi sijoittaa ainoastaan sellaisiin yrityksiin, jotka ovat vastuullisuuden tarkastelussa sektorinsa parhaiden joukossa. Virallisessa rahastoesitteessä on kerrottu vielä tarkemmalla tasolla vastuullisuudesta ja Rahastossa noudatetun vastuullisuuden yksityiskohtaisemmasta sisällöstä. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Tyypillisesti johdannaisia käytetään osake- ja korkoriskien hallintaan. Korkosijoitusten pääpaino on pääasiallisesti Euroopan ja OECD-maiden julkisyhteisöjen ja hyvän luottoluokituksen yritysten liikkeeseen laskemissa korkoinstrumenteissa.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 2 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

### Tuottokehitys



### Sijoitusten jakauma



### Avainluvut

Volatiliteetti	4,01 %
Sharpe	0,42
Tracking error	1,57 %
Kaupankäyntikulut	0,03 %
Kiertonopeus	35,36 %

### Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Tavoite 2 A (kasvu)	-	-	0,69 %	0,81 %
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				78,20 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2020	30.6.2021
OP-Tavoite 2 A (kasvu)	106,41	108,20
Omistajien määrä	259	581
Rahaston arvo, MEUR	12,90	13,75

## OP-Tavoite 2 -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Tavoite 2 -rahaston ensimmäisen vuosipuoliskon tuotto oli +1,68% kulujen jälkeen.

Osakemarkkinan tuotto oli vahva koronarokotusten alettua ja lisäsi uskoa talouksien avaamiseen ja sitä kautta talouskasvun käynnistymiseen. Keskuspankkien taloutta tukevat toimet jatkuivat edelleen vahvoina ja valtioiden käynnistämät elvytystoimet saivat vauhtia entuudestaan sekä Yhdysvalloissa, että Euroopassa. Alkuvuoden loppupuolella talouksien avaaminen vauhditti yritysten tulokasvua heikoilta tasoilta ja rohkaisti osakemarkkinoita nousuun. Korkomarkkinoilla yleinen positiivisuus johti yrityslainojen riskillisien kapenemiseen. Yleisessä korkotasossa nähtiin nousua etenkin Yhdysvalloissa, joka kuitenkin laimeni periodin loppupuolelle tultaessa. Inflaatioluvut nousivat selvästi etenkin Yhdysvalloissa tasolle, joita ei vähään aikaan ole nähty, mutta keskuspankki sielläkin uskoo tämän olevan väliaikaista ja inflaation palaavan normaalitasolle loppuvuonna. Markkinahinnoittelu kertoo inflaatio-odotusten olevan edelleen keskuspankkien näkemyksen mukaisia.

Korko- ja osakesijoitusten välisen allokaation merkittävään muokkaamiseen ei ollut tarvetta alkuvuonna, sillä rahaston säännöllisesti seurattavat riskitasot pysyivät hyvin hallinnassa. Korkosijoitukset koostuivat yksinomaan hyvän luottoluokituksen eurooppalaisista yrityslainoista. Osakesijoitusten kierto nopeus pysyi maltillisella tasolla. Matalariskisiä osakkeita painottava ja hyvin hajautettu osakesijoitusten osio käsitti noin 140 vastuullisuusseulan läpäissyttä yhtiötä. Osakkeista vajaa 60 % oli sijoitettuna Pohjois-Amerikkaan. Rahasto ei ole käyttänyt vuonna 2021 johdannaisia sijoitustoiminnassaan.

2021 jälkimmäisen puoliskon osalta näkymät pysyttelevät varsin samoina kuin ensimmäisen puoliskon jälkimmäisen osan suhteen. Valtioiden ja keskuspankkien tukitoimet jatkuvat vahvoina, koronakriisi näyttää hellittävän rokotusten myötä ja talouskasvulla on tilaa jatkaa kohentumistaan.

Osakemarkkinoiden osalta odotukset yritysten tulokasvulle ovat kuitenkin jo myös ensivuodelle varsin korkeat, eli on mahdollista, että kurssien nykyinen taso jo ilmentää parantuneita näkymiä. Korkomarkkinan laahatessa edelleen erittäin matalilla korkotasolla, on nähtävissä varojen edelleen etsiytyvän osakemarkkinoille näitä tukien. Korkomarkkinan rauhallisuus on tärkeää ja siten häiriöt siellä vaikeuttaisivat riskillisimpien omaisuusluokkien kehitystä. Oletettavasti keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltojen, politiikassa nähdään kiristymistä, jos talouskasvu jatkaa positiivista kehitystään, mutta on todennäköistä, että nämä toimet ovat hitaita eivätkä ehdi enää tänä vuonna kiihtyä ihmeemmin. Siten perusnäkymät riskillisien omaisuusluokkien kehitykselle ovat edelleen kunnossa.



## OP-Tavoite 2 -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aena SME S.A.	93	138,30	12 861,90	0,09
Air Liquide SA	164	147,66	24 216,24	0,18
Bayerische Motoren Werke AG Pref	155	75,80	11 749,00	0,09
Danone Group	161	59,37	9 558,57	0,07
Dassault Systemes SA	165	204,50	33 742,50	0,25
Deutsche Telekom AG	1 419	17,81	25 275,23	0,18
Elisa Oyj	338	50,32	17 008,16	0,12
Ferrari NV	90	174,00	15 660,00	0,11
Getlink	616	13,15	8 100,40	0,06
Henkel KGaA Ord	177	77,65	13 744,05	0,10
Jeronimo Martins, SGPS, SA	1 476	15,38	22 700,88	0,17
Kerry Group plc - A	202	117,80	23 795,60	0,17
Knorr-Bremse AG	110	97,00	10 670,00	0,08
Koninklijke Ahold Delhaize NV	700	25,07	17 549,00	0,13
Koninklijke KPN NV	3 380	2,63	8 902,92	0,06
Koninklijke Vopak NV	333	38,30	12 753,90	0,09
Lufthansa com	753	9,49	7 145,97	0,05
Merck Kgaa	75	161,70	12 127,50	0,09
Neste Oyj	185	51,64	9 553,40	0,07
Orion Oyj B	246	36,25	8 917,50	0,06
Raiffeisen Bank International AG	735	19,10	14 038,50	0,10
Sampo Oyj A	686	38,76	26 589,36	0,19
Scout24 AG	440	71,12	31 292,80	0,23
SES - FDR	1 750	6,44	11 273,50	0,08
Sodexo	98	78,70	7 712,60	0,06
Symrise AG	116	117,50	13 630,00	0,10
Telefonica Deutschland Holding AG	5 649	2,23	12 569,03	0,09
Vivendi SA	712	28,33	20 170,96	0,15
Voestalpine Ag	533	34,34	18 303,22	0,13
Euromääräiset yhteensä			461 612,69	3,36
CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BCE Inc	440	41,63	18 316,10	0,13
Franco-Nevada Corp	164	122,50	20 089,86	0,15
Metro Inc A	789	40,47	31 930,73	0,23
Open Text Corp	789	42,87	33 821,96	0,25
Rogers Communications Inc B	297	44,88	13 328,09	0,10
Royal Bank of Canada	127	85,52	10 861,38	0,08
Shopify Inc	7	1 234,50	8 641,53	0,06
CAD-määräiset yhteensä		EUR/CAD = 1,46850	136 989,65	1,00
CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Banque Cantonale Vaudoise	133	75,81	10 082,38	0,07
Givaudan- Reg	3	3 925,38	11 776,14	0,09
Roche Holdings AG	76	317,96	24 165,12	0,18
Swisscom AG com stk	83	481,85	39 993,25	0,29
CHF-määräiset yhteensä		EUR/CHF = 1,09620	86 016,89	0,63

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Novo-Nordisk A/S	249	70,65	17 592,82	0,13
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		17 592,82	0,13
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Antofagasta Plc	565	1 672,20	9 447,94	0,07
Astra-Zeneca Plc GBP	127	10 114,74	12 845,72	0,09
Auto Trader Group Plc	1 627	737,84	12 004,68	0,09
HSBC Holdings Plc	2 100	486,11	10 208,28	0,07
Rio Tinto Plc	277	6 929,93	19 195,91	0,14
William Morrison Supermarkets Plc	5 434	287,38	15 616,15	0,11
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		79 318,68	0,58
HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AIA Group Ltd.	1 100	10,48	11 526,14	0,08
BOC Hong Kong (Holdings) Ltd	7 935	2,86	22 703,43	0,17
Hang Seng Bank Ltd	1 449	16,84	24 403,05	0,18
Link REIT/The	2 481	8,17	20 272,03	0,15
MTR Corp	2 796	4,70	13 130,68	0,10
PCCW Ltd	44 241	0,44	19 551,64	0,14
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 9,20950		111 586,97	0,81
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aeon Co Ltd	688	22,68	15 602,74	0,11
All Nippon Airways Co Ltd	800	19,84	15 875,64	0,12
Bridgestone Corp	409	38,41	15 707,70	0,11
Hirose Electric Co Ltd	133	123,46	16 420,00	0,12
Lawson Inc	252	39,05	9 840,83	0,07
McDonald's Japan	412	37,23	15 337,74	0,11
Medipal Holdings Corp	1 011	16,12	16 299,14	0,12
Nitori Holdings Co Ltd	82	149,37	12 248,01	0,09
Sega Sammy Holdings Inc	1 354	11,08	14 998,38	0,11
Shizuoka Bank Ltd/The	3 643	6,53	23 774,99	0,17
Softbank Corp	1 161	11,04	12 820,81	0,09
USS Co Ltd	1 178	14,72	17 344,71	0,13
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		186 270,69	1,35
SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ascendas Real Estate Investment Ltd	7 505	1,85	13 888,56	0,10
DBS Group Holdings Ltd	1 758	18,70	32 874,96	0,24
Oversea-Chinese Banking Corp L	5 449	7,50	40 847,85	0,30
Singapore Airlines Ltd	4 498	3,04	13 685,03	0,10
Singapore Exchange Ltd	2 711	7,01	19 013,22	0,14
Singapore Telecommunications Limited	9 689	1,44	13 918,71	0,10
United Overseas Bank Ltd	2 441	16,20	39 537,43	0,29
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,59410		173 765,76	1,26
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Abbvie Inc.	188	94,98	17 856,75	0,13
Accenture Plc - CL A	76	248,58	18 892,01	0,14
Adobe Inc	89	493,84	43 951,40	0,32
Alphabet Inc - Cl A	35	2 059,02	72 065,65	0,52
American Express Company	194	139,33	27 029,78	0,20

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Amgen Inc.	53	205,54	10 893,63	0,08
Amphenol Corp	358	57,69	20 651,64	0,15
Ansys Inc	68	292,66	19 900,56	0,14
Apple Inc.	696	115,49	80 381,28	0,58
Archer-Daniels-Midland Co	236	51,10	12 059,70	0,09
Automatic Data Processing, Inc.	69	167,48	11 556,44	0,08
Bank of America Corporation com stk	478	34,77	16 618,55	0,12
Booking Holdings Inc.	7	1 845,09	12 915,62	0,09
Bristol-Myers Squibb Company	260	56,35	14 649,80	0,11
Cadence Design Systems	115	115,37	13 267,81	0,10
Cerner Corp	367	65,91	24 188,14	0,18
CH Robinson Worldwide Inc	117	78,99	9 241,41	0,07
Church & Dwight Co Inc	161	71,86	11 569,63	0,08
Cisco Systems, Inc.	488	44,69	21 809,60	0,16
Cummins Inc	82	205,59	16 858,44	0,12
CVS Caremark Corporation	187	70,36	13 157,33	0,10
Expeditors International of Wash	303	106,75	32 346,57	0,24
First Republic Bank	128	157,83	20 202,18	0,15
Genuine Parts Company	162	106,64	17 276,45	0,13
Gilead Sciences, Inc.	613	58,07	35 594,22	0,26
Home Depot, Inc.	84	268,90	22 587,71	0,16
Hormel Foods Corp	342	40,26	13 770,55	0,10
Ilex Corporation	91	185,56	16 885,53	0,12
IDEXX Laboratories Inc	35	532,55	18 639,22	0,14
Illinois Tool Works Inc.	70	188,52	13 196,05	0,10
Intuit Inc.	69	413,33	28 519,88	0,21
Johnson & Johnson	224	138,92	31 117,09	0,23
JP Morgan Chase & Co. com stk	124	131,16	16 263,56	0,12
Kellogg Company com stk	175	54,25	9 493,00	0,07
Kimberly-Clarke Corporation	131	112,81	14 777,96	0,11
Linde PLC	82	243,78	19 990,05	0,15
Lowe's Companies	58	163,56	9 486,69	0,07
Mastercard Inc.	53	307,86	16 316,53	0,12
Maxim Integrated Products Inc	198	88,84	17 591,10	0,13
McCormick & Co Inc/MD	540	74,48	40 216,54	0,29
McDonald's Corporation	154	194,78	29 996,17	0,22
Merck & Co. Inc.	272	65,58	17 837,46	0,13
Microsoft Corporation	335	228,43	76 525,42	0,56
Nucor Corporation	149	80,89	12 052,93	0,09
Nvidia Corporation	36	674,68	24 288,39	0,18
Oracle Corporation	194	65,64	12 733,75	0,09
Organon & Co	27	25,52	688,95	0,01
Paccar Inc	232	75,26	17 460,16	0,13
Paychex Inc	149	90,48	13 481,49	0,10
PayPal Holdings Inc.	53	245,79	13 026,76	0,09
PNC Financial Services Group	147	160,86	23 645,94	0,17
Procter & Gamble Co.	241	113,78	27 420,63	0,20
ResMed inc.	70	207,88	14 551,31	0,11
Roper Industries Inc	31	396,49	12 291,26	0,09
Salesforce.com Inc	96	205,98	19 773,94	0,14
ServiceNow, Inc.	31	463,40	14 365,50	0,10
Starbucks Corp	175	94,28	16 499,49	0,12
TE Connectivity Ltd	154	114,01	17 558,26	0,13
Tesla Inc	33	573,15	18 913,99	0,14
Texas Instruments Inc.	110	162,16	17 837,09	0,13
Thermo Fisher Scientific Inc.	48	425,39	20 418,72	0,15
TJX Companies, Inc.	254	56,85	14 440,24	0,10
T-Mobile US Inc	126	122,13	15 387,96	0,11

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Tyler Technologies Inc.	41	381,46	15 639,74	0,11
Walt Disney Company com stk	155	148,22	22 973,56	0,17
West Pharmaceutical Services Inc.	72	302,81	21 802,18	0,16
Visa Inc. - Class A shares	98	197,17	19 322,34	0,14
WW Grainger Inc	41	369,34	15 142,93	0,11
Zoetis Inc.	105	157,15	16 500,38	0,12
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		1 446 362,99	10,52

## Muut arvopaperit

### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	44 495,0000	20,82	926 252,42	6,73
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	18 419,0000	135,06	2 487 670,14	18,09
SPDR Barclays Euro Corporate Bond UCITS ETF	41 176,0000	59,86	2 464 960,06	17,92
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	46 041,0000	54,45	2 507 116,61	18,23
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF	15 210,0000	162,86	2 477 024,55	18,01
Euromääräiset yhteensä			10 863 023,78	78,98
Arvopaperit yhteensä			13 562 540,92	98,60
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			191 984,92	1,40
Rahaston arvo			13 754 525,84	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			127 125,6740	
OP-Tavoite 2 A (kasvu)			127 125,6740	

## OP-Tavoite 3 -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	OP Varainhoito Oy	Rahastoluokka	Yhdistelmärahastot
Aloituspäivä	25.5.2020	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali maltillinen, euro

Vertailuindeksi	Indeksi	Paino
	MSCI World TR Net	55,00 %
	Barclays Euro Aggregate: Corporate -Index	45,00 %

**Sijoituspolitiikka**

OP-Tavoite3 on aktiivisesti hoidettu yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa pääosin maailman osake- ja korkomarkkinoille. Rahasto voi myös sijoittaa toisten sijoitusrahastojen osuuksiin. Rahaston sijoituspolitiikka osake- ja korkosijoitusten suhteen määräytyy etukäteen asetetun tavoitteellisen volatiliteetin (riskitason) vaihteluvälin puitteissa. Rahaston sijoitusten historiallista volatiliteettia seurataan jatkuvasti ja muutokset volatiliteetissa voivat merkitä muutoksia rahaston sijoituskohteiden jakaumassa osake- ja korkosijoitusten kesken. Tämän rahaston volatiliteetin tavoitteellinen vaihteluväli on 5-12 %.

Rahaston sijoitustoiminnassa sovelletaan lisäksi seuraavia vastuullisuuteen liittyviä painotuksia sekä rajoituksia. Rahasto noudattaa vastuullisuuden suhteen sekä positiivista että negatiivista valintaa. Negatiivisessa valinnassa Rahaston sijoituskohteista suljetaan kokonaan pois yritykset, jotka toimivat toimialoilla, joita ei voida pitää vastuullisina. Positiivisessa valinnassa jäljelle jääneiden toimialojen yrityksistä Rahasto voi sijoittaa ainoastaan sellaisiin yrityksiin, jotka ovat vastuullisuuden tarkastelussa sektorinsa parhaiden joukossa. Virallisessa rahastoesitteessä on kerrottu vielä tarkemmalla tasolla vastuullisuudesta ja Rahastossa noudatetun vastuullisuuden yksityiskohtaisemmasta sisällöstä. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Tyypillisesti johdannaisia käytetään osake- ja korkoriskien hallintaan. Korkosijoitusten pääpaino on pääasiallisesti Euroopan ja OECD-maiden julkisyhteisöjen ja hyvän luottoluokituksen yritysten liikkeeseen laskemissa korkoinstrumenteissa.

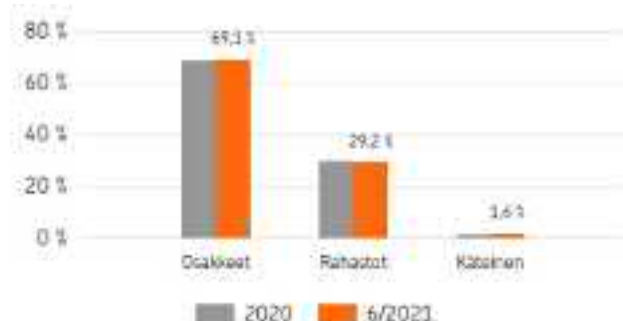
**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 4 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

### Tuottokehitys



### Sijoitusten jakauma



### Avainluvut

Volatiliteetti	8,59 %
Sharpe	0,35
Tracking error	2,09 %
Kaupankäyntikulut	0,08 %
Kiertonopeus	90,15 %

### Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Tavoite 3 A (kasvu)	-	-	0,79 %	0,88 %
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				80,49 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2020	30.6.2021
OP-Tavoite 3 A (kasvu)	107,09	115,57
Omistajien määrä	137	420
Rahaston arvo, MEUR	4,38	5,24

## OP-Tavoite 3 -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Tavoite 3 -rahaston ensimmäisen vuosipuoliskon tuotto oli +7,92% kulujen jälkeen. Osakemarkkinan tuotto oli vahva koronarokotusten alettua ja lisäsi uskoa talouksien avaamiseen ja sitä kautta talouskasvun käynnistymiseen. Keskuspankkien taloutta tukevat toimet jatkuivat edelleen vahvoina ja valtioiden käynnistämät elvytystoimet saivat vauhtia entuudestaan sekä Yhdysvalloissa, että Euroopassa. Alkuvuoden loppupuolella talouksien avaaminen vauhditti yritysten tulokasvua heikoilta tasoilta ja rohkaisti osakemarkkinoita nousuun. Korkomarkkinoilla yleinen positiivisuus johti yrityslainojen riskillisien kapenemiseen. Yleisessä korkotasossa nähtiin nousua etenkin Yhdysvalloissa, joka kuitenkin laimeni periodin loppupuolelle tultaessa. Inflaatioluvut nousivat selvästi etenkin Yhdysvalloissa tasolle, joita ei vähään aikaan ole nähty, mutta keskuspankki sielläkin uskoo tämän olevan väliaikaista ja inflaation palaavan normaalitasolle loppuvuonna. Markkinahinnoittelu kertoo inflaatio-odotusten olevan edelleen keskuspankkien näkemyksen mukaisia.

Korko- ja osakesijoitusten välisen allokaation merkittävään muokkaamiseen ei ollut tarvetta alkuvuonna, sillä rahaston säännöllisesti seurattavat riskitasot pysyivät hyvin hallinnassa. Korkosijoitukset koostuivat yksinomaan hyvän luottoluokituksen eurooppalaisista yrityslainoista. Osakkeet kiersivät jonkin verran salkun sisällä. Matalariskisiä osakkeita painottava ja hyvin hajautettu osakesijoitusten osio käsitti noin 140 vastuullisuusseulan läpäissyttä yhtiötä. Osakkeista vajaa 60 % oli sijoitettuna Pohjois-Amerikkaan. Rahasto ei ole käyttänyt vuonna 2021 johdannaisia sijoitustoiminnassaan.

2021 jälkimmäisen puoliskon osalta näkymät pysyttelevät varsin samoina kuin ensimmäisen puoliskon jälkimmäisen osan suhteen. Valtioiden ja keskuspankkien tukitoimet jatkuvat vahvoina, koronakriisi näyttää hellittävän rokotusten myötä ja talouskasvulla on tilaa jatkaa kohentumistaan. Osakemarkkinoiden osalta odotukset yritysten tulokasvulle ovat kuitenkin jo myös ensivuodelle varsin korkeat, eli on mahdollista, että kurssien nykyinen taso jo ilmentää parantuneita näkymiä. Korkomarkkinan laahatessa edelleen erittäin matalilla korkotasolla, on nähtävissä varojen edelleen etsiytyvän osakemarkkinoille näitä tukien. Korkomarkkinan rauhallisuus on tärkeää ja siten häiriöt siellä vaikeuttaisivat riskillisimpien omaisuusluokkien kehitystä. Oletettavasti keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltojen, politiikassa nähdään kiristymistä, jos talouskasvu jatkaa positiivista kehitystään, mutta on todennäköistä, että nämä toimet ovat hitaita eivätkä ehdi enää tänä vuonna kiihtyä ihmeemmin. Siten perusnäkymät riskillisien omaisuusluokkien kehitykselle ovat edelleen kunnossa.

## OP-Tavoite 3 -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aena SME S.A.	156	138,30	21 574,80	0,41
ASML Holding NV	44	579,40	25 493,60	0,49
Colruyt SA	868	47,16	40 934,88	0,78
Danone Group	604	59,37	35 859,48	0,68
Deutsche Post AG	547	57,36	31 375,92	0,60
Deutsche Telekom AG	1 774	17,81	31 598,49	0,60
Elisa Oyj	422	50,32	21 235,04	0,41
Ferrari NV	112	174,00	19 488,00	0,37
Getlink	2 032	13,15	26 720,80	0,51
Henkel KGaA Ord	221	77,65	17 160,65	0,33
Jeronimo Martins, SGPS, SA	1 844	15,38	28 360,72	0,54
Kerry Group plc - A	176	117,80	20 732,80	0,40
Knorr-Bremse AG	126	97,00	12 222,00	0,23
Koninklijke Ahold Delhaize NV	874	25,07	21 911,18	0,42
Koninklijke Dsm Nv	214	157,40	33 683,60	0,64
Koninklijke Vopak NV	306	38,30	11 719,80	0,22
Merck Kgaa	120	161,70	19 404,00	0,37
Neste Oyj	221	51,64	11 412,44	0,22
Prosus NV	146	82,47	12 040,62	0,23
Raiffeisen Bank International AG	1 520	19,10	29 032,00	0,55
SAP AG Common share	142	118,84	16 875,28	0,32
Scout24 AG	349	71,12	24 820,88	0,47
SES - FDR	1 804	6,44	11 621,37	0,22
Symrise AG	145	117,50	17 037,50	0,33
Telefonica Deutschland Holding AG	6 436	2,23	14 320,10	0,27
Vivendi SA	1 069	28,33	30 284,77	0,58
Voestalpine Ag	836	34,34	28 708,24	0,55
Euromääräiset yhteensä			615 628,96	11,75
CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alimentation Couche Tard Inc B	472	31,02	14 640,52	0,28
BCE Inc	550	41,63	22 895,13	0,44
Metro Inc A	987	40,47	39 943,76	0,76
Open Text Corp	812	42,87	34 807,90	0,66
Rogers Communications Inc B	371	44,88	16 648,89	0,32
Royal Bank of Canada	276	85,52	23 604,25	0,45
Shopify Inc	7	1 234,50	8 641,53	0,16
CAD-määräiset yhteensä		EUR/CAD = 1,46850	161 181,98	3,08
CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Banque Cantonale Vaudoise	398	75,81	30 171,32	0,58
Logitech International Reg	169	102,26	17 282,34	0,33
Roche Holdings AG	102	317,96	32 432,13	0,62
Swisscom AG com stk	73	481,85	35 174,79	0,67
CHF-määräiset yhteensä		EUR/CHF = 1,09620	115 060,58	2,20



DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Novo-Nordisk A/S	343	70,65	24 234,28	0,46
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		24 234,28	0,46
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Auto Trader Group Plc	3 171	737,84	23 396,95	0,45
Glaxosmithkline plc	1 280	1 653,45	21 164,10	0,40
HSBC Holdings Plc	3 672	486,11	17 849,92	0,34
Rio Tinto Plc	346	6 929,93	23 977,56	0,46
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		86 388,53	1,65
HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AIA Group Ltd.	1 414	10,48	14 816,33	0,28
BOC Hong Kong (Holdings) Ltd	11 172	2,86	31 965,06	0,61
Hang Seng Bank Ltd	1 991	16,84	33 531,04	0,64
Link REIT/The	2 785	8,17	22 755,99	0,43
MTR Corp	3 910	4,70	18 362,29	0,35
PCCW Ltd	48 465	0,44	21 418,38	0,41
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 9,20950		142 849,09	2,73
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aeon Co Ltd	860	22,68	19 503,42	0,37
All Nippon Airways Co Ltd	580	19,84	11 509,84	0,22
Bridgestone Corp	1 150	38,41	44 165,90	0,84
Hirose Electric Co Ltd	167	123,46	20 617,59	0,39
KDDI Corp	759	26,33	19 980,81	0,38
McDonald's Japan	515	37,23	19 172,17	0,37
Medipal Holdings Corp	1 264	16,12	20 377,95	0,39
Nitori Holdings Co Ltd	102	149,37	15 235,33	0,29
Oriental Land Co Ltd/Japan	103	120,27	12 387,57	0,24
Sega Sammy Holdings Inc	1 048	11,08	11 608,79	0,22
Shizuoka Bank Ltd/The	3 742	6,53	24 421,09	0,47
Softbank Corp	1 451	11,04	16 023,25	0,31
Sysmex Corp	218	100,29	21 862,43	0,42
USS Co Ltd	1 452	14,72	21 379,05	0,41
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		278 245,19	5,31
NZD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Spark New Zealand Ltd	7 986	2,83	22 586,57	0,43
NZD-määräiset yhteensä	EUR/NZD = 1,69715		22 586,57	0,43
SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ascendas Real Estate Investment Ltd	7 127	1,85	13 189,04	0,25
DBS Group Holdings Ltd	2 231	18,70	41 720,16	0,80
Mapletree Logistics Trust	9 520	1,29	12 242,64	0,23
Oversea-Chinese Banking Corp L	7 327	7,50	54 926,07	1,05
Singapore Airlines Ltd	8 770	3,04	26 682,45	0,51
Singapore Telecommunications Limited	12 111	1,44	17 398,02	0,33
United Overseas Bank Ltd	3 180	16,20	51 507,18	0,98
UOL Group Ltd	3 672	4,58	16 815,51	0,32
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,59410		234 481,07	4,48

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Abbvie Inc.	235	94,98	22 320,94	0,43
Accenture Plc - CL A	148	248,58	36 789,71	0,70
Adobe Inc	88	493,84	43 457,56	0,83
Alphabet Inc - Cl A	49	2 059,02	100 891,90	1,93
American Express Company	270	139,33	37 618,77	0,72
AmerisourceBergen Corp	190	96,54	18 343,11	0,35
Amgen Inc.	170	205,54	34 941,82	0,67
Amphenol Corp	446	57,69	25 728,02	0,49
Ansys Inc	57	292,66	16 681,36	0,32
Apple Inc.	996	115,49	115 028,38	2,20
Archer-Daniels-Midland Co	889	51,10	45 428,28	0,87
AT&T Inc.	1 080	24,27	26 209,97	0,50
Autodesk Inc	50	246,14	12 307,11	0,23
Automatic Data Processing, Inc.	102	167,48	17 083,43	0,33
Bank of America Corporation com stk	879	34,77	30 560,06	0,58
Becton Dickinson and Co	101	205,07	20 711,86	0,40
Bristol-Myers Squibb Company	325	56,35	18 312,25	0,35
Cadence Design Systems	144	115,37	16 613,61	0,32
Cerner Corp	367	65,91	24 188,14	0,46
Chevron Corp	267	88,32	23 581,74	0,45
Church & Dwight Co Inc	202	71,86	14 515,93	0,28
Cisco Systems, Inc.	369	44,69	16 491,27	0,31
Cummins Inc	102	205,59	20 970,25	0,40
Eli Lilly and Company	82	193,54	15 870,34	0,30
Expeditors International of Wash	378	106,75	40 353,15	0,77
First Republic Bank	183	157,83	28 882,80	0,55
Garmin Ltd.	96	121,97	11 708,78	0,22
General Mills, Inc.	304	51,38	15 619,12	0,30
Genuine Parts Company	203	106,64	21 648,88	0,41
Gilead Sciences, Inc.	262	58,07	15 213,19	0,29
Home Depot, Inc.	95	268,90	25 545,62	0,49
Hormel Foods Corp	427	40,26	17 193,06	0,33
Ilex Corporation	114	185,56	21 153,30	0,40
IDEXX Laboratories Inc	46	532,55	24 497,26	0,47
Illinois Tool Works Inc.	88	188,52	16 589,32	0,32
Intuit Inc.	47	413,33	19 426,59	0,37
Johnson & Johnson	295	138,92	40 980,10	0,78
JP Morgan Chase & Co. com stk	280	131,16	36 724,18	0,70
Kimberly-Clarke Corporation	164	112,81	18 500,65	0,35
Linde PLC	103	243,78	25 109,45	0,48
Lowe's Companies	85	163,56	13 902,90	0,27
Mastercard Inc.	67	307,86	20 626,55	0,39
Maxim Integrated Products Inc	247	88,84	21 944,45	0,42
McCormick & Co Inc/MD	270	74,48	20 108,27	0,38
McDonald's Corporation	266	194,78	51 811,57	0,99
Merck & Co. Inc.	380	65,58	24 919,98	0,48
Microsoft Corporation	474	228,43	108 277,76	2,07
Nucor Corporation	364	80,89	29 444,74	0,56
Nvidia Corporation	43	674,68	29 011,13	0,55
Organon & Co	38	25,52	969,63	0,02
Paccar Inc	290	75,26	21 825,20	0,42
Paychex Inc	216	90,48	19 543,64	0,37
PayPal Holdings Inc.	159	245,79	39 080,29	0,75
Procter & Gamble Co.	277	113,78	31 516,66	0,60
ResMed inc.	129	207,88	26 815,99	0,51
Roper Industries Inc	39	396,49	15 463,19	0,30
Salesforce.com Inc	128	205,98	26 365,26	0,50
Starbucks Corp	383	94,28	36 110,32	0,69

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
TE Connectivity Ltd	193	114,01	22 004,83	0,42
Tesla Inc	44	573,15	25 218,65	0,48
Texas Instruments Inc.	137	162,16	22 215,28	0,42
Thermo Fisher Scientific Inc.	55	425,39	23 396,45	0,45
Tyler Technologies Inc.	52	381,46	19 835,77	0,38
Walt Disney Company com stk	193	148,22	28 605,79	0,55
Vertex Pharmaceuticals Inc	78	170,02	13 261,78	0,25
West Pharmaceutical Services Inc.	86	302,81	26 041,49	0,50
Visa Inc. - Class A shares	247	197,17	48 700,18	0,93
WW Grainger Inc	51	369,34	18 836,33	0,36
Zoetis Inc.	131	157,15	20 586,19	0,39
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		1 940 231,53	37,04

## Muut arvopaperit

### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	14 287,0000	20,82	297 412,48	5,68
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	2 292,0000	135,06	309 557,52	5,91
SPDR Barclays Euro Corporate Bond UCITS ETF	5 292,0000	59,86	316 800,29	6,05
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	5 524,0000	54,45	300 803,90	5,74
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF	1 880,0000	162,86	306 167,40	5,85
Euromääräiset yhteensä			1 530 741,59	29,22
Arvopaperit yhteensä			5 151 629,37	98,35
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			86 258,25	1,65
Rahaston arvo			5 237 887,62	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			45 321,9438	
OP-Tavoite 3 A (kasvu)			45 321,9438	

## OP-Tavoite 4 -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	OP Varainhoito Oy	Rahastoluokka	Yhdistelmärahastot
Aloituspäivä	25.5.2020	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali riskipitoinen, euro

Vertailuindeksi MSCI World TR Net

### Sijoituspolitiikka

OP-Tavoite4 on aktiivisesti hoidettu yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa pääosin maailman osake- ja korkomarkkinoille. Rahasto voi myös sijoittaa toisten sijoitusrahastojen osuuksiin. Rahaston sijoituspolitiikka osake- ja korkosijoitusten suhteen määräytyy etukäteen asetetun tavoitteellisen volatiliteetin (riskitason) vaihteluvälin puitteissa. Rahaston sijoitusten historiallista volatiliteettia seurataan jatkuvasti ja muutokset volatiliteetissa voivat merkitä muutoksia rahaston sijoituskohteiden jakaumassa osake- ja korkosijoitusten kesken. Tämän rahaston volatiliteetin tavoitteellinen vaihteluväli on 12-20 %, mistä johtuen sen sijoitusten painotus tulee pääosin olemaan osakesijoituksissa. Rahaston sijoitustoiminnassa sovelletaan lisäksi seuraavia vastuullisuuteen liittyviä painotuksia sekä rajoituksia. Rahasto noudattaa vastuullisuuden suhteen sekä positiivista että negatiivista valintaa. Negatiivisessa valinnassa Rahaston sijoituskohteista suljetaan kokonaan pois yritykset, jotka toimivat toimialoilla, joita ei voida pitää vastuullisina. Positiivisessa valinnassa jäljelle jääneiden toimialojen yrityksistä Rahasto voi sijoittaa ainoastaan sellaisiin yrityksiin, jotka ovat vastuullisuuden tarkastelussa sektorinsa parhaiden joukossa. Virallisessa rahastoesitteessä on kerrottu vielä tarkemmalla tasolla vastuullisuudesta ja Rahastossa noudatetun vastuullisuuden yksityiskohtaisemmasta sisällöstä. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Tyypillisesti johdannaisia käytetään osake- ja korkoriskien hallintaan. Korkosijoitusten pääpaino on pääasiallisesti Euroopan ja OECD-maiden julkisyhteisöjen ja hyvän luottoluokituksen yritysten liikkeeseen laskemissa korkoinstrumenteissa.

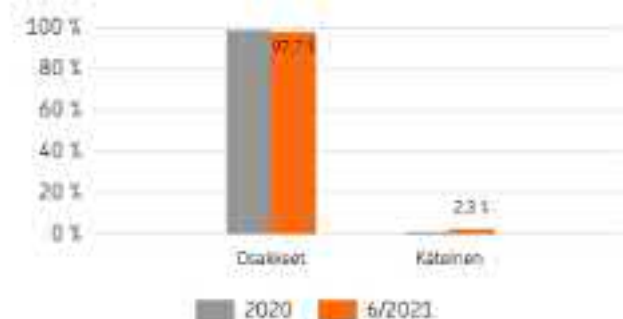
Suositus Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 6 vuoden kuluessa.

Tuotonjako Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

### Tuottokehitys



### Sijoitusten jakauma



### Avainluvut

Volatiliteetti	13,48 %
Sharpe	0,40
Tracking error	2,61 %
Kaupankäyntikulut	0,07 %
Kiertonopeus	11,94 %

### Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Tavoite 4 A (kasvu)	-	-	0,89 %	0,98 %
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				78,99 %

### Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2020	30.6.2021
OP-Tavoite 4 A (kasvu)	110,99	129,03
Omistajien määrä	1 506	3 074
Rahaston arvo, MEUR	2,93	6,25

## OP-Tavoite 4 -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Tavoite 4 -rahaston ensimmäisen vuosipuoliskon tuotto oli +16,25% kulujen jälkeen. Osakemarkkinan tuotto oli vahva koronarokotusten alettua ja lisäsi uskoa talouksien avaamiseen ja sitä kautta talouskasvun käynnistymiseen. Keskuspankkien taloutta tukevat toimet jatkuivat edelleen vahvoina ja valtioiden käynnistämät elvytystoimet saivat vauhtia entuudestaan sekä Yhdysvalloissa, että Euroopassa. Alkuvuoden loppupuolella talouksien avaaminen vauhditti yritysten tulokasvua heikoilta tasoilta ja rohkaisi osakemarkkinoita nousuun. Korkomarkkinoilla yleinen positiivisuus johti yrityslainojen riskilisien kapenemiseen. Yleisessä korkotasossa nähtiin nousua etenkin Yhdysvalloissa, joka kuitenkin laimeni periodin loppupuolelle tultaessa. Inflaatioluvut nousivat selvästi etenkin Yhdysvalloissa tasolle, joita ei vähään aikaan ole nähty, mutta keskuspankki sielläkin uskoo tämän olevan väliaikaista ja inflaation palaavan normaalitasolle loppuvuonna. Markkinahinnoittelu kertoo inflaatio-odotusten olevan edelleen keskuspankkien näkemyksen mukaisia.

Matalariskisiä osakkeita painottava ja hyvin hajautettu osakesalkku käsitti noin 140 vastuullisuusseulan läpäissyttä yhtiötä. Osakkeista 68 % on sijoitettuna Pohjois-Amerikkaan, 21% Eurooppaan ja loput kehittyneisiin Aasia-Tyynimeren maiden osakkeisiin. Teknologiaosakkeet muodostavat suurimman sektoripainon (n. 26%), rahoitusalan (n. 18%) ollessa seuraavaksi suurin. Rahasto ei ole käyttänyt vuonna 2021 johdannaisia sijoitustoiminnassaan.

2021 jälkimmäisen puoliskon osalta näkymät pysyttelevät varsin samoina kuin ensimmäisen puoliskon jälkimmäisen osan suhteen. Valtioiden ja keskuspankkien tukitoimet jatkuvat vahvoina, koronakriisi näyttää hellittävän rokotusten myötä ja talouskasvulla on tilaa jatkaa kohentumistaan. Osakemarkkinoiden osalta odotukset yritysten tulokasvulle ovat kuitenkin jo myös ensivuodelle varsin korkeat, eli on mahdollista, että kurssien nykyinen taso jo ilmentää parantuneita näkymiä. Korkomarkkinan laahatessa edelleen erittäin matalilla korkotasolla, on nähtävissä varojen edelleen etsiytyvän osakemarkkinoille näitä tukien. Korkomarkkinan rauhallisuus on tärkeää ja siten häiriöt siellä vaikeuttaisivat riskillisimpien omaisuusluokkien kehitystä. Oletettavasti keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltojen, politiikassa nähdään kiristymistä, jos talouskasvu jatkaa positiivista kehitystään, mutta on todennäköistä, että nämä toimet ovat hitaita eivätkä ehdi enää tänä vuonna kiihtyä ihmeemmin. Siten perusnäkymät riskilisien omaisuusluokkien kehitykselle ovat edelleen kunnossa.

## OP-Tavoite 4 -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Air Liquide SA	262	147,66	38 686,92	0,62
Allianz AG Holding	198	210,30	41 639,40	0,67
ASML Holding NV	87	579,40	50 407,80	0,81
Assicurazioni Generali SPA	1 839	16,91	31 088,30	0,50
BASF AG	332	66,44	22 058,08	0,35
Deutsche Post AG	674	57,36	38 660,64	0,62
Deutsche Telekom AG	2 582	17,81	45 990,58	0,74
ENI Spa	4 867	10,27	49 984,09	0,80
L'Oreal S.A.	99	375,80	37 204,20	0,60
Merck Kgaa	256	161,70	41 395,20	0,66
Michelin (Corp. Gener. de Etabliss.)	160	134,50	21 520,00	0,34
Prosus NV	136	82,47	11 215,92	0,18
Raiffeisen Bank International AG	1 156	19,10	22 079,60	0,35
Schneider Electric SA	289	132,68	38 344,52	0,61
Scout24 AG	655	71,12	46 583,60	0,75
TotalEnergies SE	959	38,16	36 590,65	0,59
Euromääräiset yhteensä			573 449,50	9,18
AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Woodside Petroleum Ltd	1 086	14,06	15 269,24	0,24
AUD-määräiset yhteensä		EUR/AUD = 1,57965	15 269,24	0,24
CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bank of Nova Scotia	685	54,90	37 606,20	0,60
BCE Inc	2 164	41,63	90 081,93	1,44
Canadian Imperial Bank of Comm	440	96,09	42 280,15	0,68
Hydro One Ltd	611	20,40	12 465,48	0,20
Metro Inc A	1 375	40,47	55 646,07	0,89
Open Text Corp	781	42,87	33 479,03	0,54
Royal Bank of Canada	521	85,52	44 557,30	0,71
Sun Life Financial Inc	581	43,53	25 289,42	0,40
TELUS Corporation	1 385	18,93	26 219,27	0,42
Toronto-Dominion Bank/The	603	59,16	35 670,83	0,57
CAD-määräiset yhteensä		EUR/CAD = 1,46850	403 295,68	6,45
CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABB Ltd Holding	1 163	28,64	33 302,84	0,53
Adecco SA	200	57,34	11 468,71	0,18
Baloise Holding - Reg	143	131,64	18 824,03	0,30
Givaudan- Reg	9	3 925,38	35 328,41	0,57
Novartis AG	1 316	76,92	101 227,08	1,62
Roche Holding AG Bearer	184	342,82	63 079,00	1,01
Sika AG	106	275,95	29 251,05	0,47
Swiss Life Holding	76	410,14	31 170,95	0,50
Swisscom AG com stk	160	481,85	77 095,42	1,23
Zurich Insurance Group AG	158	338,62	53 502,65	0,86
CHF-määräiset yhteensä		EUR/CHF = 1,09620	454 250,14	7,27

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Novo-Nordisk A/S	224	70,65	15 826,47	0,25
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		15 826,47	0,25

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aviva Plc	4 008	472,83	18 950,98	0,30
Glaxosmithkline plc	2 063	1 653,44	34 110,57	0,55
Mondi Plc	618	2 214,46	13 685,34	0,22
Rio Tinto Plc	398	6 929,93	27 581,13	0,44
Unilever Plc	639	4 928,07	31 490,36	0,50
WPP PLC	3 962	1 134,84	44 962,20	0,72
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		170 780,58	2,73

HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AIA Group Ltd.	2 032	10,48	21 291,93	0,34
Sun Hung Kai Properties	2 401	12,56	30 164,04	0,48
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 9,20950		51 455,97	0,82

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aeon Co Ltd	1 963	22,68	44 517,70	0,71
Bridgestone Corp	794	38,41	30 493,67	0,49
Honda Motor Co Ltd	1 434	26,97	38 676,36	0,62
McDonald's Japan	1 035	37,23	38 530,49	0,62
Mitsubishi Corp	2 105	23,01	48 425,71	0,77
Mitsubishi UFJ Financial Group	8 430	4,56	38 434,32	0,62
Ono Pharmaceutical Co Ltd	1 295	18,83	24 390,14	0,39
Sekisui Chemical Co Ltd	1 272	14,43	18 351,86	0,29
Stanley Electric Co Ltd	1 425	24,43	34 806,78	0,56
Sumitomo Chemical Co Ltd	4 038	4,47	18 069,65	0,29
USS Co Ltd	2 718	14,72	40 019,46	0,64
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		374 716,14	6,00

SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CapitaLand Ltd	9 598	2,33	22 337,73	0,36
DBS Group Holdings Ltd	2 820	18,70	52 734,58	0,84
Oversea-Chinese Banking Corp L	11 923	7,50	89 379,49	1,43
United Overseas Bank Ltd	5 825	16,20	94 348,85	1,51
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,59410		258 800,65	4,14

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Abbvie Inc.	233	94,98	22 130,97	0,35
Accenture Plc - CL A	274	248,58	68 110,68	1,09
Activision Blizzard Inc	149	80,48	11 991,37	0,19
Adobe Inc	234	493,84	115 557,60	1,85
Aflac, Inc.	629	45,25	28 461,20	0,46
Agilent Technologies, Inc.	531	124,64	66 183,58	1,06
Alexandria Real Estate Equities Inc	327	153,42	50 168,13	0,80
Alphabet Inc - Cl A	55	2 059,02	113 246,02	1,81
Alphabet Inc - Cl C	44	2 113,43	92 991,04	1,49
American Express Company	194	139,33	27 029,78	0,43
Ameriprise Financial Inc	105	209,87	22 035,92	0,35
Amgen Inc.	53	205,54	10 893,63	0,17
Amphenol Corp	1 065	57,69	61 435,75	0,98



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Analog Devices Inc	453	145,17	65 763,12	1,05
Ansys Inc	105	292,66	30 728,81	0,49
Apple Inc.	1 481	115,49	171 041,20	2,74
Applied Materials, Inc.	160	120,08	19 212,41	0,31
Archer-Daniels-Midland Co	914	51,10	46 705,79	0,75
Autodesk Inc	112	246,14	27 567,92	0,44
Automatic Data Processing, Inc.	121	167,48	20 265,64	0,32
Bank of America Corporation com stk	1 753	34,77	60 946,28	0,98
BlackRock, Inc.	82	737,81	60 500,50	0,97
Booking Holdings Inc.	10	1 845,09	18 450,88	0,30
Bristol-Myers Squibb Company	373	56,35	21 016,83	0,34
Cadence Design Systems	326	115,37	37 611,37	0,60
Camden Property Trust	313	111,87	35 016,20	0,56
Cerner Corp	577	65,91	38 028,77	0,61
Chevron Corp	802	88,32	70 833,53	1,13
Cisco Systems, Inc.	1 393	44,69	62 255,67	1,00
CMS Energy Corp	1 195	49,82	59 533,35	0,95
Costco Wholesale Corp	181	333,65	60 389,81	0,97
CSX Corp	2 274	27,05	61 514,39	0,98
Cummins Inc	102	205,59	20 970,25	0,34
Dover Corporation	523	126,99	66 416,90	1,06
Duke Realty Corp	1 270	39,93	50 707,90	0,81
Eaton Corp PLC	233	124,95	29 113,70	0,47
Ebay Inc	201	59,20	11 900,00	0,19
Estee Lauder Cos Inc A	49	268,22	13 142,69	0,21
Expeditors International of Wash	420	106,75	44 836,83	0,72
Fidelity National Information	123	119,46	14 693,83	0,24
Goldman Sachs Group, Inc.	53	320,04	16 961,88	0,27
Home Depot, Inc.	160	268,90	43 024,20	0,69
Illinois Tool Works Inc.	260	188,52	49 013,91	0,78
Interpublic Group of Companies, Inc.	864	27,40	23 670,93	0,38
Intuit Inc.	144	413,33	59 519,76	0,95
Intuitive Surgical, Inc.	40	775,48	31 019,14	0,50
Johnson & Johnson	386	138,92	53 621,42	0,86
JP Morgan Chase & Co. com stk	756	131,16	99 155,27	1,59
Kimberly-Clarke Corporation	292	112,81	32 940,18	0,53
Linde PLC	231	243,78	56 313,43	0,90
Lowe's Companies	139	163,56	22 735,33	0,36
Mastercard Inc.	131	307,86	40 329,53	0,65
Maxim Integrated Products Inc	643	88,84	57 126,64	0,91
Merck & Co. Inc.	641	65,58	42 036,07	0,67
Metlife Inc.	453	50,47	22 862,00	0,37
Microsoft Corporation	1 171	228,43	267 496,33	4,28
Morgan Stanley Dean Witter & Co.	485	77,32	37 498,65	0,60
NiSource, Inc.	864	20,66	17 849,73	0,29
Norfolk Southern Corporation	184	223,80	41 180,07	0,66
Nvidia Corporation	47	674,68	31 709,84	0,51
Oracle Corporation	166	65,64	10 895,89	0,17
Organon & Co	64	25,52	1 633,06	0,03
Paccar Inc	391	75,26	29 426,39	0,47
Paychex Inc	368	90,48	33 296,57	0,53
PayPal Holdings Inc.	110	245,79	27 036,68	0,43
PerkinElmer Inc	125	130,20	16 275,61	0,26
Procter & Gamble Co.	1 075	113,78	122 311,96	1,96
Salesforce.com Inc	112	205,98	23 069,60	0,37
Starbucks Corp	641	94,28	60 435,29	0,97
Synopsys Inc.	302	232,56	70 232,38	1,12
TE Connectivity Ltd	350	114,01	39 905,14	0,64

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Tesla Inc	49	573,15	28 084,41	0,45
Texas Instruments Inc.	550	162,16	89 185,43	1,43
Thermo Fisher Scientific Inc.	108	425,39	45 942,12	0,74
Walt Disney Company com stk	242	148,22	35 868,40	0,57
Verisk Analytics Inc A	209	147,33	30 792,21	0,49
Vertex Pharmaceuticals Inc	107	170,02	18 192,44	0,29
Visa Inc. - Class A shares	445	197,17	87 739,19	1,40
Voya Financial Inc A	709	51,86	36 768,28	0,59
Zoetis Inc.	140	157,15	22 000,51	0,35
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		3 784 556,11	60,56
Arvopaperit yhteensä			6 102 400,48	97,65
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			146 543,98	2,35
Rahaston arvo			6 248 944,46	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			48 431,6060	
OP-Tavoite 4 A (kasvu)			48 431,6060	

# OP-Varovainen -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Harri Kojonen, Patrik Moring	Rahastoluokka	Yhdistelmärahastot
Aloituspäivä	11.6.2009	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali varovainen, euro

Vertailuindeksi	Indeksi	Paino
	Barclays Euro Aggregate: Corporate -Index	33,60 %
	JP Morgan Global Govt Bond EMU LC Index	27,20 %
	Barclays Pan-Eur. HY ex.Fin (3%IssConst, Eur Hedg)	9,60 %
	MSCI North America TR Net	9,00 %
	JP Morgan EMBI Global Div. EUR Hedged	6,40 %
	MSCI Daily Net TR Europe	3,40 %
	Barclays Infl. linked Euro Govt. all matur.	3,20 %
	MSCI Nordic Countries Net Total Return Index	3,00 %
	MSCI Pacific TR Net	3,00 %
	MSCI Emerging Markets TR Net	1,60 %

**Sijoituspolitiikka** OP-Varovainen on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa pääosin maailman korkomarkkinoille ja osittain osakemarkkinoille. Perustilanteessa rahaston varoista 80 % sijoitetaan korkomarkkinoille ja 20 % osakemarkkinoille. Korkosijoitusten osuus voi vaihdella välillä 70–100 % ja osakesidonnaisten sijoitusten osuus välillä 0–30 %. 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.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 2 vuoden kuluessa.

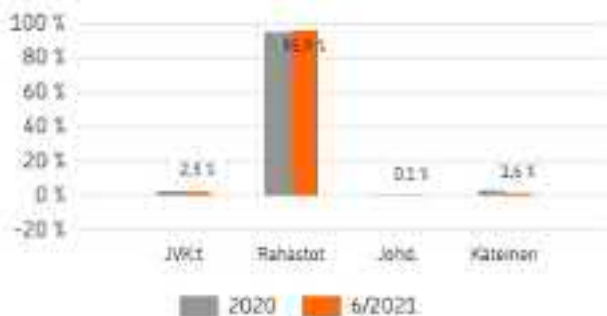
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Varovainen B (tuotto)	25.3.2021	2,94

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	5,69 %	OP-Varovainen A (kasvu)	-	0,50 %	0,95 %	1,07 %
Sharpe	0,40	OP-Varovainen B (tuotto)	-	0,50 %	0,95 %	1,07 %
Tracking error	1,64 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
Kaupankäyntikulut	0,03 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				29,00 %
Kiertonopeus	44,86 %					

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Varovainen A (kasvu)	126,56	130,74	131,06	123,78	134,56	137,26	140,43
OP-Varovainen B (tuotto)	105,66	105,71	102,81	94,15	99,36	97,94	97,21
Omistajien määrä	72 469	81 524	83 391	70 660	67 498	66 516	66 589
Rahaston arvo, MEUR	864,85	994,25	1 039,42	775,45	775,87	777,22	800,42

## OP-Varovainen –sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Varovaisen tuotto kesäkuun loppuun mennessä oli +2.31% kulujen jälkeen. Osakemarkkinan tuotto oli vahva koronarokotusten alettua ja lisättä uskoa talouksien avaamiseen ja sitä kautta talouskasvun käynnistymiseen. Keskuspankkien taloutta tukevat toimet jatkuivat edelleen vahvoina ja valtioiden käynnistämät elvytystoimet saivat vauhtia entuudestaan sekä Yhdysvalloissa, että Euroopassa. Alkuvuoden loppupuolella talouksien avaaminen vauhditti yritysten tulokasvua heikoilta tasoilta ja rohkaisi osakemarkkinoita nousuun. Korkomarkkinoilla yleinen positiivisuus johti yrityslainojen riskillisien kapenemiseen. Yleisessä korkotasossa nähtiin nousua etenkin Yhdysvalloissa, joka kuitenkin laimeni periodin loppupuolelle tultaessa. Inflaatioluvut nousivat selvästi etenkin Yhdysvalloissa tasolle, joita ei vähään aikaan ole nähty, mutta keskuspankki sielläkin uskoo tämän olevan väliaikaista ja inflaation palaavan normaalitasolle loppuvuonna. Markkinahinnoittelu kertoo inflaatio-odotusten olevan edelleen keskuspankkien näkemyksen mukaisia.

Rahastossa osakemarkkinoiden paino oli normaalia korkeampi aina pääsiäiseen asti, jolloin painossa siirryttiin normaaliin, mutta painotuksiin jätettiin edelleen talouksien avaamisesta erityisesti hyötyviä sijoituksia, kuten arvo- ja pienyhtiöosakkeita. Korkosijoituksissa painotettiin edelleen yrityslainoja ja normaalia matalampaa korkoriskin tasoa. Alkuvuonna maantieteellisissä painotuksissa tehtiin erinäisiä muutoksia, jotta jättivät rahaston kesäkuun lopussa painottamaan eurooppalaisia osakkeita ja alipainottamaan vastaavasti aasialaisia, erityisesti japanilaisia. Alkuvuonna osakkeiden normaalia suurempi paino oli menestyksekkäs kuten myös edellä mainitut arvo- ja pienyhtiöosakkeet. Korkoriskin matalampi määrä samoin lukuun ottamatta alkukesää, jolloin korkojen lasku kiihtyi, joka johti myös arvo- ja pienyhtiöiden osakkeiden heikompaan menestykseen.

Rahasto käyttää sijoitustoiminnassaan apuna johdannaisia näitten tarjoaman joustavuuden ja kustannussäästöjen saavuttamiseksi. Johdannaisia käytetään sekä aktiiviseen sijoitusriskin kantamiseen, että suojaamiseen.

2021 jälkimäisen puoliskon osalta näkymät pysyttelevät varsin samoina kuin ensimmäisen puoliskon jälkimäisen osan suhteen. Valtioiden ja keskuspankkien tukitoimet jatkuvat vahvoina, koronakriisi näyttää hellittävän rokotusten myötä ja talouskasvulla on tilaa jatkaa kohentumistaan. Osakemarkkinoiden osalta odotukset yritysten tulokasvulle ovat kuitenkin jo myös ensivuodelle varsin korkeat, eli on mahdollista, että kurssien nykyinen taso jo ilmentää parantuneita näkymiä. Korkomarkkinan laahatessa edelleen erittäin matalilla korkotasolla, on nähtävissä varojen edelleen etsiytyvän osakemarkkinoille näitä tukien. Korkomarkkinan rauhallisuus on tärkeää ja siten häiriöt siellä vaikeuttaisivat riskillisimpien omaisuusluokkien kehitystä. Oletettavasti keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltojen, politiikassa nähdään kiristymistä, jos talouskasvu jatkaa positiivista kehitystään, mutta on todennäköistä, että nämä toimet ovat hitaita eivätkä ehdi enää tänä vuonna kiihtyä ihmeemmin. Siten perusnäkymät riskillisien omaisuusluokkien kehitykselle ovat edelleen kunnossa.

*Harri Kojonen*

## OP-Varovainen -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

### Joukkovelkakirjalainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bundesrepublik Deutschland 0.5% 15.02.2026	10 000 000	105,44	10 543 593,15	1,32
Bundesrepublik Deutschland Bundes 0.25% 15.08.2028	5 400 000	105,30	5 686 334,63	0,71
Euromääräiset yhteensä			16 229 927,78	2,03
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.08.2021	4 000 000	85,47	3 418 888,28	0,43
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		3 418 888,28	0,43

### Muut arvopaperit

### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES UCITS ETF DR	1 354 205,0000	20,82	28 190 485,49	3,52
DB x-trackers MSCI China TRN Index ETF	46 843,0000	20,90	979 018,70	0,12
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	82 035,0000	135,06	11 079 647,10	1,38
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	149 234,0000	131,37	19 604 870,58	2,45
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF IMI	53 489,0000	32,56	1 741 494,86	0,22
iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	524,0000	228,88	119 933,12	0,01
iShares MSCI Canada UCITS ETF	25 199,0000	148,38	3 739 027,62	0,47
OP-Aasia Indeksi X	67 630,1419	240,24	16 247 465,29	2,03
OP-Amerikka Arvo X	46 017,9881	221,57	10 196 205,62	1,27
OP-Amerikka Indeksi X	116 309,2306	358,64	41 713 142,46	5,21
OP-Amerikka Kasvu X	5 370,4168	344,43	1 849 732,66	0,23
OP-Amerikka Laatu X	19 836,6710	136,36	2 704 928,46	0,34
OP-Amerikka Pieniyhtiöt X	5 688,3792	258,86	1 472 493,84	0,18
OP-Amerikka Vakaa X	22 877,8902	124,28	2 843 264,19	0,36
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	113 513,7342	135,87	15 423 111,07	1,93
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	155 191,1691	217,21	33 709 073,84	4,21
OP-Eurooppa Arvo -sijoitusrahasto X	26 448,8441	126,88	3 355 829,34	0,42
OP-Eurooppa Indeksi X	129 175,3367	167,74	21 667 870,98	2,71
OP-Eurooppa Laatu -sijoitusrahasto X	9 676,2233	126,75	1 226 461,30	0,15
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet X	25 711,8638	145,44	3 739 533,47	0,47
OP-Eurooppa Vakaa -sijoitusrahasto X	20 308,9845	119,07	2 418 190,78	0,30
OP-High Yield Amerikka X	98 599,3025	113,26	11 167 357,00	1,40
OP-High Yield X	292 388,4660	247,68	72 418 775,26	9,05
OP-Ilmasto X	48 397,0682	63,06	3 051 919,12	0,38
OP-Japani X	21 721,8960	248,37	5 395 067,31	0,67
OP-Japanin Tähdet X	32 875,8108	141,56	4 653 899,78	0,58
OP-Kehittyvä Aasia X	13 838,0306	240,79	3 332 059,39	0,42
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat X	28 194,5290	179,03	5 047 666,53	0,63
OP-Kiina X	1 786,4128	839,61	1 499 890,05	0,19
OP-Kiinteistö X	5 889,7627	297,81	1 754 030,23	0,22
OP-Latinalainen Amerikka X	23 511,0349	167,62	3 940 919,67	0,49
OP-Obligaatio Prima X	329 110,2671	208,62	68 658 983,92	8,58
OP-Obligaatio Tuotto X	422 016,1392	146,62	61 876 006,33	7,73

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Pohjoismaat Indeks X	43 572,0916	333,58	14 534 778,32	1,82
OP-Puhdas Vesi X	5 526,5253	272,62	1 506 641,33	0,19
OP-Reaalikorko X	80 391,3432	147,99	11 897 114,88	1,49
OP-Suomi Indeks X	7 452,4159	139,31	1 038 196,06	0,13
OP-Suomi Pienyhtiöt X	4 401,6176	1 082,41	4 764 354,91	0,60
OP-Suomi X	8 090,4220	488,04	3 948 449,55	0,49
OP-Vaurastuva Keskiluokka X	8 558,1230	196,92	1 685 265,58	0,21
OP-Venäjä X	3 272,3483	548,14	1 793 705,00	0,22
OP-Vähähiilinen Maailma X	22 952,5067	159,18	3 653 580,02	0,46
OP-Yrityslaina Amerikka X	497 681,6562	130,27	64 832 989,35	8,10
OP-Yrityslaina X	651 745,0985	239,35	155 995 189,33	19,49
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	68 929,0000	23,04	1 588 124,16	0,20
Xtrackers II Japan Government Bond UCITS ETF	1 378 432,0000	10,65	14 685 125,31	1,83
Euromääräiset yhteensä			748 741 869,16	93,54

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Goldman Sachs Access China Govt Bond UCITS ETF	56 090,0000	47,07	2 639 905,01	0,33
Invesco BuyBack Achievers ETF	31 838,0000	76,10	2 422 952,61	0,30
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	17 580,0000	56,49	993 072,10	0,12
JPMorgan - Emerging Markets Small Cap A Acc USD	189 446,4650	18,62	3 527 260,27	0,44
SPDR S&P 500 Trust ETF	25 314,0000	360,96	9 137 288,84	1,14
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	18 720 478,83	2,34
Arvopaperit yhteensä			787 111 164,05	98,34

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Korkojohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Future Option Call Aug21 134 23.7.2021	-193	0,08	-15 257,40	0,00
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 131 23.7.2021	-193	0,09	-17 800,30	0,00
T-Note 10Y Future Option Put Aug21 132,5 23.7.2021	193	0,45	86 458,60	0,01
US 10YR NOTE (CBT) Sep21 FN 31.8.2021	-10 000 000	0,20	-19 763,47	0,00
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	33 637,43	0,00

#### Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Stoxx 50 Call 4200 20.08.2021	-15 000	22,90	-343 500,00	-0,04
Euro Stoxx 50 Put 3825 20.08.2021	-15 000	33,90	-508 500,00	-0,06
Euro Stoxx 50 Put 4125 20.08.2021	15 000	117,50	1 762 500,00	0,22
STOXX EUROPE 600 Sep21 17.09.2021	35 450	-3,50	-124 075,00	-0,02
Euromääräiset yhteensä			786 425,00	0,10

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FTSE 100 Future Sep21 17.09.2021	960	-46,01	-44 172,64	-0,01
GBP-määräiset yhteensä		EUR/GBP = 0,85845	-44 172,64	-0,01

## Osakejohdannaiset

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
NIKKEI 225 (OSE) Sep21 09.09.2021	-37 000	0,15	-5 622,12	0,00
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		-5 622,12	0,00

## Valuuttajohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO FX CURR FUT Sep21 FN 13.09.2021	65 125 000	0,00	-302 038,54	-0,04
Eurusd FX Ccy Option (European) Put 1,17 6.8.21	-12 125 000	0,00	-29 650,48	0,00
Eurusd FX CcyOption (European) Call 1,205 6.8.21	12 125 000	0,00	23 515,90	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		-308 173,12	-0,04
Johdannaispimukset yhteensä			462 094,55	0,06
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			12 846 343,44	1,60
Rahaston arvo			800 419 602,04	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			5 703 704,9335	
OP-Varovainen A (kasvu)			5 691 277,1537	
OP-Varovainen B (tuotto)			12 427,7798	



# OP-Amerikka Arvo -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	J. Hämäläinen, J. Ukkonen	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	23.4.2014	Morningstar-luokitus	Yhdysvallat arvoyhtiöt osakkeet

Vertailuindeksi MSCI USA Value Net Total Return USD Index

**Sijoituspolitiikka** OP-Amerikka Arvo on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Yhdysvaltojen osakemarkkinoille. Osakevalinnassa painotetaan arvo-osakkeita, joiden arvostustaso on matala suhteessa yhtiön oman pääoman määrään, tulostasoon tai kannattavuuteen. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 100–150 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

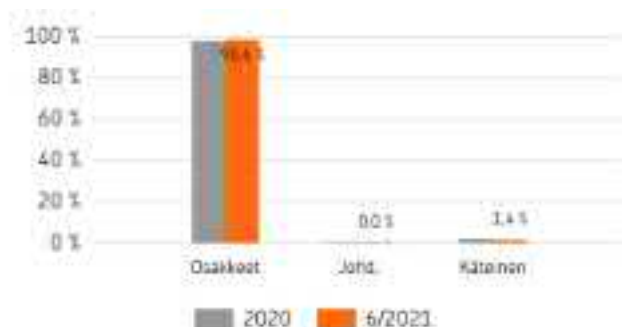
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Amerikka Arvo B (tuotto)	25.3.2021	4,05

**Tuottokehitys**



**Sijoitusten jakauma**



**Avainluvut**

Volatiliteetti	19,00 %
Sharpe	0,54
Tracking error	4,01 %
Kaupankäyntikulut	0,11 %
Kiertonopeus	51,76 %
Active Share	46 %

**Palkkiot**

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Amerikka Arvo A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,80 %
OP-Amerikka Arvo B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,80 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				97,51 %

**Rahasto-osuuksien arvot, EUR**

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Amerikka Arvo A (kasvu)	128,41	147,68	152,01	142,61	175,60	164,60	199,60
OP-Amerikka Arvo B (tuotto)	124,77	138,34	138,20	125,53	150,34	134,74	159,12
OP-Amerikka Arvo X	131,70	153,75	160,63	152,98	191,30	181,17	221,57
Omistajien määrä	1 556	1 711	1 485	2 029	2 000	2 709	4 676
Rahaston arvo, MEUR	785,56	836,58	63,90	93,90	161,09	433,97	491,60

## OP-Amerikka Arvo -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Amerikka Arvo tuotti vuoden alkupuoliskon aikana 21.3 prosenttia vertailuindeksin tuottaessa 19.6 prosenttia. Nousu oli merkittävää lähes jokaisella sektorilla, ja rahaston tuottoa tuki etenkin rahoitussektorin yhtiöiden vahva kurssikehitys.

Rahasto on käyttänyt toiminnassaan johdannaisia sijoitusasteen hallintaan.

*Joonas Hämäläinen*

## OP-Amerikka Arvo -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3M Co.	24 811	167,49	4 155 669,90	0,85
Abbvie Inc.	49 094	94,98	4 663 081,34	0,95
Accenture Plc - CL A	18 948	248,58	4 710 077,51	0,96
Aflac, Inc.	68 710	45,25	3 109 013,07	0,63
Allstate Corporation com stk	29 775	109,99	3 275 024,03	0,67
Altria Group Inc	87 560	40,21	3 520 415,55	0,72
American Express Company	29 372	139,33	4 092 364,92	0,83
American International Group, Inc.	82 870	40,14	3 326 260,22	0,68
Ameriprise Financial Inc	14 259	209,87	2 992 478,22	0,61
Amgen Inc.	20 473	205,54	4 208 022,39	0,86
Anthem Inc	12 310	321,95	3 963 199,26	0,81
Applied Materials, Inc.	34 320	120,08	4 121 062,48	0,84
Archer-Daniels-Midland Co	59 134	51,10	3 021 772,83	0,61
Arrow Electronics, Inc.	23 686	95,99	2 273 528,44	0,46
AT&T Inc.	208 375	24,27	5 056 946,20	1,03
Automatic Data Processing, Inc.	22 100	167,48	3 701 409,90	0,75
Bank of America Corporation com stk	146 938	34,77	5 108 570,49	1,04
Bank of New York Mellon Corporation	76 484	43,20	3 304 052,04	0,67
Baxter International Inc.	35 524	67,88	2 411 402,31	0,49
Berkshire Hathaway Inc - CL B	21 965	234,35	5 147 578,04	1,05
Best Buy Co., Inc.	29 109	96,96	2 822 289,25	0,57
Biogen Idec Inc	10 896	291,99	3 181 514,39	0,65
BlackRock, Inc.	5 069	737,81	3 739 963,68	0,76
Bristol-Myers Squibb Company	82 139	56,35	4 628 154,13	0,94
Broadcom Inc	11 878	402,09	4 776 039,73	0,97
Capital One Financial Corp	26 408	130,44	3 444 686,33	0,70
Cardinal Health Inc	65 082	48,14	3 133 089,96	0,64
Caterpillar Inc.	21 779	183,51	3 996 765,13	0,81
Centene Corp	54 072	61,50	3 325 298,05	0,68
Charter Communications Inc-A	6 716	608,36	4 085 722,40	0,83
Chevron Corp	54 718	88,32	4 832 754,30	0,98
Chubb Ltd	25 328	134,02	3 394 579,91	0,69
Cigna Corporation	17 533	199,91	3 504 973,70	0,71
Cisco Systems, Inc.	112 074	44,69	5 008 788,26	1,02
Citigroup Inc.	69 683	59,66	4 157 241,12	0,85
Coca-Cola Company	107 508	45,63	4 905 352,80	1,00
Cognizant Technology Solutions	51 330	58,40	2 997 820,90	0,61
Colgate-Palmolive Co.	49 666	68,60	3 406 972,85	0,69
Comcast Corp	105 621	48,08	5 078 429,40	1,03
ConocoPhillips	67 194	51,35	3 450 640,53	0,70
Corning Incorporated com stk	81 396	34,49	2 807 231,98	0,57
Costco Wholesale Corp	14 063	333,65	4 692 054,31	0,95
Cummins Inc	15 162	205,59	3 117 166,05	0,63
CVS Caremark Corporation	52 640	70,36	3 703 753,77	0,75
Deere & Company	12 743	297,42	3 790 019,00	0,77
Dell Technologies Inc. C	34 295	84,05	2 882 353,19	0,59
Discover Financial Services W/I	30 000	99,75	2 992 410,83	0,61
Discovery Inc A	107 551	25,87	2 782 413,93	0,57
Dollar General Corp.	18 592	182,47	3 392 463,85	0,69
Dow Inc	63 477	53,36	3 387 152,85	0,69
DR Horton Inc	38 288	76,20	2 917 688,30	0,59

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Eaton Corp PLC	21 352	124,95	2 667 964,72	0,54
Ebay Inc	57 438	59,20	3 400 558,21	0,69
Emerson Electric Company	41 257	81,15	3 348 152,19	0,68
EOG Resources, Inc.	43 789	70,36	3 080 996,85	0,63
Exelon Corp	81 496	37,36	3 045 018,77	0,62
Exxon Mobil Corporation	94 991	53,19	5 052 729,81	1,03
FedEx Corp	14 830	251,56	3 730 697,28	0,76
Ford Motor Co	269 186	12,53	3 373 053,34	0,69
Fox Corp	99 463	29,68	2 952 270,51	0,60
General Mills, Inc.	57 086	51,38	2 933 004,45	0,60
General Motors Co.	73 324	49,89	3 658 471,27	0,74
Gilead Sciences, Inc.	63 742	58,07	3 701 217,74	0,75
Goldman Sachs Group, Inc.	12 630	320,04	4 042 047,31	0,82
HCA Healthcare Inc	17 647	174,33	3 076 432,06	0,63
Home Depot, Inc.	18 729	268,90	5 036 251,63	1,02
HP Inc	116 129	25,46	2 956 349,19	0,60
Humana Inc	8 994	373,32	3 357 638,65	0,68
Illinois Tool Works Inc.	15 700	188,52	2 959 686,31	0,60
Intel Corporation	111 634	47,34	5 284 705,93	1,08
International Business Machines Corp.	32 124	123,61	3 970 872,05	0,81
International Paper Company	59 936	51,70	3 098 639,14	0,63
Johnson & Johnson	37 740	138,92	5 242 674,42	1,07
Johnson Controls International plc	59 474	57,87	3 441 859,03	0,70
JP Morgan Chase & Co. com stk	38 953	131,16	5 108 988,63	1,04
Kellogg Company com stk	49 410	54,25	2 680 281,05	0,55
Kimberly-Clarke Corporation	30 477	112,81	3 438 074,93	0,70
Kraft Heinz Co/The	85 558	34,39	2 942 115,90	0,60
Kroger Co/The	91 754	32,30	2 964 074,32	0,60
L3Harris Technologies Inc	18 042	182,27	3 288 454,59	0,67
Laboratory Corp of America Hol	14 130	232,61	3 286 753,10	0,67
LAM Research Corporation	6 967	548,70	3 822 773,34	0,78
Lennar Corp	36 272	83,78	3 038 724,34	0,62
Lowe's Companies	25 137	163,56	4 111 496,66	0,84
LyondellBasell Industries NV A	32 725	86,74	2 838 705,41	0,58
Marsh & McLennan Cos Inc	31 611	118,63	3 749 924,51	0,76
McKesson Corp	17 196	161,26	2 773 052,57	0,56
Merck & Co. Inc.	77 740	65,58	5 098 102,54	1,04
Metlife Inc.	64 311	50,47	3 245 647,48	0,66
Mondelez International Inc	72 373	52,65	3 810 582,78	0,78
Morgan Stanley Dean Witter & Co.	53 587	77,32	4 143 175,67	0,84
Newmont Corp	58 968	53,44	3 151 523,60	0,64
Nucor Corporation	37 976	80,89	3 071 960,27	0,62
Omnicom Group Inc.	45 009	67,45	3 035 896,71	0,62
Oracle Corporation	65 289	65,64	4 285 433,65	0,87
O'Reilly Automotive Inc	6 207	477,45	2 963 542,85	0,60
Paccar Inc	36 478	75,26	2 745 308,63	0,56
Parker Hannifin Corp.	11 459	258,97	2 967 512,85	0,60
Pepsico Inc.	39 207	124,94	4 898 643,38	1,00
Pfizer Inc.	155 119	33,02	5 122 236,31	1,04
Philip Morris International Inc.	51 161	83,57	4 275 711,87	0,87
PNC Financial Services Group	23 860	160,86	3 838 041,66	0,78
PPG Industries Inc.	18 846	143,16	2 697 938,63	0,55
Principal Financial Group	50 481	53,28	2 689 851,08	0,55
Procter & Gamble Co.	47 317	113,78	5 383 660,35	1,10
Progressive Corp/The	39 116	82,81	3 239 381,36	0,66
Qualcomm Incorporated	39 796	120,52	4 796 392,85	0,98
Quest Diagnostics Inc/DE	27 577	111,28	3 068 839,44	0,62
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	7 799	470,98	3 673 204,71	0,75

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
State Street Corporation	43 053	69,38	2 987 099,11	0,61
SYNCHRONY FINANCIAL	78 341	40,91	3 205 249,45	0,65
Sysco Corp	43 213	65,56	2 833 131,59	0,58
T Rowe Price Group Inc	17 870	166,94	2 983 155,33	0,61
Target Corp	20 935	203,85	4 267 498,86	0,87
TE Connectivity Ltd	28 133	114,01	3 207 574,78	0,65
Texas Instruments Inc.	16 387	162,16	2 657 239,31	0,54
TJX Companies, Inc.	51 739	56,85	2 941 431,30	0,60
Trane Technologies plc	15 996	155,27	2 483 770,50	0,51
Travelers Cos Inc.	23 592	126,24	2 978 293,55	0,61
Truist Financial Corp	72 355	46,80	3 386 206,68	0,69
Tyson Foods Inc	43 277	62,20	2 691 720,65	0,55
U.S. Bancorp	73 669	48,04	3 539 019,25	0,72
Union Pacific Corporation	23 514	185,45	4 360 767,37	0,89
United Parcel Service Inc -B	25 237	175,37	4 425 785,39	0,90
UnitedHealth Group Inc	15 463	337,67	5 221 354,01	1,06
Walgreens Boots Alliance Inc	73 905	44,36	3 278 642,42	0,67
Wal-Mart Inc.	45 087	118,91	5 361 471,24	1,09
Wells Fargo & Company	121 691	38,19	4 647 428,44	0,95
Verizon Communications	112 286	47,25	5 305 156,07	1,08
Whirlpool Corporation	15 068	183,84	2 770 153,77	0,56
ViacomCBS Inc	80 221	38,11	3 057 584,28	0,62
Viatis Inc	232 115	12,05	2 796 967,16	0,57
VMware Inc A	21 982	134,89	2 965 225,18	0,60
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		484 506 938,59	98,56
Arvopaperit yhteensä			484 506 938,59	98,56

## Johdannaissopimukset

## Vakioidut johdannaiset

### Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Sep21 17.09.2021	2 050	5,57	11 409,06	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		11 409,06	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			11 409,06	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			7 081 493,86	1,44
Rahaston arvo			491 599 841,51	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			2 365 292,7713	
OP-Amerikka Arvo A (kasvu)			1 336 117,0893	
OP-Amerikka Arvo B (tuotto)			50 062,2145	
OP-Amerikka Arvo X			979 113,4675	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

---

OP Yrityspankki Oyj

Ei saatuja vakuuksia

# OP-Amerikka Kasvu -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Wells Capital Management	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	30.5.2014	Morningstar-luokitus	Yhdysvallat kasvuyhtiöt osakkeet
Vertailuindeksi	MSCI USA Growth Net Total Return USD Index		

**Sijoituspolitiikka** OP-Amerikka Kasvu on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin yhdysvaltalaisiin suuriin ja keski-suuriin kasvuyhtiöihin, joiden markkina-arvo on yli 2 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Kasvuosakkeina pidetään tyypillisesti sellaisia osakkeita, joiden kasvuodotukset ylittävät markkinoiden, toimialan tai yleiset talouskasvuodotukset. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla, mutta rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvataksaan suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

Rahasto hajauttaa normaalitilanteessa varansa noin 75–100 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Osakkeiden valinnassa painotetaan yhtiöiden liikevaihdon kasvua. Rahaston salkunhoito tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuu erityisesti salkunhoidon näkemys yksittäisistä yhtiöistä.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

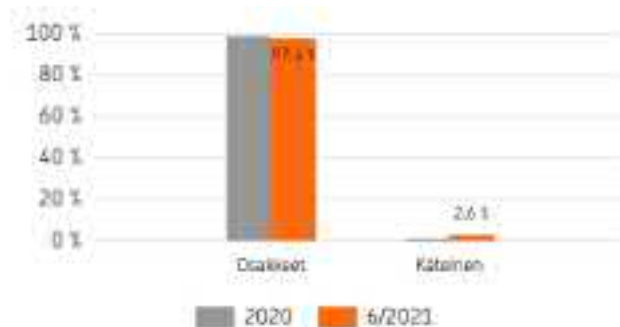
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Amerikka Kasvu B (tuotto)	25.3.2021	6,84

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	19,36 %	OP-Amerikka Kasvu A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,80 %
Sharpe	1,04	OP-Amerikka Kasvu B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,80 %
Tracking error	5,12 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
Kaupankäyntikulut	0,03 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				
Kiertonopeus	50,84 %					0,00 %
Active Share	67 %					

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Amerikka Kasvu A (kasvu)	137,28	134,76	155,99	163,72	220,01	276,10	314,62
OP-Amerikka Kasvu B (tuotto)	133,48	126,14	141,91	144,34	188,88	227,70	251,84
OP-Amerikka Kasvu X	140,17	139,43	163,52	173,90	236,81	300,43	344,43
Omistajien määrä	1 948	1 639	1 803	5 199	7 132	9 504	11 426
Rahaston arvo, MEUR	519,64	197,13	64,23	135,11	175,89	317,80	319,51



## OP-Amerikka Kasvu -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Amerikka Kasvu -rahaston arvo nousi tammi-kesäkuussa vahvasti +14,0%. Tuotto oli hieman vertailuindeksiä heikempi indeksin noustessa +16,7%. Rahaston osakevalinnat informaatioteknologiasektorilla sekä finanssisektorilla vaikuttivat relatiiviseen tuottoon negatiivisesti. Vuoden ensimmäisen neljänneksen kehitys oli Yhdysvaltain osakemarkkinoilla vahvaa. Suotuista kehitystä tukivat korona-rokoteohjelmien käynnistyminen, keskuspankkien ja valtioiden ennennäkemättömän voimakkaat talouden tukitoimet sekä yritysten odotuksia vahvempi tuloskehitys.

Alkuvuoden aikana rahastossa on painotettu rahaston sijoitusstrategian mukaisesti erityisesti informaatioteknologia-sektorin osakkeita. Salkun suurimmat sijoitukset ja myös merkittävät positiiviset tuottokontribuutorit ovat olleet Microsoft Corporation, Amazon, Alphabet, Mastercard ja Paypal. Salkun suurimmissa sijoituksissa ei ole nähty merkittäviä painotusmuutoksia. Rahastossa on alipainotettu syklisiä sektoreita kuten perusteollisuutta ja energia-sektorin osakkeita.

Markkinanäkymät jatkuvat edelleen epävarmoina korona-pandemian vuoksi. Yhtäältä tukitoimet pandemiasta toipumiseksi ovat olleet massiivisia ja tukeneet yritysten toimintaympäristöä ja tuloksentekeyttä, toisaalta taas pandemia on osoittautunut odotuksia sitkeämmäksi ja pitkäkestoisemmaksi ongelmaksi. Kaiken kaikkiaan osakemarkkinoiden vahvuus on ollut hämmästyttävää huolimatta pandemian merkittävästä vaikutuksesta talouteen ja yritysten näkymiin. Vallitsevassa tilanteessa osakepöiminnassa on yhä tärkeämpää identifioida laadukkaita yhtiöitä, joille vallitseva tilanne luo liiketoimintamahdollisuuksia.

*Wells Fargo Asset Management*

## OP-Amerikka Kasvu -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Abbott Laboratories	24 365	97,76	2 381 848,76	0,75
Activision Blizzard Inc	10 140	80,48	816 056,67	0,26
Advanced Drainage Systems Inc	22 450	98,30	2 206 759,84	0,69
Airbnb Inc	16 941	129,13	2 187 658,94	0,68
Allegro MicroSystems Inc	66 217	23,36	1 546 682,60	0,48
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	7 405	142,95	1 058 517,24	0,33
Alphabet Inc - Cl A	8 644	2 059,02	17 798 155,63	5,57
Alphabet Inc - Cl C	1 432	2 113,43	3 026 435,82	0,95
Amazon.com Inc.	7 638	2 900,89	22 156 962,71	6,93
Apple Inc.	6 374	115,49	736 135,46	0,23
Atlassian Corp PLC	12 295	216,59	2 663 035,42	0,83
AZEK Co Inc/The	73 415	35,80	2 628 552,91	0,82
Bio-Techne Corp	8 530	379,68	3 238 652,33	1,01
Boston Beer Co Inc/The	2 605	860,78	2 242 334,09	0,70
Boston Scientific Corp	49 281	36,06	1 776 925,17	0,56
Bumble Inc	23 181	48,57	1 125 917,53	0,35
Chegg Inc	34 935	70,08	2 448 307,49	0,77
Chipotle Mexican Grill Inc	2 040	1 307,31	2 666 914,24	0,83
CloudFlare Inc	54 606	89,25	4 873 512,98	1,53
CME Group Inc.	6 330	179,34	1 135 225,90	0,36
Copart Inc	23 705	111,16	2 635 154,86	0,82
CoStar Group Inc.	52 080	69,84	3 637 124,21	1,14
CSX Corp	17 370	27,05	469 879,08	0,15
Deckers Outdoor Corp	13 005	323,86	4 211 847,84	1,32
Dynatrace Inc	121 309	49,26	5 975 943,82	1,87
Edwards Lifesciences Corporation	66 150	87,33	5 777 178,09	1,81
Facebook Inc A	19 809	293,20	5 808 067,62	1,82
FedEx Corp	14 785	251,56	3 719 376,89	1,16
Five Below Inc	12 865	162,97	2 096 651,11	0,66
Floor & Decor Holdings Inc	35 615	89,13	3 174 386,96	0,99
Generac Holdings Inc	20 950	350,07	7 334 001,60	2,30
Global Payments Inc.	23 587	158,14	3 730 083,46	1,17
HEICO Corporation	13 560	117,56	1 594 177,59	0,50
Horizon Therapeutics Plc	42 807	78,96	3 380 088,95	1,06
HubSpot Inc.	9 063	491,37	4 453 319,30	1,39
Insulet Corp	16 910	231,48	3 914 296,40	1,23
LifeStance Health Group Inc	14 682	23,49	344 919,91	0,11
Linde PLC	24 378	243,78	5 942 895,52	1,86
Live Nation Entertainment Inc	31 720	73,86	2 342 823,85	0,73
LPL Financial Holdings Inc	28 195	113,82	3 209 175,39	1,00
Lululemon Athletica Inc	17 110	307,76	5 265 736,32	1,65
MarketAxess Holdings Inc.	16 106	390,92	6 296 129,98	1,97
Mastercard Inc.	42 189	307,86	12 988 263,77	4,07
Match Group Inc	18 820	135,97	2 559 005,82	0,80
Microchip Technology Inc	39 570	126,27	4 996 384,01	1,56
Microsoft Corporation	118 631	228,43	27 099 365,80	8,48
Mister Car Wash Inc	32 400	18,15	588 221,60	0,18
MongoDB Inc	7 770	304,85	2 368 673,92	0,74
Monolithic Power Systems Inc	13 820	314,91	4 352 035,58	1,36
MSCI Inc	7 545	449,52	3 391 591,70	1,06
Natera Inc	23 320	95,73	2 232 498,19	0,70

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Norfolk Southern Corporation	1 594	223,80	356 744,70	0,11
Novocure Ltd	6 750	187,05	1 262 572,73	0,40
NXP Semiconductors NV	28 130	173,47	4 879 756,81	1,53
Oatly Group AB ADR	18 201	20,63	375 408,10	0,12
PayPal Holdings Inc.	42 987	245,79	10 565 689,15	3,31
Peloton Interactive Inc	14 550	104,58	1 521 621,55	0,48
Petco Health & Wellness Co Inc	33 383	18,90	630 839,89	0,20
Pinterest Inc	70 616	66,57	4 701 183,24	1,47
Procore Technologies Inc	3 119	80,07	249 725,15	0,08
Repligen Corp	27 295	168,33	4 594 508,73	1,44
RH	5 815	572,56	3 329 441,77	1,04
RingCentral Inc	13 905	245,03	3 407 129,52	1,07
Roku Inc	8 675	387,26	3 359 468,55	1,05
ServiceNow, Inc.	8 497	463,40	3 937 538,03	1,23
Shopify Inc	1 240	1 231,96	1 527 628,97	0,48
Square Inc	10 367	205,58	2 131 271,27	0,67
Texas Instruments Inc.	11 945	162,16	1 936 945,36	0,61
TFI International Inc	24 860	76,90	1 911 614,30	0,60
Tradeweb Markets Inc	58 725	71,30	4 187 356,44	1,31
Twilio Inc	4 880	332,37	1 621 975,55	0,51
Uber Technologies Inc	52 090	42,26	2 201 493,21	0,69
Union Pacific Corporation	10 257	185,45	1 902 202,56	0,60
Unity Software Inc	7 005	92,61	648 755,50	0,20
Veeva Systems Inc	16 640	262,21	4 363 106,50	1,37
WEX Inc	16 745	163,50	2 737 883,04	0,86
Visa Inc. - Class A shares	21 102	197,17	4 160 611,89	1,30
YETI Holdings Inc	24 100	77,43	1 865 976,90	0,58
Zendesk Inc	28 485	121,71	3 467 008,10	1,09
Zoetis Inc.	42 284	157,15	6 644 781,38	2,08
ZoomInfo Technologies Inc	46 907	43,99	2 063 528,28	0,65
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		311 147 658,04	97,38
Arvopaperit yhteensä			311 147 658,04	97,38
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			8 359 746,65	2,62
Rahaston arvo			319 507 404,69	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			993 997,8223	
OP-Amerikka Kasvu A (kasvu)			745 670,3557	
OP-Amerikka Kasvu B (tuotto)			6 754,3033	
OP-Amerikka Kasvu X			241 573,1633	

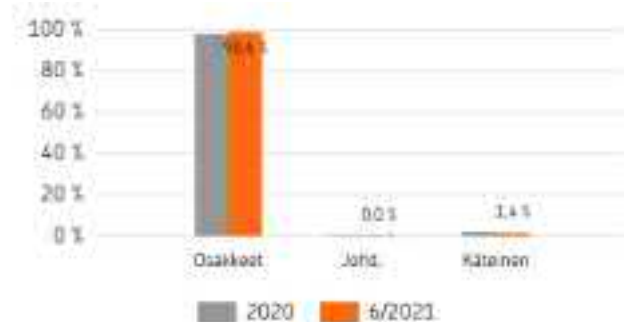
# OP-Amerikka Laatu -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Joonas Hämäläinen	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	29.6.2020	Morningstar-luokitus	
Vertailuindeksi	MSCI USA SECTOR NEUTRAL QUALITY USD Net TR Index		
Sijoituspolitiikka	OP-Amerikka Laatu sijoittaa varansa pääosin Yhdysvaltojen osakemarkkinoille suurten ja keskiuurten julkisesti noteerattujen yhtiöiden osakkeisiin. Rahasto painottaa laadukkaita yhtiöitä. Potentiaalisten sijoituskohteiden suhteellisia tuottonäkymiä arvioidaan perustuen pääasiassa yritysten laadukkuuteen perustuviin parametreihin, joita tyypillisesti ovat kannattavuus, taseen rakenne ja tulosten heilunta, mutta myös mm. arvostukseen, historiallisiin tuottoihin ja riskiin. Salkun muodostamisessa haetaan tasapainoa tuottopotentialin ja hyvän hajautuksen välillä.		
Suositus	Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.		
Tuotonjako	Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.		

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot			Juoksevat kulut
Volatiliteetti	13,55 %	OP-Amerikka Laatu A (kasvu)	0,75 %	0,75 %	0,95 %
Sharpe	0,47	OP-Amerikka Laatu II A (kasvu)	-	-	0,65 %
Tracking error	3,55 %	OP-Amerikka Laatu III A (kasvu)	-	-	0,35 %
Kaupankäyntikulut	0,11 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.			
Kiertonopeus	98,46 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.			94,02 %
Active Share	65 %				

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2020	30.6.2021
OP-Amerikka Laatu A (kasvu)	114,12	135,19
OP-Amerikka Laatu II A (kasvu)	114,19	135,49
OP-Amerikka Laatu III A (kasvu)	114,12	135,32
OP-Amerikka Laatu X	114,61	136,36
Omistajien määrä	645	1 094
Rahaston arvo, MEUR	113,21	287,00

## OP-Amerikka Laatu -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Amerikka Laatu tuotti vuoden alkupuoliskon aikana 18.5 prosenttia vertailuindeksin tuottaessa 18.7 prosenttia. Nousu oli merkittävää lähes jokaisella sektorilla, ja rahaston tuottoa tuki etenkin IT-sektorin yhtiöiden vahva kurssikehitys.

Rahasto on käyttänyt toiminnassaan johdannaisia sijoitusasteen hallintaan.

*Joonas Hämäläinen*

## OP-Amerikka Laatu -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3M Co.	11 674	167,49	1 955 313,79	0,68
Abbott Laboratories	13 276	97,76	1 297 821,64	0,45
Accenture Plc - CL A	9 628	248,58	2 393 319,94	0,83
Activision Blizzard Inc	15 316	80,48	1 232 615,77	0,43
Adobe Inc	5 832	493,84	2 880 051,00	1,00
Affiliated Managers Group Inc	9 651	130,04	1 254 979,94	0,44
Agilent Technologies, Inc.	12 310	124,64	1 534 312,42	0,53
Alexion Pharmaceuticals Inc	8 325	154,91	1 289 641,41	0,45
Align Technology Inc	2 992	515,22	1 541 539,76	0,54
Allegion PLC - W/I	12 187	117,46	1 431 528,04	0,50
Alphabet Inc - Cl A	1 380	2 059,02	2 841 445,48	0,99
Altria Group Inc	44 526	40,21	1 790 201,26	0,62
Amazon.com Inc.	994	2 900,89	2 883 480,09	1,00
American Express Company	15 245	139,33	2 124 067,25	0,74
Amgen Inc.	11 411	205,54	2 345 418,04	0,82
Anthem Inc	5 642	321,95	1 816 439,50	0,63
Aon PLC	6 238	201,33	1 255 911,02	0,44
Apple Inc.	25 395	115,49	2 932 877,31	1,02
Applied Materials, Inc.	17 562	120,08	2 108 802,43	0,73
AT&T Inc.	113 402	24,27	2 752 095,08	0,96
Autodesk Inc	6 750	246,14	1 661 459,65	0,58
Automatic Data Processing, Inc.	10 563	167,48	1 769 139,94	0,62
AutoZone Inc	958	1 258,30	1 205 453,04	0,42
Best Buy Co., Inc.	15 081	96,96	1 462 191,90	0,51
Biogen Idec Inc	6 030	291,99	1 760 694,92	0,61
BlackRock, Inc.	3 109	737,81	2 293 854,23	0,80
Bristol-Myers Squibb Company	42 571	56,35	2 398 679,67	0,84
Broadcom Inc	3 142	402,09	1 263 370,67	0,44
Cadence Design Systems	13 088	115,37	1 509 992,55	0,53
Caterpillar Inc.	6 939	183,51	1 273 408,02	0,44
Cerner Corp	21 033	65,91	1 386 237,69	0,48
Charter Communications Inc-A	2 241	608,36	1 363 326,97	0,48
Cigna Corporation	8 683	199,91	1 735 794,59	0,60
Cisco Systems, Inc.	63 708	44,69	2 847 224,89	0,99
Citrix Systems Inc	15 522	98,89	1 534 922,79	0,53
Clorox Company	9 437	151,71	1 431 664,28	0,50
Coca-Cola Company	62 231	45,63	2 839 463,20	0,99
Cognizant Technology Solutions	25 181	58,40	1 470 643,44	0,51
Colgate-Palmolive Co.	23 978	68,60	1 644 835,40	0,57
Comcast Corp	32 016	48,08	1 539 381,33	0,54
Costco Wholesale Corp	3 656	333,65	1 219 807,34	0,43
Cummins Inc	5 838	205,59	1 200 238,45	0,42
Deere & Company	4 534	297,42	1 348 500,83	0,47
DocuSign Inc	6 698	235,75	1 579 020,04	0,55
Dominion Energy Inc	18 404	62,04	1 141 733,94	0,40
Eaton Corp PLC	14 587	124,95	1 822 667,73	0,64
Ebay Inc	27 757	59,20	1 643 324,88	0,57
Ecolab Inc.	8 896	173,68	1 545 078,94	0,54
Edwards Lifesciences Corporation	21 127	87,33	1 845 116,27	0,64
Electronic Arts Inc	12 608	121,28	1 529 141,28	0,53
Eli Lilly and Company	13 613	193,54	2 634 670,51	0,92

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Emerson Electric Company	19 933	81,15	1 617 633,80	0,56
Estee Lauder Cos Inc A	6 567	268,22	1 761 389,12	0,61
Etsy Inc	10 117	173,57	1 756 036,16	0,61
Exxon Mobil Corporation	52 279	53,19	2 780 807,25	0,97
Facebook Inc A	9 902	293,20	2 903 300,80	1,01
FactSet Research Systems Inc	4 185	283,00	1 184 356,06	0,41
Fair Isaac Corp	2 500	423,88	1 059 701,49	0,37
Fastenal Company	32 985	43,85	1 446 344,55	0,50
Fortinet Inc.	6 974	200,85	1 400 739,57	0,49
Genuine Parts Company	12 968	106,64	1 382 969,02	0,48
Gilead Sciences, Inc.	31 005	58,07	1 800 324,06	0,63
Home Depot, Inc.	10 778	268,90	2 898 217,74	1,01
HP Inc	59 949	25,46	1 526 149,18	0,53
Humana Inc	3 650	373,32	1 362 617,42	0,47
IDEXX Laboratories Inc	3 037	532,55	1 617 351,67	0,56
IHS Markit Ltd	17 817	95,00	1 692 607,49	0,59
Illinois Tool Works Inc.	8 880	188,52	1 674 013,66	0,58
Illumina Inc	4 222	399,03	1 684 705,81	0,59
Intel Corporation	60 461	47,34	2 862 197,94	1,00
International Business Machines Corp.	16 406	123,61	2 027 958,12	0,71
Intuit Inc.	5 585	413,33	2 308 457,25	0,80
Intuitive Surgical, Inc.	1 817	775,48	1 409 044,51	0,49
Jack Henry & Associates Inc	9 824	137,88	1 354 517,45	0,47
Janus Henderson Group PLC	39 949	32,73	1 307 378,94	0,46
Johnson & Johnson	20 586	138,92	2 859 716,37	1,00
Johnson Controls International plc	30 737	57,87	1 778 801,17	0,62
Keysight Technologies Inc	11 220	130,20	1 460 899,06	0,51
Kimberly-Clarke Corporation	13 835	112,81	1 560 710,26	0,54
KLA Corp	5 813	273,39	1 589 200,38	0,55
Kroger Co/The	45 815	32,30	1 480 034,28	0,52
LAM Research Corporation	2 843	548,70	1 559 946,12	0,54
Lennox International Inc	5 368	295,81	1 587 903,20	0,55
Linde PLC	9 957	243,78	2 427 328,36	0,85
LKQ Corporation	25 000	41,50	1 037 608,57	0,36
Lowe's Companies	12 863	163,56	2 103 917,79	0,73
Lululemon Athletica Inc	5 600	307,76	1 723 443,80	0,60
MarketAxess Holdings Inc.	3 164	390,92	1 236 865,47	0,43
Marsh & McLennan Cos Inc	11 667	118,63	1 384 023,58	0,48
Marvell Technology Group Ltd	36 182	49,19	1 779 657,69	0,62
Masco Corporation	26 537	49,68	1 318 234,82	0,46
Maxim Integrated Products Inc	16 756	88,84	1 488 668,66	0,52
McKesson Corp	7 140	161,26	1 151 407,03	0,40
MercadoLibre Inc A	1 305	1 313,59	1 714 238,93	0,60
Merck & Co. Inc.	39 215	65,58	2 571 675,98	0,90
Mettler-Toledo International Inc.	1 430	1 168,18	1 670 491,78	0,58
Micron Technology Inc	19 093	71,66	1 368 178,72	0,48
Microsoft Corporation	12 755	228,43	2 913 676,95	1,02
Moody's Corporation	5 927	305,57	1 811 086,09	0,63
MSCI Inc	2 817	449,52	1 266 284,14	0,44
NetApp Inc.	18 230	68,99	1 257 760,86	0,44
New York Times Company class A	30 752	36,72	1 129 310,73	0,39
Nike Inc	20 094	130,27	2 617 692,94	0,91
Nvidia Corporation	4 441	674,68	2 996 242,60	1,04
NXP Semiconductors NV	9 494	173,47	1 646 939,61	0,57
Old Dominion Freight Line Inc	6 600	214,01	1 412 496,84	0,49
Oracle Corporation	36 272	65,64	2 380 818,35	0,83
O'Reilly Automotive Inc	3 581	477,45	1 709 754,63	0,60
Organon & Co	2 135	25,52	54 477,70	0,02



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Palo Alto Networks Inc.	4 425	312,88	1 384 514,93	0,48
Paychex Inc	18 502	90,48	1 674 057,34	0,58
PayPal Holdings Inc.	5 206	245,79	1 279 572,38	0,45
Pepsico Inc.	22 164	124,94	2 769 238,45	0,96
Philip Morris International Inc.	15 480	83,57	1 293 720,21	0,45
PPG Industries Inc.	10 359	143,16	1 482 964,36	0,52
Procter & Gamble Co.	25 055	113,78	2 850 721,94	0,99
Progressive Corp/The	14 789	82,81	1 224 747,19	0,43
Qualcomm Incorporated	18 938	120,52	2 282 492,91	0,80
Radian Group Inc	44 431	18,76	833 619,82	0,29
Robert Half International Inc	19 715	75,02	1 479 082,17	0,52
Ross Stores Inc	13 598	104,56	1 421 833,21	0,50
S&P Global Inc	5 370	346,11	1 858 602,33	0,65
Salesforce.com Inc	13 976	205,98	2 878 756,66	1,00
Schlumberger Ltd.	46 500	26,99	1 255 135,34	0,44
ServiceNow, Inc.	4 611	463,40	2 136 752,72	0,74
Sherwin-Williams Co/The	7 237	229,74	1 662 636,52	0,58
Sirius XM Holdings Inc	267 197	5,51	1 473 537,72	0,51
Skyworks Solutions Inc.	9 847	161,69	1 592 176,62	0,55
Slack Technologies Inc.	31 796	37,36	1 187 758,50	0,41
SYNCHRONY FINANCIAL	34 523	40,91	1 412 476,57	0,49
Synopsys Inc.	6 625	232,56	1 540 693,78	0,54
Sysco Corp	17 610	65,56	1 154 547,18	0,40
T Rowe Price Group Inc	9 208	166,94	1 537 151,33	0,54
Take-Two Interactive Software Inc	8 149	149,27	1 216 406,09	0,42
Target Corp	10 881	203,85	2 218 039,41	0,77
TE Connectivity Ltd	13 648	114,01	1 556 072,25	0,54
Tesla Inc	5 031	573,15	2 883 523,65	1,00
Texas Instruments Inc.	14 369	162,16	2 330 009,87	0,81
Thermo Fisher Scientific Inc.	3 395	425,39	1 444 199,05	0,50
TJX Companies, Inc.	31 003	56,85	1 762 561,99	0,61
Tractor Supply Company	9 093	156,89	1 426 632,58	0,50
Trane Technologies plc	9 953	155,27	1 545 446,85	0,54
Twitter Inc A	23 192	58,02	1 345 679,67	0,47
Union Pacific Corporation	12 795	185,45	2 372 885,02	0,83
United Parcel Service Inc -B	12 264	175,37	2 150 724,41	0,75
UnitedHealth Group Inc	5 431	337,67	1 833 872,70	0,64
Wal-Mart Inc.	18 950	118,91	2 253 418,50	0,79
Waters Corp	5 482	291,43	1 597 633,88	0,56
Wayfair Inc.	4 242	266,22	1 129 304,17	0,39
VeriSign, Inc.	8 205	192,00	1 575 340,63	0,55
Verizon Communications	59 957	47,25	2 832 777,39	0,99
Vertex Pharmaceuticals Inc	9 718	170,02	1 652 281,25	0,58
West Pharmaceutical Services Inc.	4 003	302,81	1 212 140,40	0,42
VF Corp	20 401	69,18	1 411 331,51	0,49
Williams-Sonoma, Inc.	10 174	134,62	1 369 659,41	0,48
Visa Inc. - Class A shares	14 244	197,17	2 808 442,60	0,98
VMware Inc A	10 068	134,89	1 358 106,05	0,47
Workday Inc.	7 504	201,32	1 510 671,19	0,53
WW Grainger Inc	4 159	369,34	1 536 083,99	0,54
Xilinx, Inc.	14 681	121,97	1 790 589,29	0,62
Xylem Inc	11 642	101,16	1 177 649,31	0,41
Zebra Technologies Corporation - CL A	3 721	446,49	1 661 381,47	0,58
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		283 060 867,83	98,63
Arvopaperit yhteensä			283 060 867,83	98,63

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
SP500 MIC EMIN FUT Sep21 17.09.2021	1 050	5,57	5 843,66	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		5 843,66	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			5 843,66	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			3 932 042,81	1,37
Rahaston arvo			286 998 754,30	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			2 118 159,4707	
OP-Amerikka Laatu A (kasvu)			1 405 677,3296	
OP-Amerikka Laatu II A (kasvu)			2 332,2379	
OP-Amerikka Laatu III A (kasvu)			182 867,4243	
OP-Amerikka Laatu X			527 282,4789	

# OP-Amerikka Pienyhtiöt -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	J. Asikainen, J. Hämäläinen	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	8.7.2013	Morningstar-luokitus	Yhdysvallat pienyhtiöt osakkeet

Vertailuindeksi MSCI USA Small Cap Net Return USD Index

**Sijoituspolitiikka** OP-Amerikka Pienyhtiöt on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Yhdysvaltojen osakemarkkinoille pienten ja keskiuurten julkisesti noteerattujen yhtiöiden osakkeisiin. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla, mutta rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahasto hajauttaa normaalitilanteessa varansa noin 100–150 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahaston vertailuindeksi on MSCI USA Small Cap Index. Rahasto pyrkii aktiivisella sijoittamisella saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto ottaa pääsääntöisesti huomattavaa aktiiviriskiä ja voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

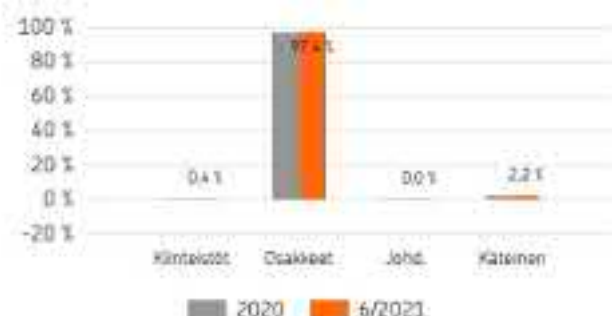
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Amerikka Pienyhtiöt B (tuotto)	25.3.2021	4,45

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	22,85 %
Sharpe	0,47
Tracking error	3,61 %
Kaupankäyntikulut	0,13 %
Kiertonopeus	107,05 %
Active Share	70 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Amerikka Pienyhtiöt A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,90 %	1,90 %
OP-Amerikka Pienyhtiöt B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,90 %	1,90 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				98,05 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Amerikka Pienyhtiöt A (kasvu)	132,94	158,91	166,03	143,56	180,67	187,08	225,70
OP-Amerikka Pienyhtiöt B (tuotto)	125,15	144,16	146,25	122,39	150,02	148,02	173,89
OP-Amerikka Pienyhtiöt X	138,23	167,90	178,25	157,09	201,50	212,63	258,86
Omistajien määrä	1 654	2 781	3 061	2 808	2 592	2 864	4 368
Rahaston arvo, MEUR	251,34	306,19	305,29	305,09	237,22	154,42	151,55

## OP-Amerikka Pienyhtiöt -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Amerikka Pienyhtiöt tuotti vuoden alkupuoliskon aikana 20.6 prosenttia vertailuindeksin tuottaessa 22.3 prosenttia. Rahaston tuottoa tuki muun muassa rahoitussektorin sekä teollisuussektorin yhtiöiden vahva kurssikehitys. Negatiivisella puolella korostuivat terveydenhuoltosektorin yhtiöt. Suhteelliseen tuottokehitykseen negatiivisesti vaikutti muun muassa ylipaino laatu-yhtiöissä. Positiivisesti vaikutti etenkin vertailuindeksiä korkeampi painotus arvo-osakkeissa.

Rahasto on käyttänyt toiminnassaan johdannaisia sijoitusasteen hallintaan.

*Joonas Hämäläinen*

## OP-Amerikka Pienyhtiöt -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

### Kiinteistösijoitukset

### Kiinteistösijoitukset

### Kiinteistösijoitukset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CorEnergy Infrastructure Trust Inc	53 406	5,58	298 126,08	0,20
Urstadt Biddle Properties Inc	19 116	16,34	312 394,03	0,21
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		610 520,11	0,40
Kiinteistösijoitukset yhteensä			610 520,11	0,40

### Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABM Industries Inc	4 839	37,40	180 967,75	0,12
Acuity Brands Inc.	3 953	157,71	623 433,33	0,41
Adaptive Biotechnologies Corp	7 239	34,45	249 418,62	0,16
Affiliated Managers Group Inc	5 824	130,04	757 331,17	0,50
AGCO Corp	8 236	109,94	905 480,80	0,60
Alliance Data Systems Corp	3 604	87,86	316 637,79	0,21
Ambarella Inc	4 116	89,91	370 089,45	0,24
AMC Networks Inc	6 434	56,33	362 417,74	0,24
Amedisys Inc	2 479	206,54	512 000,56	0,34
American Eagle Outfitters Inc.	14 756	31,65	466 980,93	0,31
American Financial Group Inc/OH	6 805	105,17	715 675,52	0,47
Anaplan Inc	8 938	44,94	401 716,33	0,27
Apache Corp	20 327	18,24	370 750,49	0,24
Apartment Investment and Management Co	79 269	5,66	448 515,89	0,30
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc	35 538	13,45	477 975,46	0,32
ArcBest Corp	8 358	49,07	410 112,17	0,27
Artisan Partners Asset Management Inc	9 714	42,85	416 279,18	0,27
Asbury Automotive Group Inc	3 055	144,51	441 466,69	0,29
ASGN Inc	5 787	81,74	473 002,71	0,31
Autonation Inc	9 106	79,95	728 003,93	0,48
Avery Dennison Corporation	1 825	177,28	323 541,61	0,21
Avidity Biosciences Inc	16 210	20,84	337 759,59	0,22
Avnet Inc	31 463	33,80	1 063 358,66	0,70
Axon Enterprise Inc	2 285	149,09	340 659,41	0,22
Axos Financial Inc	11 210	39,12	438 512,44	0,29
Badger Meter, Inc.	3 841	82,74	317 799,92	0,21
Bath & Body Works Inc	7 120	60,76	432 639,51	0,29
Bill.com Holdings Inc	2 863	154,46	442 233,19	0,29
Bio-Techne Corp	4 128	379,68	1 567 310,30	1,03
Blackline Inc	3 658	93,83	343 220,90	0,23
Blue Bird Corp	9 535	20,96	199 882,03	0,13
Blueprint Medicines Corp	4 035	74,17	299 282,06	0,20
Boise Cascade Co	9 380	49,20	461 525,42	0,30
Boston Beer Co Inc/The	404	860,78	347 755,46	0,23
Boyd Gaming Corp	8 166	51,85	423 414,57	0,28
Brighthouse Financial Inc	12 221	38,40	469 301,24	0,31

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Brixmor Property Group Inc	27 550	19,30	531 764,48	0,35
Bruker Corp	11 448	64,07	733 467,44	0,48
Brunswick Corp	8 729	84,00	733 268,39	0,48
Builders FirstSource Inc	10 413	35,97	374 583,51	0,25
Cabot Corp	12 862	48,01	617 449,75	0,41
CACI International Inc	707	215,13	152 095,32	0,10
Caesars Entertainment Inc	3 766	87,49	329 473,40	0,22
CareDx Inc	6 509	77,17	502 322,02	0,33
Cargurus Inc	19 542	22,12	432 234,30	0,29
Carlisle Cos Inc	4 176	161,38	673 920,97	0,44
Casey's General Stores Inc	2 183	164,13	358 292,54	0,24
Century Communities Inc	2 849	56,11	159 855,35	0,11
Chegg Inc	4 788	70,08	335 551,63	0,22
Chemed Corp	1 096	400,12	438 529,39	0,29
Churchill Downs Inc	2 034	167,18	340 046,24	0,22
Cimarex Energy Co	11 652	61,09	711 853,78	0,47
CNO Financial Group Inc	38 691	19,92	770 622,67	0,51
Coherent Inc	1 798	222,90	400 778,58	0,26
Comerica Inc.	11 548	60,16	694 691,22	0,46
CommVault Systems Inc	15 662	65,92	1 032 379,24	0,68
Cowen Inc	7 490	34,62	259 266,80	0,17
Cree, Inc.	4 889	82,58	403 726,93	0,27
CSW Industrials Inc	3 500	99,89	349 616,33	0,23
Curtiss-Wright Corp	6 484	100,14	649 329,49	0,43
Darling Ingredients Inc	9 793	56,92	557 405,77	0,37
Deckers Outdoor Corp	3 218	323,86	1 042 193,49	0,69
Deluxe Corp	11 096	40,28	446 965,11	0,29
Diamond Hill Investment Group Inc	3 532	141,08	498 304,17	0,33
Diamondback Energy Inc	11 521	79,17	912 139,89	0,60
Dicerna Pharmaceuticals Inc	24 982	31,47	786 177,79	0,52
Dick's Sporting Goods Inc.	9 659	84,48	816 034,41	0,54
Digital Turbine Inc	4 740	64,11	303 889,20	0,20
Donaldson Co Inc	7 317	53,57	391 979,94	0,26
DXC Technology Co	19 537	32,84	641 513,43	0,42
Dynex Capital Inc	11 922	15,73	187 591,30	0,12
Eagle Materials Inc	3 876	119,83	464 472,86	0,31
Eagle Pharmaceuticals Inc/DE	17 372	36,09	626 968,21	0,41
East West Bancorp Inc	7 384	60,45	446 377,40	0,29
Elastic NV	3 205	122,91	393 929,34	0,26
EMCOR Group Inc	13 299	103,88	1 381 485,63	0,91
Emergent BioSolutions Inc	5 390	53,12	286 294,04	0,19
Enova International Inc	9 702	28,85	279 876,40	0,18
Entegris Inc	10 226	103,69	1 060 368,68	0,70
Essent Group Ltd	7 131	37,90	270 291,30	0,18
Ethan Allen Interiors Inc	30 217	23,27	703 254,24	0,46
Evercore Inc	8 343	118,70	990 339,92	0,65
Exelixis Inc	26 157	15,36	401 872,45	0,27
Fate Therapeutics Inc	5 477	73,18	400 833,82	0,26
FibroGen, Inc.	18 985	22,46	426 318,03	0,28
First American Financial Corp	9 474	52,58	498 106,00	0,33
First BanCorp/Puerto Rico	45 581	10,05	458 154,58	0,30
First Horizon Corp	71 672	14,57	1 044 347,89	0,69
First Interstate BancSystem Inc	5 783	35,27	203 982,54	0,13
First Solar Inc.	2 829	76,32	215 914,32	0,14
Five Below Inc	2 463	162,97	401 403,16	0,26
Five9 Inc	2 646	154,64	409 182,85	0,27
Flex Ltd	43 919	15,07	661 803,30	0,44
Foot Locker Inc.	10 431	51,97	542 088,31	0,36

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Freedom Holding Corp/NV	12 330	54,94	677 375,41	0,45
Frequency Therapeutics Inc	39 841	8,40	334 611,99	0,22
GameStop Corp A	1 908	180,57	344 530,84	0,23
Gaming and Leisure Properties Inc	5 034	39,07	196 665,17	0,13
Generac Holdings Inc	862	350,07	301 761,78	0,20
Gentex Corp	19 764	27,90	551 472,10	0,36
Glaukos Corp	5 711	71,53	408 520,22	0,27
Goodyear Tire & Rubber CoMPANY	20 969	14,46	303 245,09	0,20
Granite Construction Inc	10 455	35,02	366 132,18	0,24
Group 1 Automotive Inc.	5 125	130,22	667 386,58	0,44
Guardant Health Inc	3 798	104,72	397 734,73	0,26
Halozyne Therapeutics Inc	8 400	38,29	321 649,38	0,21
Hannon Armstrong Sustainable Infra. Cap. Inc	8 177	47,35	387 164,64	0,26
Hanover Insurance Group Inc/The	6 696	114,38	765 870,17	0,51
Haverty Furniture Cos Inc	8 572	36,06	309 080,63	0,20
HB Fuller Co	7 329	53,64	393 117,20	0,26
Helen of Troy Ltd	1 972	192,36	379 334,38	0,25
Helmerich & Payne Inc	18 891	27,51	519 785,25	0,34
Herbalife Ltd	11 157	44,46	496 086,19	0,33
Herman Miller Inc	10 857	39,75	431 570,10	0,28
Hibbett Inc	4 288	75,58	324 085,88	0,21
Hill-Rom Holdings Inc	6 063	95,78	580 737,14	0,38
Hilltop Holdings Inc	14 627	30,69	448 960,96	0,30
HNI Corp	21 913	37,08	812 475,43	0,54
HollyFrontier Corp	14 766	27,74	409 647,86	0,27
Hubbell Inc	3 335	157,55	525 433,34	0,35
Immunovant Inc	24 151	8,91	215 259,36	0,14
Ingles Markets Inc	4 430	49,14	217 671,05	0,14
Innospec Inc	5 690	76,41	434 750,74	0,29
Insight Enterprises Inc	8 481	84,33	715 224,56	0,47
Interactive Brokers Group Inc	4 576	55,43	253 630,56	0,17
Ironwood Pharmaceuticals Inc	53 467	10,85	580 251,53	0,38
j2 Global Inc	5 038	115,99	584 346,83	0,39
Jabil Circuit Inc	29 621	49,01	1 451 701,26	0,96
Janus Henderson Group PLC	17 604	32,73	576 112,02	0,38
Jazz Pharmaceuticals Plc A	3 232	149,79	484 132,29	0,32
Jefferies Financial Group Inc	35 655	28,84	1 028 249,43	0,68
John B Sanfilippo & Son Inc	3 812	74,69	284 702,62	0,19
John Wiley & Sons Inc	11 385	50,75	577 746,27	0,38
Jones Lang LaSalle Inc.	6 878	164,82	1 133 631,74	0,75
Kelly Services Inc	28 708	20,21	580 260,36	0,38
Kforce Inc	13 000	53,07	689 847,37	0,46
Kimball Electronics Inc	10 000	18,33	183 320,68	0,12
Kimball International Inc	38 360	11,09	425 359,64	0,28
Kimco Realty Corp	36 829	17,58	647 512,14	0,43
Kohl's Corporation	11 326	46,47	526 330,94	0,35
Kulicke & Soffa Industries Inc	10 641	51,61	549 143,44	0,36
Lamar Advertising Co	8 928	88,05	786 121,73	0,52
Landstar System Inc	7 031	133,25	936 873,78	0,62
La-Z-Boy Inc	22 618	31,23	706 442,97	0,47
Lemonade Inc	2 245	92,26	207 121,55	0,14
Life Storage Inc.	6 279	90,52	568 387,43	0,38
Lincoln Electric Holdings Inc	5 908	111,06	656 162,14	0,43
Lithia Motors, Inc. -CL A	788	289,77	228 339,93	0,15
Louisiana-Pacific Corp	15 206	50,84	773 058,22	0,51
LPL Financial Holdings Inc	2 657	113,82	302 421,67	0,20
Macy's Inc.	35 496	15,99	567 504,98	0,37
Manhattan Associates Inc	5 685	122,14	694 337,97	0,46



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Manpower Inc	11 778	100,27	1 180 978,14	0,78
Marinemax Inc	11 090	41,10	455 794,42	0,30
MasTec Inc	6 328	89,47	566 152,96	0,37
MAXIMUS Inc	12 905	74,18	957 292,23	0,63
Medifast Inc	1 632	238,62	389 428,59	0,26
Methode Electronics Inc	8 515	41,50	353 337,68	0,23
MGM Growth Properties LLC	15 553	30,88	480 268,88	0,32
Minerals Technologies Inc	7 000	66,34	464 364,62	0,31
MKS Instruments Inc	2 280	150,05	342 124,97	0,23
Moelis & Co	8 234	47,97	395 001,48	0,26
Molina Healthcare Inc	3 625	213,39	773 541,19	0,51
Monolithic Power Systems Inc	1 188	314,91	374 111,31	0,25
Moog Inc	10 000	70,88	708 828,74	0,47
MSA Safety Inc	1 491	139,62	208 179,26	0,14
MSC Industrial Direct Co Inc	5 548	75,66	419 784,16	0,28
MSG Networks Inc	30 126	12,29	370 382,90	0,24
Mueller Industries Inc	20 794	36,52	759 413,22	0,50
MYR Group Inc	10 000	76,67	766 675,10	0,51
Natera Inc	3 926	95,73	375 848,54	0,25
National Health Investors Inc.	10 015	56,54	566 241,46	0,37
National Retail Properties Inc	10 000	39,53	395 311,58	0,26
Navient Corporation	54 864	16,30	894 275,34	0,59
NBT Bancorp Inc	13 286	30,33	402 982,90	0,27
NCR Corporation	14 477	38,46	556 788,91	0,37
NETGEAR Inc	11 625	32,31	375 638,76	0,25
New Residential Investment Corp	53 217	8,93	475 223,91	0,31
New York Times Company class A	11 028	36,72	404 983,05	0,27
Nexstar Media Group Inc	5 620	124,70	700 805,80	0,46
Nielsen Holdings PLC	22 714	20,80	472 514,02	0,31
NOV Inc	61 827	12,92	798 709,54	0,53
NOW Inc	37 280	8,00	298 328,02	0,20
Novavax Inc	2 935	179,03	525 448,90	0,35
Nu Skin Enterprises Inc	11 120	47,77	531 198,25	0,35
Nutanix Inc.	14 348	32,23	462 417,20	0,31
Old Republic International Cor	36 340	21,01	763 326,92	0,50
Olin Corp.	10 530	39,01	410 757,91	0,27
Omniceil Inc	6 981	127,71	891 535,92	0,59
OneMain Holdings Inc	11 684	50,52	590 259,25	0,39
Open Lending Corp	10 254	36,34	372 581,89	0,25
Orthofix Medical Inc	20 154	33,82	681 656,92	0,45
Oshkosh Corporation	5 082	105,10	534 126,39	0,35
Oxford Industries Inc.	6 782	83,35	565 252,45	0,37
Penn National Gaming Inc	5 205	64,50	335 720,09	0,22
Penske Automotive Group Inc	10 958	63,66	697 545,68	0,46
Penumbra Inc	1 592	231,10	367 909,20	0,24
People's United Financial Inc	30 000	14,45	433 594,74	0,29
PJT Partners Inc - A	6 180	60,19	371 977,74	0,25
Plains GP Holdings LP	18 846	10,07	189 747,23	0,13
Polaris Inc	4 171	115,49	481 710,23	0,32
Popular Inc	17 591	63,29	1 113 251,16	0,73
Potlatch Corp (REIT)	17 917	44,82	803 009,15	0,53
Power Integrations Inc.	6 350	69,20	439 397,08	0,29
Primoris Services Corporation	15 000	24,82	372 248,92	0,25
Progress Software Corp	10 417	39,00	406 262,12	0,27
Pure Storage Inc	18 744	16,47	308 685,66	0,20
PVH Corp	7 524	90,72	682 609,97	0,45
QAD Inc	5 317	73,38	390 155,44	0,26
Qualys Inc	3 697	84,91	313 897,40	0,21

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Quanta Services Inc	11 653	76,37	889 967,29	0,59
Qurate Retail Inc	42 724	11,04	471 588,80	0,31
Radian Group Inc	24 932	18,76	467 777,22	0,31
Ralph Lauren Corp	5 410	99,34	537 441,69	0,35
Rapid7 Inc	6 505	79,80	519 072,56	0,34
Redfin Corp	4 825	53,47	257 992,45	0,17
Regal Beloit Corp	7 071	112,58	796 061,40	0,53
Reliance Steel & Aluminum Co.	10 310	127,25	1 311 897,29	0,87
Renewable Energy Group Inc	4 691	52,57	246 594,94	0,16
Rent-A-Center Inc/TX	6 207	44,75	277 768,35	0,18
Repligen Corp	3 589	168,33	604 128,66	0,40
Rexnord Corporation	8 538	42,20	360 267,75	0,24
Rush Enterprises Inc	32 975	36,46	1 202 326,50	0,79
Ryder System Inc	4 164	62,68	260 991,75	0,17
Sabra Health Care REIT Inc	34 839	15,35	534 673,92	0,35
Sanmina Corp	11 776	32,85	386 873,23	0,26
ScanSource Inc	21 020	23,72	498 602,41	0,33
Schnitzer Steel Industries Inc	10 352	41,36	428 168,99	0,28
Science Applications International Corp	2 931	73,98	216 828,26	0,14
Scotts Miracle-Gro Co/The	1 701	161,83	275 281,15	0,18
Simmons First National Corp	17 846	24,74	441 522,59	0,29
Sinclair Broadcast Group Inc	7 349	28,01	205 863,72	0,14
SiteOne Landscape Supply Inc	2 874	142,73	410 197,52	0,27
SL Green Realty Corp	12 049	67,46	812 817,27	0,54
Sleep Number Corp	2 565	92,71	237 812,42	0,16
SLM Corp	17 027	17,66	300 653,83	0,20
Smartsheet Inc	5 489	60,98	334 736,89	0,22
Smith & Wesson Brands Inc	13 001	29,26	380 415,47	0,25
Sonos Inc	8 909	29,71	264 663,18	0,17
Starwood Property Trust Inc	11 874	22,07	262 031,01	0,17
Steel Dynamics Inc	7 104	50,26	357 027,07	0,24
Steelcase Inc	24 453	12,74	311 564,91	0,21
Sterling Bancorp/DE	28 791	20,90	601 845,76	0,40
Stewart Information Services Corp	5 611	47,80	268 224,63	0,18
Stifel Financial Corp.	22 095	54,69	1 208 433,85	0,80
STORE Capital Corp	8 722	29,10	253 812,48	0,17
Sykes Enterprises Inc	20 923	45,28	947 436,63	0,63
SYNNEX Corp	8 520	102,67	874 774,60	0,58
Synovus Financial Corp	13 868	37,00	513 135,88	0,34
Tapestry Inc	12 195	36,66	447 119,15	0,30
Taylor Morrison Home Corp	12 175	22,28	271 239,99	0,18
TechnipFMC PLC	70 263	7,63	536 200,48	0,35
TechTarget Inc	4 357	65,34	284 698,48	0,19
TEGNA Inc	22 290	15,82	352 610,17	0,23
Tempur Sealy International Inc	15 817	33,05	522 698,57	0,34
Tenet Healthcare Corp	7 864	56,49	444 227,47	0,29
Terex Corporation	8 984	40,16	360 753,93	0,24
Tetra Tech, Inc	5 622	102,91	578 555,43	0,38
Texas Pacific Land Trust	210	1 348,97	283 283,08	0,19
Texas Roadhouse Inc	5 579	81,12	452 567,50	0,30
Toll Brothers Inc	8 912	48,75	434 440,27	0,29
TopBuild Corp.	2 873	166,78	479 148,28	0,32
Travel + Leisure Co	9 603	50,13	481 405,14	0,32
Tredegar Corp	28 704	11,61	333 294,61	0,22
TRI Pointe Group Inc	23 477	18,07	424 244,97	0,28
TriCo Bancshares	12 429	35,91	446 265,98	0,29
Trinseo SA	5 223	50,46	263 550,32	0,17
TrueBlue Inc	30 000	23,70	711 105,49	0,47

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
TTEC Holdings Inc	6 349	86,93	551 917,03	0,36
Ultragenyx Pharmaceutical Inc	5 382	80,40	432 729,32	0,29
Under Armour Inc - Class C	19 490	15,66	305 193,78	0,20
United Therapeutics Corp	4 140	151,29	626 323,80	0,41
Unum Group	37 371	23,95	894 962,81	0,59
US Foods Holding Corp	12 753	32,35	412 517,99	0,27
Valmont Industries, Inc.	2 930	199,05	583 208,11	0,38
Vanda Pharmaceuticals Inc	30 000	18,14	544 143,69	0,36
Varonis Systems Inc	9 686	48,59	470 619,21	0,31
Watsco Inc	1 982	241,71	479 062,72	0,32
WEX Inc	2 850	163,50	465 987,86	0,31
Williams-Sonoma, Inc.	4 711	134,62	634 211,27	0,42
Wingstop Inc	2 946	132,92	391 582,75	0,26
Winnebago Industries Inc	3 012	57,31	172 607,74	0,11
Wolverine World Wide Inc	9 511	28,37	269 795,13	0,18
World Fuel Services Corp	23 035	26,76	616 325,62	0,41
Xerox Corporation	25 657	19,81	508 207,21	0,34
Yelp Inc A	11 090	33,70	373 687,83	0,25
Zions Bancorporation	23 440	44,57	1 044 808,50	0,69
ZoomInfo Technologies Inc	7 364	43,99	323 956,39	0,21
Zynga Inc	46 463	8,96	416 478,36	0,27
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		147 670 430,44	97,44
Arvopaperit yhteensä			147 670 430,44	97,44

## Johdannaissopimukset

## Vakioidut johdannaiset

### Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Emini Russell 2000 Sep21 17.09.2021	1 600	2,70	4 317,40	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		4 317,40	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			4 317,40	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			3 266 778,90	2,16
Rahaston arvo			151 552 046,85	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			650 488,3381	
OP-Amerikka Pienyhtiöt A (kasvu)			499 220,0058	
OP-Amerikka Pienyhtiöt B (tuotto)			3 308,8171	
OP-Amerikka Pienyhtiöt X			147 959,5152	

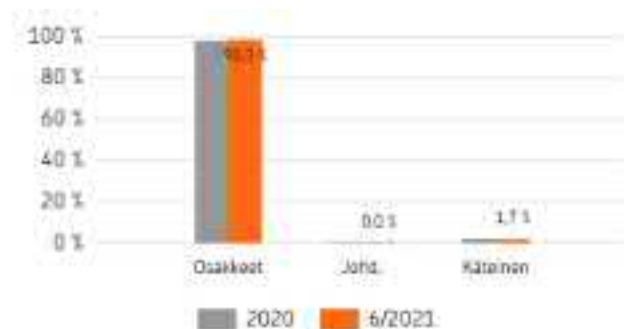
# OP-Amerikka Vakaa -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Joonas Hämäläinen	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	29.6.2020	Morningstar-luokitus	
Vertailuindeksi	MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return Index		
Sijoituspolitiikka	OP-Amerikka Vakaa sijoittaa varansa pääosin Yhdysvaltojen osakemarkkinoille suurten ja keskisuurten julkisesti noteerattujen yhtiöiden osakkeisiin. Rahasto painottaa maltillisen volatiliteetin yhtiöitä. Potentiaalisten sijoituskohteiden suhteellisia tuottonäkymiä arvioidaan perustuen pääasiassa volatiliteettiin, mutta myös mm. kannattavuuteen, taseen rakenteeseen sekä historiallisiin tuottoihin ja riskiin. Salkun muodostamisessa haetaan tasapainoa tuottopotentialin ja hyvän hajautuksen välillä.		
Suositus	Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.		
Tuotonjako	Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.		

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot			Juoksevat kulut
Volatiliteetti	11,95 %	OP-Amerikka Vakaa A (kasvu)	0,75 %	0,75 %	0,95 %
Sharpe	0,36	OP-Amerikka Vakaa II A (kasvu)	-	-	0,65 %
Tracking error	2,21 %	OP-Amerikka Vakaa III A (kasvu)	-	-	0,35 %
Kaupankäyntikulut	0,11 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.			
Kiertonopeus	27,20 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.			96,53 %
Active Share	53 %				

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2020	30.6.2021
OP-Amerikka Vakaa A (kasvu)	107,87	123,21
OP-Amerikka Vakaa II A (kasvu)	107,95	123,48
OP-Amerikka Vakaa III A (kasvu)	107,87	123,30
OP-Amerikka Vakaa X	108,34	124,28
Omistajien määrä	281	2 625
Rahaston arvo, MEUR	84,54	151,82

## OP-Amerikka Vakaa -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Amerikka Vakaa tuotti vuoden alkupuoliskon aikana 14.2 prosenttia vertailuindeksin tuottaessa 12.5 prosenttia. Nousu oli merkittävää lähes jokaisella sektorilla, ja rahaston tuottoa tuki etenkin IT-sektorin sekä rahoitussektorin yhtiöiden vahva kurssikehitys.

Rahasto on käyttänyt toiminnassaan johdannaisia sijoitusasteen hallintaan.

*Joonas Hämäläinen*

## OP-Amerikka Vakaa -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3M Co.	7 186	167,49	1 203 605,01	0,79
Abbott Laboratories	15 210	97,76	1 486 883,63	0,98
Abbvie Inc.	16 336	94,98	1 551 637,61	1,02
Accenture Plc - CL A	5 984	248,58	1 487 497,56	0,98
Activision Blizzard Inc	13 518	80,48	1 087 914,60	0,72
Adobe Inc	3 318	493,84	1 638 547,53	1,08
Agilent Technologies, Inc.	7 285	124,64	907 998,86	0,60
Air Products & Chemicals Inc	4 159	242,58	1 008 905,57	0,66
Akamai Technologies, Inc.	8 099	98,32	796 309,47	0,52
Alexandria Real Estate Equities Inc	5 264	153,42	807 599,43	0,53
Allstate Corporation com stk	7 775	109,99	855 190,99	0,56
Alphabet Inc - CL A	758	2 059,02	1 560 736,00	1,03
Amazon.com Inc.	503	2 900,89	1 459 145,36	0,96
American Express Company	5 392	139,33	751 260,78	0,49
American Tower Corporation	5 728	227,79	1 304 799,66	0,86
American Water Works Co Inc	5 608	129,97	728 865,03	0,48
AmerisourceBergen Corp	7 731	96,54	746 371,69	0,49
AMETEK Inc	7 265	112,57	817 840,88	0,54
Amgen Inc.	6 245	205,54	1 283 597,90	0,85
Amphenol Corp	13 554	57,69	781 878,02	0,52
Aon PLC	3 871	201,33	779 357,42	0,51
Apple Inc.	12 664	115,49	1 462 569,73	0,96
AptarGroup Inc	5 546	118,76	658 654,73	0,43
Archer-Daniels-Midland Co	15 376	51,10	785 720,21	0,52
AT&T Inc.	60 729	24,27	1 473 801,01	0,97
Atmos Energy Corp	9 107	81,04	738 067,10	0,49
Automatic Data Processing, Inc.	6 723	167,48	1 125 999,04	0,74
Bank of New York Mellon Corporation	18 978	43,20	819 835,52	0,54
Baxter International Inc.	13 087	67,88	888 357,79	0,59
Becton Dickinson and Co	5 024	205,07	1 030 261,03	0,68
Berkshire Hathaway Inc - CL B	6 297	234,35	1 475 724,97	0,97
BlackRock, Inc.	1 676	737,81	1 236 571,14	0,81
Bristol-Myers Squibb Company	24 634	56,35	1 388 012,38	0,91
Broadcom Inc	3 737	402,09	1 502 614,96	0,99
Brown-Forman Corporation Class B	12 243	63,19	773 665,92	0,51
California Water Service Group	14 254	46,83	667 566,54	0,44
Campbell Soup Co	19 758	38,44	759 564,23	0,50
Caterpillar Inc.	6 234	183,51	1 144 030,20	0,75
Cerner Corp	11 766	65,91	775 470,58	0,51
Charter Communications Inc-A	2 095	608,36	1 274 506,91	0,84
Church & Dwight Co Inc	10 524	71,86	756 265,52	0,50
Cisco Systems, Inc.	35 096	44,69	1 568 503,25	1,03
Clorox Company	5 566	151,71	844 404,30	0,56
CME Group Inc.	4 806	179,34	861 910,85	0,57
CMS Energy Corp	14 384	49,82	716 592,23	0,47
Coca-Cola Company	34 297	45,63	1 564 896,42	1,03
Colgate-Palmolive Co.	15 709	68,60	1 077 601,10	0,71
Comcast Corp	33 533	48,08	1 612 321,16	1,06
Consolidated Edison Inc.	11 588	60,48	700 810,66	0,46
Costco Wholesale Corp	4 459	333,65	1 487 724,54	0,98
Crown Castle International Corp.	6 526	164,52	1 073 634,03	0,71

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CSX Corp	38 397	27,05	1 038 684,34	0,68
Cummins Inc	3 545	205,59	728 819,00	0,48
Danaher Corporation	6 768	226,29	1 531 546,07	1,01
Digital Realty Trust Inc.	6 439	126,87	816 942,36	0,54
Dollar General Corp.	4 729	182,47	862 895,95	0,57
Dominion Energy Inc	16 263	62,04	1 008 912,14	0,66
DTE Energy Co	6 026	109,28	658 545,91	0,43
Eaton Corp PLC	7 054	124,95	881 407,98	0,58
Electronic Arts Inc	6 884	121,28	834 915,02	0,55
Emerson Electric Company	13 135	81,15	1 065 951,94	0,70
Equinix Inc.	1 578	676,79	1 067 967,62	0,70
Equity Commonwealth	34 235	22,09	756 351,29	0,50
Expeditors International of Wash	7 766	106,75	829 054,39	0,55
Facebook Inc A	5 424	293,20	1 590 335,64	1,05
Fastenal Company	17 370	43,85	761 649,38	0,50
Flowers Foods Inc	32 509	20,41	663 393,03	0,44
General Mills, Inc.	18 696	51,38	960 576,17	0,63
Gilead Sciences, Inc.	19 513	58,07	1 133 034,13	0,75
Hershey Co/The	5 382	146,88	790 485,50	0,52
Hormel Foods Corp	21 984	40,26	885 180,88	0,58
Houlihan Lokey Inc	11 807	68,97	814 313,63	0,54
Ilex Corporation	4 079	185,56	756 879,96	0,50
IHS Markit Ltd	9 230	95,00	876 846,11	0,58
Intel Corporation	15 459	47,34	731 822,46	0,48
Intercontinental Exchange Group Inc.	10 727	100,09	1 073 695,00	0,71
International Business Machines Corp.	7 172	123,61	886 536,37	0,58
Intuit Inc.	3 123	413,33	1 290 834,73	0,85
Jack Henry & Associates Inc	5 168	137,88	712 555,59	0,47
JM Smucker Co/The	6 408	109,26	700 130,33	0,46
Johnson & Johnson	11 179	138,92	1 552 937,40	1,02
Johnson Controls International plc	15 069	57,87	872 068,02	0,57
JP Morgan Chase & Co. com stk	11 745	131,16	1 540 448,01	1,01
Kellogg Company com stk	13 030	54,25	706 821,74	0,47
Keurig Dr Pepper Inc	29 758	29,72	884 283,60	0,58
Kimberly-Clarke Corporation	8 550	112,81	964 515,56	0,64
Kroger Co/The	27 732	32,30	895 870,58	0,59
Liberty Broadband - C	5 598	146,44	819 756,03	0,54
Linde PLC	5 532	243,78	1 348 597,01	0,89
Marsh & McLennan Cos Inc	6 375	118,63	756 248,42	0,50
Mastercard Inc.	4 823	307,86	1 484 804,01	0,98
Maxim Integrated Products Inc	11 341	88,84	1 007 578,85	0,66
MAXIMUS Inc	10 728	74,18	795 802,48	0,52
McCormick & Co Inc/MD	11 988	74,48	892 807,29	0,59
McDonald's Corporation	7 227	194,78	1 407 677,49	0,93
Medtronic PLC	13 457	104,67	1 408 565,15	0,93
Merck & Co. Inc.	23 174	65,58	1 519 725,09	1,00
Microsoft Corporation	7 473	228,43	1 707 088,03	1,12
Mondelez International Inc	21 723	52,65	1 143 759,27	0,75
Monster Beverage Corp	9 559	77,03	736 330,76	0,49
Moody's Corporation	2 555	305,57	780 719,58	0,51
Morgan Stanley Dean Witter & Co.	13 903	77,32	1 074 935,55	0,71
NASDAQ OMX Group Inc/The	5 712	148,24	846 757,40	0,56
Netflix Inc	3 435	445,41	1 529 978,37	1,01
NextEra Energy Inc.	20 315	61,79	1 255 319,34	0,83
Nike Inc	12 323	130,27	1 605 346,38	1,06
Nvidia Corporation	1 546	674,68	1 043 051,35	0,69
Oracle Corporation	19 498	65,64	1 279 808,01	0,84
Paccar Inc	9 514	75,26	716 016,95	0,47



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Paychex Inc	8 249	90,48	746 367,91	0,49
Pepsico Inc.	8 513	124,94	1 063 640,45	0,70
Pfizer Inc.	44 019	33,02	1 453 566,10	0,96
Philip Morris International Inc.	17 021	83,57	1 422 507,22	0,94
PPG Industries Inc.	5 858	143,16	838 614,27	0,55
Procter & Gamble Co.	13 273	113,78	1 510 182,89	0,99
Prologis Inc	10 672	100,79	1 075 659,13	0,71
Public Storage	3 548	253,55	899 610,52	0,59
Republic Services Inc	9 434	92,76	875 144,90	0,58
Roper Industries Inc	2 748	396,49	1 089 560,33	0,72
S&P Global Inc	3 691	346,11	1 277 486,26	0,84
SBA Communications Corp A	2 939	268,74	789 829,92	0,52
ServiceNow, Inc.	2 295	463,40	1 063 510,62	0,70
Sherwin-Williams Co/The	4 867	229,74	1 118 150,05	0,74
Starbucks Corp	11 039	94,28	1 040 788,08	0,69
Stryker Corp.	4 510	219,02	987 758,07	0,65
T Rowe Price Group Inc	6 361	166,94	1 061 883,10	0,70
Texas Instruments Inc.	8 696	162,16	1 410 102,71	0,93
Thermo Fisher Scientific Inc.	3 672	425,39	1 562 032,08	1,03
T-Mobile US Inc	8 371	122,13	1 022 322,23	0,67
Union Pacific Corporation	7 095	185,45	1 315 796,74	0,87
Wal-Mart Inc.	12 740	118,91	1 514 963,15	1,00
Waste Management, Inc. com stk	9 032	118,15	1 067 099,69	0,70
VeriSign, Inc.	4 235	192,00	813 110,00	0,54
Verizon Communications	31 629	47,25	1 494 369,57	0,98
Vertex Pharmaceuticals Inc	5 616	170,02	954 847,86	0,63
West Pharmaceutical Services Inc.	3 121	302,81	945 063,75	0,62
Willis Towers Watson PLC	4 006	193,96	777 013,34	0,51
Visa Inc. - Class A shares	8 255	197,17	1 627 611,18	1,07
Xcel Energy Inc	13 579	55,55	754 350,72	0,50
Zoetis Inc.	7 148	157,15	1 123 282,97	0,74
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		149 275 707,50	98,32
Arvopaperit yhteensä			149 275 707,50	98,32

## Johdannaissopimukset

## Vakioidut johdannaiset

### Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
SP500 MIC EMIN FUT Sep21 17.09.2021	675	5,57	3 756,64	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		3 756,64	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			3 756,64	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			2 540 791,33	1,67
Rahaston arvo			151 820 255,47	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 226 048,8980	
OP-Amerikka Vakaa A (kasvu)			511 205,8137	
OP-Amerikka Vakaa II A (kasvu)			2 279,3154	
OP-Amerikka Vakaa III A (kasvu)			8 464,5336	
OP-Amerikka Vakaa X			704 099,2353	

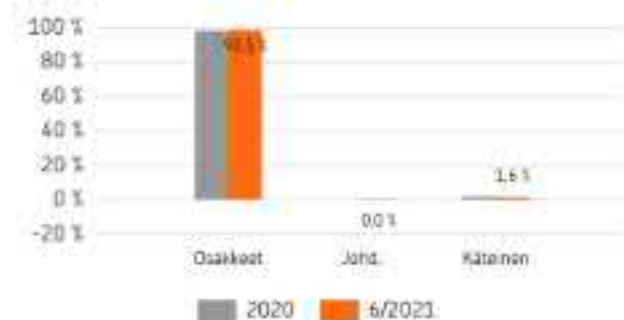
# OP-Eurooppa Arvo -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Tero Halme	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	19.8.2020	Morningstar-luokitus	
Vertailuindeksi	MSCI Europe Value EUR Net Total Return Index		
Sijoituspolitiikka	OP-Eurooppa Arvo sijoittaa varansa pääosin Euroopan osakemarkkinoille suurten ja keski suurten julkisesti noteerattujen yhtiöiden osakkeisiin. Rahasto painottaa maltillisen arvostustason yhtiöitä. Potentiaalisten sijoituskohteiden suhteellisia tuottonäkymiä arvioidaan perustuen pääasiassa arvostukseen, mutta myös mm. kannattavuuteen, taseen rakenteeseen sekä historiallisiin tuottoihin ja riskiin. Salkun muodostamisessa haetaan tasapainoa tuottopotentialin ja hyvän hajautuksen välillä. Rahasto noudattaa OP Varainhoidon vastuullisen sijoittamisen periaatteita.		
Suositus	Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.		
Tuotonjako	Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.		

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Rahasto on toiminut alle vuoden, tunnuslukuja ei lasketa.

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Eurooppa Arvo A (kasvu)	0,75 %	0,75 %	0,95 %	0,95 %
OP-Eurooppa Arvo II A (kasvu)	-	-	0,65 %	0,65 %
OP-Eurooppa Arvo III A (kasvu)	-	-	0,35 %	0,35 %

Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2020	30.6.2021
OP-Eurooppa Arvo A (kasvu)	108,87	125,92
OP-Eurooppa Arvo II A (kasvu)	108,94	126,19
OP-Eurooppa Arvo III A (kasvu)	108,95	126,38
OP-Eurooppa Arvo X	109,22	126,88
Omistajien määrä	576	1 723
Rahaston arvo, MEUR	159,93	253,33

## OP-Eurooppa Arvo -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Eurooppa Arvo -rahaston tuotto ajalta 1.1.2021–30.6.2021 oli 15,6 %. Rahaston vertailuindeksi tuotti samalla ajanjaksolla 14,5 %. Euroopan yleisindeksi puolestaan tuotti 15,4 % eli vuoden ensimmäisellä puoliskolla arvo-osakkeet tuottivat hieman yleismarkkinaa heikommin. Rahaston suhteelliseen tuottoon positiivisesti on vaikuttanut onnistunut osakevalinta erityisesti teollisuudessa ja päivittäistavaroissa. Sen sijaan alituottoa on tuonut allokaatio kiinteistö- ja energiasektorilla. Yleisindeksiin nähden ensimmäinen neljännes oli arvo-osakkeille vahva, kun taas toukokuun puolivälistä eteenpäin kalliit osakkeet ovat pärjänneet arvo-osakkeita paremmin.

Rahaston koostumus on pysynyt suhteellisen samanlaisena vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Suurimmat sektoripainot ovat rahoitusallalla ja perusteollisuudessa.

Rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia sijoitusasteen hallintaan.

Globaalilla tasolla talouskasvu on jatkanut toipumistaan pandemian aiheuttamasta romahduksesta. Kasvu on länsimaissa ollut erityisen vahvaa toisen vuosineljänneksen aikana, mutta esimerkiksi Kiinassa kasvuvauhti on hidastunut jo selvästi. Euroopassa kasvun huippuvauhti on jäämässä taakse syksyyn tultaessa, mutta jatkuu tukitoimien siivittämänä edelleen vahvana. Kesän aikana koronatapausten nousu delta-variantin myötä on hermostuttanut markkinoita, mutta rokotekattavuuden parantuessa jatkuvasti, aiheuttanee se jatkossa vähäisempää huolta.

*Tero Halme*

## OP-Eurooppa Arvo -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aegon N.V.	342 971	3,50	1 200 055,53	0,47
Allianz AG Holding	12 236	210,30	2 573 230,80	1,02
Andritz AG	30 546	47,38	1 447 269,48	0,57
ArcelorMittal - NL	72 204	25,85	1 866 473,40	0,74
Arkema	14 333	105,80	1 516 431,40	0,60
Assicurazioni Generali SPA	104 147	16,91	1 760 605,04	0,69
Atos Origin	27 318	51,30	1 401 413,40	0,55
Axa Sa	117 594	21,39	2 514 747,69	0,99
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	447 132	5,23	2 337 606,10	0,92
BASF AG	38 870	66,44	2 582 522,80	1,02
Bayer AG	52 308	51,21	2 678 692,68	1,06
Bayerische Motoren Werke AG	25 363	89,31	2 265 169,53	0,89
Bouygues SA	50 937	31,19	1 588 725,03	0,63
Brenntag SE	21 714	78,42	1 702 811,88	0,67
CaixaBank S.A	674 009	2,59	1 748 379,35	0,69
Carrefour SA	92 136	16,59	1 528 075,56	0,60
CNH Industrial NV	121 373	13,93	1 690 119,03	0,67
Cnp Assurances	81 695	14,35	1 172 323,25	0,46
Colruyt SA	28 812	47,16	1 358 773,92	0,54
Companie de Saint Gobain com stk	39 354	55,54	2 185 721,16	0,86
Continental AG	13 373	123,98	1 657 984,54	0,65
CRH plc (Dublin)	51 616	42,50	2 193 680,00	0,87
DaimlerChrysler AG com stk	35 477	75,30	2 671 418,10	1,05
Danone Group	38 660	59,37	2 295 244,20	0,91
Deutsche Bank AG	172 077	10,99	1 890 437,92	0,75
Deutsche Boerse AG	8 694	147,20	1 279 756,80	0,51
Deutsche Post AG	48 601	57,36	2 787 753,36	1,10
Deutsche Telekom AG	148 566	17,81	2 646 257,59	1,04
E.on Ag	201 059	9,75	1 961 129,49	0,77
Eiffage	16 698	85,80	1 432 688,40	0,57
Endesa S.A.	67 647	20,46	1 384 057,62	0,55
Enel SpA	329 456	7,83	2 580 299,39	1,02
Engie	152 359	11,55	1 760 355,89	0,69
ENI Spa	188 319	10,27	1 934 036,13	0,76
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG	43 246	30,94	1 338 031,24	0,53
Evonik Industries AG	46 145	28,28	1 304 980,60	0,52
Fortum Oyj	70 019	23,26	1 628 641,94	0,64
Fresenius Medical Care AG com stk	26 587	70,04	1 862 153,48	0,74
Fresenius SE & Co AG	39 266	44,00	1 727 507,67	0,68
Galp Energia SGPS S.A. -B shares	139 578	9,15	1 277 417,86	0,50
Hannover Rueckversicherung Ag	9 905	141,10	1 397 595,50	0,55
HeidelbergCement AG	21 173	72,34	1 531 654,82	0,60
Heineken Holding NV	18 469	84,95	1 568 941,55	0,62
Henkel Ag & Co KgaA Vorzug	21 123	89,04	1 880 791,92	0,74
Iberdrola S.A.	266 832	10,28	2 743 032,96	1,08
ING Group NV	220 734	11,14	2 458 976,76	0,97
Intesa Sanpaolo Spa	991 412	2,33	2 309 494,25	0,91
Jeronimo Martins, SGPS, SA	100 908	15,38	1 551 965,04	0,61
KBC Bankverzek. Hld	27 788	64,30	1 786 768,40	0,71
Kesko Oyj B	47 590	31,15	1 482 428,50	0,59
Koninklijke Ahold Delhaize NV	83 684	25,07	2 097 957,88	0,83

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Michelin (Corp. Gener. de Etabliss.)	14 326	134,50	1 926 847,00	0,76
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	9 529	230,95	2 200 722,55	0,87
Naturgy Energy Group SA	66 488	21,68	1 441 459,84	0,57
NN Group NV	38 596	39,78	1 535 348,88	0,61
OMV AV	32 626	47,97	1 565 069,22	0,62
Orange S.A.	177 574	9,62	1 707 374,01	0,67
Poste Italiane SpA	137 167	11,15	1 529 412,05	0,60
Proximus	89 363	16,29	1 455 723,27	0,57
Publicis Groupe SA	30 619	53,94	1 651 588,86	0,65
Randstad NV	24 103	64,50	1 554 643,50	0,61
Repsol-YPF S.A.	159 692	10,55	1 685 389,37	0,67
Rheinmetall AG	17 368	83,30	1 446 754,40	0,57
Sampo Oyj A	45 500	38,76	1 763 580,00	0,70
Sanofi-Aventis	31 604	88,36	2 792 529,44	1,10
SAP AG Common share	21 986	118,84	2 612 816,24	1,03
Schneider Electric SA	18 972	132,68	2 517 204,96	0,99
Solvay SA	13 541	107,20	1 451 595,20	0,57
Stora Enso Oyj R	115 739	15,39	1 780 644,52	0,70
Telefonica S.A.	458 979	3,94	1 808 836,24	0,71
Telefonica S.A. - New 1.6.2021	22 948	3,94	90 438,07	0,04
TotalEnergies SE	69 441	38,16	2 649 521,36	1,05
UCB SA	16 749	88,16	1 476 591,84	0,58
UPM-Kymmene Oyj	53 750	31,90	1 714 625,00	0,68
Wienerberger AG	41 366	32,50	1 344 395,00	0,53
Vivendi SA	66 615	28,33	1 887 202,95	0,74
Volkswagen Ag pfd	12 378	211,20	2 614 233,60	1,03
Euromääräiset yhteensä			141 747 134,20	55,95
CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABB Ltd Holding	87 867	28,64	2 516 096,63	0,99
Adecco SA	25 496	57,34	1 462 031,16	0,58
Baloise Holding - Reg	11 154	131,64	1 468 274,22	0,58
Credit Suisse Group (Ord)	209 534	8,84	1 852 584,87	0,73
Holcim Ltd	39 241	50,63	1 986 750,14	0,78
Julius Baer Holding AG	29 895	55,08	1 646 652,16	0,65
Nestle S.A.	16 860	105,11	1 772 130,27	0,70
Novartis AG	33 453	76,92	2 573 213,79	1,02
Roche Holdings AG	8 417	317,96	2 676 286,58	1,06
Swiss Life Holding	3 810	410,14	1 562 649,15	0,62
Swiss Re Ltd.	26 722	76,15	2 034 986,83	0,80
Swisscom AG com stk	3 596	481,85	1 732 719,58	0,68
UBS Group AG	192 576	12,92	2 487 571,76	0,98
Zurich Insurance Group AG	7 856	338,62	2 660 232,80	1,05
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,09620		28 432 179,94	11,22
DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
A P Moller - Maersk A/S B	799	2 423,94	1 936 725,50	0,76
Carlsberg A/S B	11 908	157,20	1 871 972,03	0,74
Den Danske Bank A/S	90 514	14,84	1 343 179,68	0,53
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		5 151 877,21	2,03
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Anglo American Plc	68 571	3 346,15	2 294 486,55	0,91
Antofagasta Plc	73 680	1 672,20	1 232 076,88	0,49
Aviva Plc	371 644	472,83	1 757 240,38	0,69

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Barclays Plc Ord	1 037 927	199,34	2 068 962,29	0,82
BHP Group PLC	108 982	2 481,22	2 704 078,98	1,07
BP Plc	690 129	366,94	2 532 362,22	1,00
British American Tobacco Plc	78 752	3 261,69	2 568 648,14	1,01
BT Group PLC	530 535	225,99	1 198 949,15	0,47
Glaxosmithkline plc	157 318	1 653,45	2 601 166,86	1,03
HSBC Holdings Plc	534 623	486,11	2 598 848,83	1,03
Imperial Brands PLC	78 630	1 813,73	1 426 139,09	0,56
Legal & General Group	533 321	300,08	1 600 366,82	0,63
National Grid PLC	225 388	1 072,63	2 417 581,34	0,95
Natwest Group PLC	732 480	236,71	1 733 821,84	0,68
Persimmon Plc	34 812	3 445,75	1 199 532,83	0,47
Prudential Corporation Plc	151 700	1 599,98	2 427 164,66	0,96
Reckitt Benckiser Plc	35 628	7 451,80	2 654 928,25	1,05
Rio Tinto Plc	39 241	6 929,93	2 719 374,56	1,07
Royal Dutch Shell PLC B GBP	160 373	1 629,68	2 613 568,96	1,03
Scottish & Southern Energy Plc	95 089	1 747,92	1 662 077,52	0,66
Standard Chartered Plc	284 038	537,01	1 525 324,92	0,60
Tesco Plc	684 772	259,71	1 778 436,92	0,70
Vodafone Group Public Ltd	1 559 492	141,35	2 204 307,29	0,87
WPP PLC	134 567	1 134,84	1 527 114,81	0,60
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		49 046 560,09	19,36
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Equinor ASA	108 888	17,85	1 943 891,25	0,77
Norsk Hydro ASA	306 108	5,38	1 647 990,04	0,65
Orkla ASA	184 557	8,59	1 586 066,39	0,63
Telenor ASA	122 675	14,22	1 744 274,07	0,69
Yara International ASA	36 038	44,41	1 600 448,96	0,63
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		8 522 670,71	3,36
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Electrolux Ab B	63 494	23,40	1 485 616,86	0,59
Ericsson B	194 927	10,61	2 067 279,44	0,82
Essity AB	63 468	27,98	1 776 002,60	0,70
ICA Gruppen AB	35 426	39,27	1 391 261,66	0,55
Skanska Ab B	66 717	22,38	1 493 271,45	0,59
SKF AB - B	57 819	21,48	1 242 236,26	0,49
Swedbank AB	112 165	15,70	1 761 107,73	0,70
Svenska Handelsbanken Ab A	170 278	9,52	1 621 183,56	0,64
Telia AB	418 053	3,74	1 565 534,70	0,62
Volvo AB - B	104 721	20,30	2 126 015,96	0,84
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		16 529 510,22	6,52
Arvopaperit yhteensä			249 429 932,37	98,46

## Johdannaissopimukset

## Vakioidut johdannaiset

## Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Sep21 17.09.2021	1 080	-42,00	-45 360,00	-0,02
Euromääräiset yhteensä			-45 360,00	-0,02
Johdannaissopimukset yhteensä			-45 360,00	-0,02
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			3 948 836,06	1,56
Rahaston arvo			253 333 408,43	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			2 004 434,8072	
OP-Eurooppa Arvo A (kasvu)			796 106,0413	
OP-Eurooppa Arvo II A (kasvu)			21 548,5252	
OP-Eurooppa Arvo III A (kasvu)			419 073,9553	
OP-Eurooppa Arvo X			767 706,2854	



# OP-Eurooppa Laatu -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja Tero Halme Rahastoluokka Osakerahastot

Aloituspäivä 18.8.2020 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi MSCI Europe Sector Neutral Quality Net EUR Index

**Sijoituspolitiikka** OP-Eurooppa Laatu sijoittaa varansa pääosin Euroopan osakemarkkinoille suurten ja keski suurten julkisesti noteerattujen yhtiöiden osakkeisiin. Rahasto painottaa laadukkaita yhtiöitä. Potentiaalisten sijoituskohteiden suhteellisia tuottonäkymiä arvioidaan perustuen pääasiassa yritysten laadukkuuteen perustuviin parametreihin, joita tyypillisesti ovat kannattavuus, taseen rakenne ja tulosten heilunta, mutta myös mm. arvostukseen, historiallisiin tuottoihin ja riskiin. Salkun muodostamisessa haetaan tasapainoa tuottopotentialin ja hyvän hajautuksen välillä.

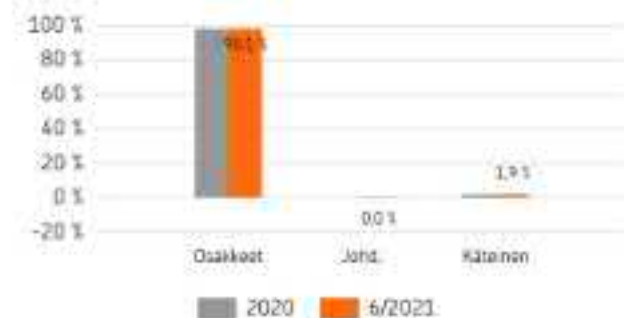
**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Rahasto on toiminut alle vuoden, tunnuslukuja ei lasketa.

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Eurooppa Laatu A (kasvu)	0,75 %	0,75 %	0,95 %	0,96 %
OP-Eurooppa Laatu II A (kasvu)	-	-	0,65 %	0,66 %
OP-Eurooppa Laatu III A (kasvu)	-	-	0,35 %	0,36 %

Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2020	30.6.2021
OP-Eurooppa Laatu A (kasvu)	108,16	125,79
OP-Eurooppa Laatu II A (kasvu)	108,16	125,79
OP-Eurooppa Laatu III A (kasvu)	108,16	125,79
OP-Eurooppa Laatu X	108,52	126,75
Omistajien määrä	240	870
Rahaston arvo, MEUR	58,66	137,93

## OP-Eurooppa Laatu -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Eurooppa Laatu -rahaston tuotto ajalta 1.1.2021-30.6.2021 oli 16,3 %. Vertailuindeksi tuotti samalla ajanjaksolla 15,7 % ja Euroopan yleisindeksi 15,4 %. Laatuosakkeet siis tuottivat vuoden ensimmäisellä puoliskolla yleismarkkinan kanssa yhtä hyvin. Rahaston suhteelliseen tuottoon positiivisesti on vaikuttanut osakevalinta teollisuudessa ja alipaino julkishyödykkeissä. Vastaavasti suhteelliseen tuottoon negatiivisesti on vaikuttanut vertailuindeksiä huonompi tuotto informaatioteknologiassa. Yleisindeksiin verrattuna alkuvuosi oli laatuyhtiöille haastava ja ne jäivät yleismarkkinasta. Toisella neljänneksellä laatuyhtiöt ovat kuitenkin ottaneet eron kiinni ja vuoden ensimmäiseltä puoliskolta tuotto on suurin piirtein sama.

Rahaston koostumus on pysynyt vuoden ensimmäisellä puoliskolla hyvin samanlaisena, suurimmat sektoripainot ovat teollisuudessa ja terveydenhuollossa.

Rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia sijoitusasteen hallintaan.

Globaalilla tasolla talouskasvu on jatkanut toipumistaan pandemian aiheuttamasta romahduksesta. Kasvu on länsimaissa ollut erityisen vahvaa toisen vuosineljänneksen aikana, mutta esimerkiksi Kiinassa kasvuvauhti on hidastunut jo selvästi. Euroopassa kasvun huippuvauhti on jäämässä taakse syksyyn tultaessa, mutta jatkuu tukitoimien siivittämänä edelleen vahvana. Kesän aikana koronatapausten nousu delta-variantin myötä on hermostuttanut markkinoita, mutta rokotekattavuuden parantuessa jatkuvasti, aiheuttanee se jatkossa vähäisempää huolta.

## OP-Eurooppa Laatu -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adidas AG	4 659	313,90	1 462 460,10	1,06
Air Liquide SA	9 089	147,66	1 342 081,74	0,97
Akzo Nobel	7 674	104,20	799 630,80	0,58
Allianz AG Holding	6 354	210,30	1 336 246,20	0,97
ASML Holding NV	2 374	579,40	1 375 495,60	1,00
Assicurazioni Generali SPA	54 794	16,91	926 292,57	0,67
Axa Sa	56 405	21,39	1 206 220,93	0,87
Azimut Holding SpA	33 813	20,48	692 490,24	0,50
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	213 937	5,23	1 118 462,64	0,81
BASF AG	20 739	66,44	1 377 899,16	1,00
BAWAG Group AG	15 501	44,88	695 684,88	0,50
Beiersdorf AG	6 977	101,75	709 909,75	0,51
BioMerieux	6 957	98,00	681 786,00	0,49
Brenntag SE	9 295	78,42	728 913,90	0,53
Commerzbank AG	122 621	5,98	733 518,82	0,53
Compagnie Plastic-Omnium SA	22 539	26,34	593 677,26	0,43
Companie de Saint Gobain com stk	16 179	55,54	898 581,66	0,65
Continental AG	6 729	123,98	834 261,42	0,60
CRH plc (Dublin)	26 027	42,50	1 106 147,50	0,80
Dassault Systemes SA	4 456	204,50	911 252,00	0,66
Deutsche Boerse AG	7 068	147,20	1 040 409,60	0,75
Deutsche Post AG	23 709	57,36	1 359 948,24	0,99
Diasorin Spa	4 843	159,50	772 458,50	0,56
Elisa Oyj	15 349	50,32	772 361,68	0,56
ElringKlinger AG	39 662	15,01	595 326,62	0,43
Eutelsat Communications SA	60 298	9,85	594 176,49	0,43
Flow Traders	18 969	36,28	688 195,32	0,50
Galp Energia SGPS S.A. -B shares	76 929	9,15	704 054,21	0,51
Gaztransport Et Technigaz SA	10 127	68,10	689 648,70	0,50
Groupe Bruxelles Lambert SA	7 610	94,34	717 927,40	0,52
Hannover Rueckversicherung Ag	5 609	141,10	791 429,90	0,57
HeidelbergCement AG	9 830	72,34	711 102,20	0,52
HelloFresh SE	9 277	81,98	760 528,46	0,55
Henkel Ag & Co Kgaa Vorzug	10 989	89,04	978 460,56	0,71
Hermes International com stk	968	1 228,50	1 189 188,00	0,86
Hugo Boss AG	13 628	45,88	625 252,64	0,45
Inditex	36 275	29,71	1 077 730,25	0,78
Ipsen SA	7 031	87,72	616 759,32	0,45
Jeronimo Martins, SGPS, SA	40 921	15,38	629 364,98	0,46
KBC Bankverzek. Hld	12 273	64,30	789 153,90	0,57
Kesko Oyj B	25 287	31,15	787 690,05	0,57
Kingspan Group Plc	10 250	79,64	816 310,00	0,59
Knorr-Bremse AG	6 016	97,00	583 552,00	0,42
Koninklijke Ahold Delhaize NV	35 696	25,07	894 898,72	0,65
Koninklijke Dsm Nv	5 758	157,40	906 309,20	0,66
Koninklijke KPN NV	261 330	2,63	688 343,22	0,50
L'Oreal S.A.	3 550	375,80	1 334 090,00	0,97
LVMH (Luis Vuitton Moet Hennessy) stk	2 024	661,30	1 338 471,20	0,97
Melexis NV	7 957	87,55	696 635,35	0,51
Merck Kgaa	5 248	161,70	848 601,60	0,62
Michelin (Corp. Gener. de Etabliss.)	6 322	134,50	850 309,00	0,62

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	4 680	230,95	1 080 846,00	0,78
Naturgy Energy Group SA	35 019	21,68	759 211,92	0,55
Neste Oyj	18 364	51,64	948 316,96	0,69
Nokia Oyj	198 064	4,52	894 357,99	0,65
Nokian Renkaat Oyj	18 883	34,05	642 966,15	0,47
Oesterreichische Post Ag	13 965	44,85	626 330,25	0,45
Orion Oyj B	17 253	36,25	625 421,25	0,45
Pernod-Ricard	6 375	187,20	1 193 400,00	0,87
Pharma Mar SA	8 976	75,86	680 919,36	0,49
Philips Electronics NV	27 863	41,79	1 164 394,77	0,84
Puma SE	7 373	100,55	741 355,15	0,54
Randstad NV	10 608	64,50	684 216,00	0,50
Repsol-YPF S.A.	81 485	10,55	859 992,69	0,62
Rexel SA	37 702	17,64	665 063,28	0,48
SAP AG Common share	11 617	118,84	1 380 564,28	1,00
Sartorius Stedim Biotech	2 141	398,90	854 044,90	0,62
Schneider Electric SA	10 072	132,68	1 336 352,96	0,97
Siemens AG	9 895	133,62	1 322 169,90	0,96
Signify NV	12 675	53,34	676 084,50	0,49
Societe BIC Sa	10 304	58,60	603 814,40	0,44
Solutions 30 SE	143 140	5,83	834 506,20	0,61
ST Microelectronics	27 189	30,61	832 119,35	0,60
Valmet Oyj	20 449	36,78	752 114,22	0,55
Wendel Investissement	5 469	113,40	620 184,60	0,45
Verbund Ag	9 877	77,65	766 949,05	0,56
Wienerberger AG	19 486	32,50	633 295,00	0,46
Vivendi SA	33 311	28,33	943 700,63	0,68
Wolters Kluwer NV	10 113	84,72	856 773,36	0,62
Euromääräiset yhteensä			69 359 165,60	50,29

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adecco SA	12 157	57,34	697 125,54	0,51
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	110	8 397,19	923 690,93	0,67
Geberit AG	1 361	633,10	861 643,86	0,62
Givaudan- Reg	289	3 925,38	1 134 434,41	0,82
Holcim Ltd	17 540	50,63	888 040,50	0,64
Kuehne & Nagel International AG	2 647	288,82	764 495,71	0,55
Logitech International Reg	7 607	102,26	777 909,78	0,56
Nestle S.A.	12 827	105,11	1 348 227,46	0,98
Novartis AG	17 465	76,92	1 343 412,52	0,97
Partners Group Holding AG	835	1 278,51	1 067 553,82	0,77
Roche Holdings AG	4 357	317,96	1 385 360,65	1,00
SGS SA	338	2 603,54	879 996,35	0,64
Sonova Holding AG- Reg	2 566	317,46	814 603,17	0,59
Straumann AG	572	1 345,56	769 658,82	0,56
Swiss Re Ltd.	12 634	76,15	962 129,47	0,70
Swisscom AG com stk	1 516	481,85	730 479,11	0,53
Vifor Pharma AG	5 357	109,24	585 204,11	0,42
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,09620		15 933 966,21	11,55

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
A P Moller - Maersk A/S B	348	2 423,94	843 530,01	0,61
Carlsberg A/S B	4 975	157,20	782 084,38	0,57
Coloplast A/S	5 817	138,38	804 934,34	0,58
Demant A/S	13 959	47,47	662 636,01	0,48
GN Store Nord	9 488	73,67	698 944,55	0,51

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Novo-Nordisk A/S	19 731	70,65	1 394 071,93	1,01
Novozymes A/S B	11 778	63,57	748 691,96	0,54
Pandora A/S	6 383	113,36	723 599,80	0,52
Royal Unibrew A/S	6 124	107,42	657 838,45	0,48
SimCorp A/S	6 094	105,86	645 109,67	0,47
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		7 961 441,10	5,77

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
888 Holdings Plc	132 009	447,08	590 192,25	0,43
Abrdn Plc	239 342	315,69	755 567,38	0,55
Anglo American Plc	37 118	3 346,15	1 242 022,89	0,90
Astra-Zeneca Plc GBP	13 919	10 114,74	1 407 870,90	1,02
BHP Group PLC	54 877	2 481,22	1 361 616,98	0,99
BP Plc	357 292	366,94	1 311 048,75	0,95
British Land Co (REIT)	104 673	576,50	603 444,21	0,44
Centamin Plc	490 666	117,89	578 430,88	0,42
Centrica plc	1 042 768	59,95	625 089,88	0,45
Diageo Plc	33 204	4 031,69	1 338 680,69	0,97
Drax Group Plc	116 498	494,15	575 670,71	0,42
Experian Group Ltd	26 031	3 245,38	844 805,94	0,61
Glaxosmithkline plc	82 198	1 653,45	1 359 098,85	0,99
Halfords Group Plc	143 127	502,30	718 927,86	0,52
Howden Joinery Group Plc	77 786	951,25	739 938,82	0,54
Imperial Brands PLC	48 750	1 813,73	884 195,35	0,64
Intertek Group Plc	12 284	6 441,84	791 315,98	0,57
Kingfisher Plc	188 019	424,60	798 333,34	0,58
Man Group plc	292 697	209,62	613 557,28	0,44
Next Plc	7 996	9 151,38	731 744,14	0,53
Plus500 Ltd	43 271	1 555,13	672 919,62	0,49
Reckitt Benckiser Plc	17 917	7 451,80	1 335 139,48	0,97
RELX Plc	49 469	2 235,42	1 105 842,05	0,80
Rio Tinto Plc	19 547	6 929,93	1 354 593,78	0,98
Royal Dutch Shell PLC A GBP	78 659	1 685,36	1 325 689,80	0,96
Sage Group Plc	99 395	797,02	792 195,92	0,57
Schroders PLC	18 000	4 092,26	736 606,67	0,53
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		25 194 540,40	18,27

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aker ASA	9 778	62,23	608 436,14	0,44
Equinor ASA	50 507	17,85	901 661,48	0,65
Subsea 7 SA	72 846	8,10	590 054,81	0,43
Telenor ASA	49 511	14,22	703 980,06	0,51
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		2 804 132,49	2,03

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Arjo AB	74 574	8,70	648 533,50	0,47
Assa Abloy Ab B	38 769	25,42	985 471,13	0,71
Atlas Copco Ab A	26 166	51,67	1 351 901,40	0,98
Electrolux Ab B	27 948	23,40	653 920,37	0,47
EPIROC AB-A	49 353	19,23	948 908,99	0,69
Ericsson B	102 118	10,61	1 083 002,57	0,79
Essity AB	32 377	27,98	905 994,14	0,66
Fingerprint Cards AB - B	185 014	3,22	595 795,43	0,43
Hennes & Mauritz Ab B	44 008	20,02	880 854,27	0,64
Hexagon AB - B	80 411	12,50	1 005 335,71	0,73

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ICA Gruppen AB	16 514	39,27	648 543,31	0,47
Kindred Group PLC	45 949	13,23	607 775,42	0,44
LeoVegas AB	183 739	3,75	688 432,46	0,50
Sandvik Ab	46 211	21,55	996 028,85	0,72
Swedish Match AB	97 600	7,20	702 311,97	0,51
Telia AB	193 358	3,74	724 091,58	0,52
Thule Group AB	17 127	37,41	640 700,43	0,46
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		14 067 601,53	10,20
Arvopaperit yhteensä			135 320 847,33	98,11

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Sep21 17.09.2021	670	-42,00	-28 140,00	-0,02
Euromääräiset yhteensä			-28 140,00	-0,02
Johdannaissopimukset yhteensä			-28 140,00	-0,02
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			2 638 384,71	1,91
Rahaston arvo			137 931 092,04	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 095 116,5751	
OP-Eurooppa Laatu A (kasvu)			913 811,5011	
OP-Eurooppa Laatu X			181 305,0740	

# OP-Eurooppa Nousevat Tähdet -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	J. Hämäläinen, J. Asikainen	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	5.11.2015	Morningstar-luokitus	Eurooppa keskikokoiset yhtiöt osakkeet

Vertailuindeksi MSCI Europe SMID Cap Net Return EUR

**Sijoituspolitiikka** OP-Eurooppa Nousevat Tähdet on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Euroopan osakemarkkinoille markkina-arvoltaan pienten ja keskisuurten yhtiöiden osakkeisiin. Osakesidonnaisten sijoitusten osuus Rahaston arvosta voi vaihdella välillä 75–100 %. Rahastossa on lähtökohtaisesti 100–150 osaketta, mutta määrä voi vaihdella markkinatilanteen ja salkunhoitajien näkemyksen mukaan. Rahaston sijoitukset tehdään pääasiassa suorien osakesijoitusten kautta. Rahasto voi sijoittaa varojaan vakioituihin ja vakioimattomiin johdannaisopimuksiin suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvataksaan suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston salkunhoito tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuu erityisesti salkunhoidon näkemys yksittäisistä yhtiöistä.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

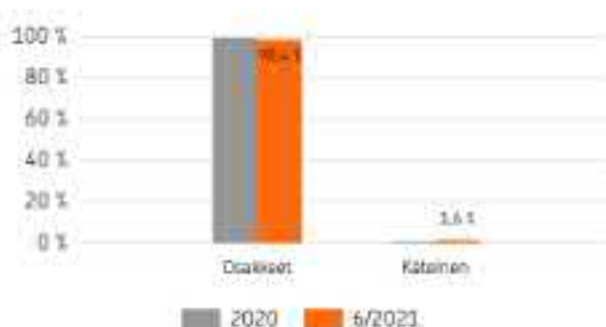
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet B (tuotto)	25.3.2021	2,83

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	19,34 %
Sharpe	0,47
Tracking error	2,60 %
Kaupankäyntikulut	0,11 %
Kiertonopeus	36,42 %
Active Share	67 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,80 %
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,80 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				55,24 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet A (kasvu)	99,99	96,32	110,94	90,66	115,02	111,87	131,60
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet B (tuotto)	99,99	92,83	103,85	82,25	101,50	94,11	107,66
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet X	100,15	98,23	115,18	95,83	123,80	122,59	145,44
Omistajien määrä	6 306	6 027	16 373	16 668	15 772	15 510	16 284
Rahaston arvo, MEUR	113,77	120,85	312,67	202,74	270,27	219,06	246,87



## OP-Eurooppa Nousevat Tähdet -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Eurooppa Nousevat Tähdet tuotti vuoden alkupuoliskon aikana 17.6 prosenttia vertailuindeksin tuottaessa 14.8 prosenttia. Nousu oli merkittävää lähes jokaisella sektorilla, ja rahaston tuottoa tuki etenkin teollisuussektorin yhtiöiden vahva kurssikehitys. Suhteelliseen tuottokehitykseen positiivisesti vaikutti etenkin vertailuindeksiä korkeampi painotus arvo-osakkeissa.

Rahasto ei ole käyttänyt toiminnassaan johdannaisia vuonna 2021.

*Joonas Hämäläinen*

## OP-Eurooppa Nousevat Tähdet -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
A2A SpA	400 000	1,72	689 600,00	0,28
ACS Actividades Cons y Serv	74 808	22,59	1 689 912,72	0,68
Aegon N.V.	369 127	3,50	1 291 575,37	0,52
Alstria Office REIT- AG	90 000	15,59	1 403 100,00	0,57
Alten	9 172	111,80	1 025 429,60	0,42
Arkema	16 502	105,80	1 745 911,60	0,71
ASM International N.V.	7 102	277,00	1 967 254,00	0,80
Atos Origin	9 580	51,30	491 454,00	0,20
Azimut Holding SpA	30 000	20,48	614 400,00	0,25
Bankinter SA	170 000	4,24	720 630,00	0,29
BAWAG Group AG	35 000	44,88	1 570 800,00	0,64
Be Semiconductor Industries	7 955	71,54	569 100,70	0,23
Bechtle Ag	7 988	156,65	1 251 320,20	0,51
Bollore	150 000	4,52	678 000,00	0,27
Boskalis Westminster	10 000	27,06	270 600,00	0,11
Bouygues SA	48 570	31,19	1 514 898,30	0,61
Brenntag SE	30 000	78,42	2 352 600,00	0,95
Capgemini SA	22 122	162,00	3 583 764,00	1,45
Carrefour SA	154 141	16,59	2 556 428,49	1,04
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	54 315	17,34	941 822,10	0,38
CNH Industrial NV	62 150	13,93	865 438,75	0,35
Cnp Assurances	101 239	14,35	1 452 779,65	0,59
Colruyt SA	17 419	47,16	821 480,04	0,33
Commerzbank AG	79 516	5,98	475 664,71	0,19
Companie de Saint Gobain com stk	34 786	55,54	1 932 014,44	0,78
Covestro AG	38 142	54,46	2 077 213,32	0,84
Delivery Hero SE	8 859	111,40	986 892,60	0,40
Eiffage	18 562	85,80	1 592 619,60	0,65
Eurofins Scientific	8 914	96,40	859 309,60	0,35
Evonik Industries AG	69 799	28,28	1 973 915,72	0,80
EXOR N.V.	23 333	67,56	1 576 377,48	0,64
Faurecia	13 717	41,37	567 472,29	0,23
Galp Energia SGPS S.A. -B shares	60 455	9,15	553 284,16	0,22
Gecina SA	6 799	129,20	878 430,80	0,36
Hannover Rueckversicherung Ag	6 951	141,10	980 786,10	0,40
HeidelbergCement AG	30 110	72,34	2 178 157,40	0,88
HelloFresh SE	19 014	81,98	1 558 767,72	0,63
Hibernia REIT plc	600 000	1,24	744 000,00	0,30
Hochtief Ag	13 328	64,76	863 121,28	0,35
Hornbach Holding AG & Co KGaA	10 901	96,10	1 047 586,10	0,42
Jeronimo Martins, SGPS, SA	81 491	15,38	1 253 331,58	0,51
Klepierre	34 414	21,73	747 816,22	0,30
M6 Metropole Television	39 818	17,74	706 371,32	0,29
Mapfre S.A.	884 700	1,78	1 576 977,75	0,64
Mediaset Spa	224 617	3,04	683 734,15	0,28
Mercialys	49 542	10,21	505 823,82	0,20
Merlin Properties Socimi SA	117 263	8,74	1 024 409,57	0,41
Metso Outotec Oyj	69 801	9,80	683 770,60	0,28
Michelin (Corp. Gener. de Etabliss.)	13 952	134,50	1 876 544,00	0,76
Moncler SpA	20 832	57,06	1 188 673,92	0,48
MTU Aero Engines Holding AG	2 928	208,90	611 659,20	0,25

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
NN Group NV	47 283	39,78	1 880 917,74	0,76
Nokian Renkaat Oyj	28 681	34,05	976 588,05	0,40
Norddeutsche Affinerie AG	27 974	78,16	2 186 447,84	0,89
Oesterreichische Post Ag	15 390	44,85	690 241,50	0,28
OMV AV	39 757	47,97	1 907 143,29	0,77
ProSieben Sat. 1 Media AG	49 707	16,78	833 834,93	0,34
Publicis Groupe SA	33 366	53,94	1 799 762,04	0,73
Puma SE	10 301	100,55	1 035 765,55	0,42
Quadiant SAS	29 856	25,34	756 551,04	0,31
Randstad NV	42 981	64,50	2 772 274,50	1,12
Recordati spa	23 218	48,20	1 119 107,60	0,45
REN - Redes Energeticas Nacionais SA.	240 000	2,34	561 600,00	0,23
Repsol-YPF S.A.	258 943	10,55	2 732 884,42	1,11
Sesa SpA	12 362	141,00	1 743 042,00	0,71
Siemens Gamesa Renewable Energy	33 926	28,16	955 356,16	0,39
Signify NV	25 890	53,34	1 380 972,60	0,56
Smurfit Kappa Plc	43 704	45,75	1 999 458,00	0,81
Societa Cattolica di Assicurazioni Scrl	181 563	7,01	1 271 848,82	0,52
Sodexo	13 798	78,70	1 085 902,60	0,44
Sonae	1 090 000	0,80	872 000,00	0,35
Sopra Group	5 000	162,20	811 000,00	0,33
Suez	39 765	20,05	797 288,25	0,32
TeamViewer AG	17 607	31,72	558 494,04	0,23
Teleperformance	6 380	342,30	2 183 874,00	0,88
UBISOFT Entertainment	9 781	59,04	577 470,24	0,23
Umicore	19 044	51,50	980 766,00	0,40
Unibail-Rodamco-Westfield	14 826	72,99	1 082 149,74	0,44
Unipol Gruppo Finanziario SpA	356 234	4,59	1 635 826,53	0,66
Uponor Oyj	36 840	24,44	900 369,60	0,36
Valmet Oyj	31 796	36,78	1 169 456,88	0,47
Wendel Investissement	12 794	113,40	1 450 839,60	0,59
Veolia Environnement	23 534	25,47	599 410,98	0,24
Verbund Ag	6 000	77,65	465 900,00	0,19
Wereldhave NV	80 000	14,37	1 149 600,00	0,47
Wienerberger AG	43 295	32,50	1 407 087,50	0,57
Vienna Insurance Group	31 454	23,15	728 160,10	0,29
Voestalpine Ag	50 057	34,34	1 718 957,38	0,70
Wärtsilä Oyj Abp	71 732	12,52	897 725,98	0,36
Zalando SE	12 508	101,95	1 275 190,60	0,52
Euromääräiset yhteensä			110 724 291,07	44,85

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adecco SA	48 487	57,34	2 780 416,73	1,13
ALSO Holding AG	5 339	243,11	1 297 978,01	0,53
Bucher Industries AG	2 900	441,34	1 279 894,18	0,52
Daetwyler Holding AG	3 946	285,08	1 124 908,78	0,46
DKSH Holding Ltd	20 087	64,59	1 297 354,13	0,53
dorma+kaba Holding AG	2 208	575,17	1 269 972,63	0,51
Inficon Holding AG	995	976,10	971 218,76	0,39
Kardex AG	4 320	195,22	843 349,75	0,34
Logitech International Reg	32 816	102,26	3 355 841,63	1,36
Partners Group Holding AG	1 770	1 278,51	2 262 958,40	0,92
Sonova Holding AG- Reg	10 547	317,46	3 348 253,97	1,36
Straumann AG	1 788	1 345,56	2 405 856,60	0,97
Swatch Group AG-Registered	33 000	55,69	1 837 848,93	0,74
Swiss Life Holding	6 926	410,14	2 840 658,27	1,15
Tecan Group AG	1 729	418,17	723 019,16	0,29

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Zehnder Group AG	12 857	80,46	1 034 471,26	0,42
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,09620		28 674 001,19	11,62
DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ALM. BRAND A/S	77 645	6,11	474 040,41	0,19
D/S Norden A/S	15 000	26,83	402 420,57	0,16
Den Danske Bank A/S	47 419	14,84	703 672,77	0,29
Genmab A/S	4 895	345,07	1 689 100,02	0,68
GN Store Nord	13 428	73,67	989 189,23	0,40
Netcompany Group A/S	14 459	95,81	1 385 380,74	0,56
Novozymes A/S B	27 265	63,57	1 733 153,87	0,70
Pandora A/S	9 627	113,36	1 091 351,29	0,44
PER Aarsleff A/S	13 412	37,92	508 614,42	0,21
Royal Unibrew A/S	9 171	107,42	985 146,38	0,40
Schouw & Co AB	6 532	92,52	604 339,01	0,24
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		10 566 408,71	4,28
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
888 Holdings Plc	171 044	447,08	764 711,83	0,31
Abrdn Plc	257 784	315,69	813 786,06	0,33
Ashtead Group Plc	26 839	6 248,47	1 677 027,15	0,68
Avast PLC	195 556	570,56	1 115 770,62	0,45
Aviva Plc	360 396	472,83	1 704 056,57	0,69
Barratt Developments PLC	213 679	809,83	1 730 440,22	0,70
Bellway Plc	38 964	3 774,24	1 470 596,54	0,60
British Land Co (REIT)	149 363	576,50	861 083,92	0,35
Centrica plc	979 217	59,95	586 994,08	0,24
ConvaTec Group PLC	316 047	280,27	885 793,09	0,36
Croda International Plc	20 403	8 582,91	1 751 171,34	0,71
Diploma PLC	47 914	3 382,84	1 620 854,52	0,66
Drax Group Plc	175 367	494,15	866 569,76	0,35
Entain PLC	36 419	2 033,32	740 513,31	0,30
Evrax Plc.	101 332	689,62	698 800,68	0,28
Games Workshop Group PLC	9 171	13 279,75	1 217 885,72	0,49
Genus Plc	14 000	5 777,86	808 899,76	0,33
Hays plc	679 464	184,75	1 255 320,52	0,51
Hikma Pharmaceuticals Plc	21 597	2 849,32	615 367,95	0,25
Howden Joinery Group Plc	235 561	951,25	2 240 772,47	0,91
Inchcape plc	252 843	895,22	2 263 496,37	0,92
Investec PLC	200 000	335,84	671 675,69	0,27
JD Sports Fashion PLC	126 266	1 070,53	1 351 720,59	0,55
Johnson Matthey plc	45 435	3 579,71	1 626 440,15	0,66
Jupiter Fund Management plc	381 970	328,50	1 254 767,78	0,51
Kingfisher Plc	329 905	424,60	1 400 784,82	0,57
Londonmetric Property PLC REIT	533 411	269,56	1 437 839,19	0,58
Man Group plc	180 000	209,62	377 319,59	0,15
Melrose Industries Plc	259 869	180,67	469 516,94	0,19
Mondi Plc	76 375	2 214,46	1 691 290,99	0,69
Moneysupermarket.com Plc	450 001	298,91	1 345 101,72	0,54
Next Plc	8 566	9 151,38	783 907,00	0,32
Pagegroup PLC	195 723	651,17	1 274 496,56	0,52
Persimmon Plc	23 978	3 445,75	826 220,79	0,33
Plus500 Ltd	50 293	1 555,13	782 120,74	0,32
Qinetiq Plc	422 338	400,26	1 690 434,35	0,68

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Redrow PLC	178 188	712,68	1 269 909,93	0,51
Rentokil Initial Plc	192 139	576,62	1 107 913,16	0,45
Rolls-Royce Group Plc	382 167	115,23	440 374,63	0,18
Royal Mail Plc	267 500	672,61	1 799 225,35	0,73
Sage Group Plc	191 878	797,02	1 529 301,97	0,62
Sainsbury (J) Plc	353 626	316,62	1 119 640,60	0,45
Savills PLC	112 553	1 339,62	1 507 786,71	0,61
Segro Plc (REIT)	123 324	1 274,97	1 572 346,88	0,64
Smith & Nephew Plc	145 316	1 820,14	2 644 956,03	1,07
Softcat PLC	70 712	2 068,85	1 462 921,68	0,59
Synthomer PLC	223 629	572,66	1 280 633,89	0,52
Taylor Wimpey Plc	341 842	185,16	632 952,25	0,26
WH Smith Plc	19 749	1 873,73	370 042,13	0,15
WPP PLC	200 075	1 134,84	2 270 523,21	0,92
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		61 682 077,80	24,99
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Agrinos AS	1 405 000	0,00	0,00	0,00
Austevoll Seafood ASA	87 613	10,47	916 919,17	0,37
Norsk Hydro ASA	203 793	5,38	1 097 157,98	0,44
SpareBank 1 Nord Norge	66 575	8,36	556 482,43	0,23
SpareBank 1 SMN	67 472	11,68	788 117,71	0,32
Subsea 7 SA	128 132	8,10	1 037 873,09	0,42
Yara International ASA	20 745	44,41	921 286,24	0,37
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		5 317 836,62	2,15
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Axfood AB	78 954	23,34	1 842 675,19	0,75
Boliden AB	47 429	32,44	1 538 566,46	0,62
Bravida Holding AB	102 973	12,21	1 256 956,95	0,51
Dustin Group AB	76 482	11,14	852 146,13	0,35
Electrolux Ab B	43 882	23,40	1 026 740,15	0,42
Embracer Group AB	56 541	22,83	1 290 597,66	0,52
EPIROC AB-B	150 000	16,56	2 483 977,52	1,01
Evolution AB	13 852	133,35	1 847 115,44	0,75
Gefinge Ab-B SHS	46 353	31,83	1 475 325,22	0,60
Husqvarna Ab B-shares	84 001	11,21	941 718,96	0,38
Industrivarden AB - A	20 000	32,81	656 280,81	0,27
Inwido AB	68 091	14,59	993 637,15	0,40
Kindred Group PLC	56 801	13,23	751 316,72	0,30
Lindab International Ab	48 843	19,69	961 738,03	0,39
NCC AB - B	52 781	14,41	760 333,67	0,31
Nobia AB	102 702	7,20	739 227,57	0,30
Peab Ab B	130 000	10,42	1 354 860,97	0,55
Securitas Ab B	103 376	13,32	1 377 055,57	0,56
Skanska Ab B	110 364	22,38	2 470 186,16	1,00
SKF AB - B	35 062	21,48	753 304,06	0,31
Swedish Match AB	94 070	7,20	676 910,73	0,27
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		26 050 671,12	10,55
Arvopaperit yhteensä			243 015 286,51	98,44
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			3 852 952,37	1,56
Rahaston arvo			246 868 238,88	100,00

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	1 854 575,7945
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet A (kasvu)	1 575 146,0260
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet B (tuotto)	28 039,4514
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet X	251 390,3171

# OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt –sijoitusrahasto

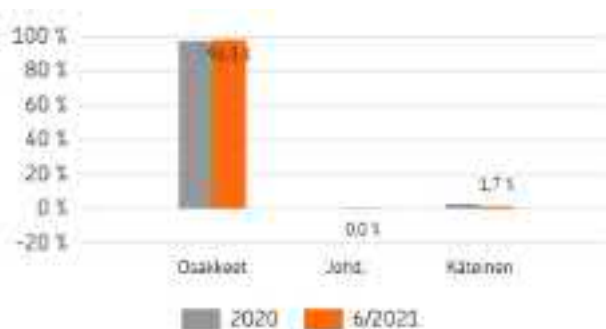
Salkunhoitaja	Jukka Ukkonen, Tero Halme	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	13.12.2012	Morningstar-luokitus	Eurooppa suuret yhtiöt sekatyyliset osakkeet
Vertailuindeksi	MSCI Daily Net TR Europe		
Sijoituspolitiikka	OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin läntisen Euroopan osakemarkkinoille. Rahasto on tyylirahasto, joka painottaa sijoituksissaan yhtiöiden hyvää ja kasvavaa osinkotuottoa sekä liiketoimintamallin kestävyttä. Siten rahaston sijoituskohteiksi valikoituu laatu-yhtiöitä eri toimialoilta. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojaautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvataksaan suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.		
Suositus	Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.		
Tuotonjako	Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.		

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt B (tuotto)	25.3.2021	3,23

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot				Juoksevat kulut
Volatiliteetti	17,31 %	OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,80 %
Sharpe	0,42	OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,80 %
Tracking error	2,90 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
Kaupankäyntikulut	0,13 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				62,72 %
Kiertonopeus	27,32 %					
Active Share	56 %					

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A (kasvu)	126,89	124,03	138,54	120,32	147,10	139,47	162,16
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt B (tuotto)	116,18	109,47	118,70	99,86	118,67	107,52	121,52
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt X	133,36	132,72	150,92	133,45	166,13	159,41	185,34
Omistajien määrä	10 233	9 453	9 490	8 989	8 464	8 303	8 316
Rahaston arvo, MEUR	313,11	262,45	416,05	343,66	251,21	95,48	113,75



## OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt -rahaston tuotto vuoden 2021 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana oli 16,27 %. Merkittävimmät tuottokehitykseen positiivisesti vaikuttaneet sektorit olivat rahoitus ja teollisuustuotteet. Tuottokehitykseen eniten negatiivisesti vaikuttaneet sektorit olivat kiinteistö ja julkishyödykkeet.

Rahaston sektoripainoissa tapahtui jonkin verran muutoksia vuoden 2021 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana. Teollisuustuotteetsektorin osuus rahaston salkusta vuoden 2021 kesäkuun lopussa oli noin 17 % ja vuoden 2020 lopussa sektorin osuus oli noin 12 %. Rahoitussektorin osuus rahaston salkusta vuoden 2021 kesäkuun lopussa oli noin 14 % ja vuoden 2020 lopussa sektorin osuus oli noin 18 %. Rahaston maantieteellisissä painotuksissa ei tapahtunut suuria muutoksia vuoden 2021 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana.

Vuoden 2021 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Johdannaisia on käytetty sijoitusasteen hallintaan.

*Jukka Ukkonen*

## OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ACS Actividades Cons y Serv	23 065	22,59	521 038,35	0,46
Akzo Nobel	7 607	104,20	792 649,40	0,70
Allianz AG Holding	7 730	210,30	1 625 619,00	1,43
ASML Holding NV	5 052	579,40	2 927 128,80	2,57
Assicurazioni Generali SPA	80 352	16,91	1 358 350,56	1,19
Axa Sa	82 697	21,39	1 768 475,35	1,55
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	226 118	5,23	1 182 144,90	1,04
BASF AG	10 338	66,44	686 856,72	0,60
Brenntag SE	22 947	78,42	1 799 503,74	1,58
CaixaBank S.A	311 459	2,59	807 924,65	0,71
Capgemini SA	5 604	162,00	907 848,00	0,80
Carrefour SA	82 954	16,59	1 375 792,09	1,21
Companie de Saint Gobain com stk	24 371	55,54	1 353 565,34	1,19
Covestro AG	6 967	54,46	379 422,82	0,33
Credit Agricole S.A.	56 473	11,81	667 172,02	0,59
CRH plc (Dublin)	16 415	42,50	697 637,50	0,61
DaimlerChrysler AG com stk	19 377	75,30	1 459 088,10	1,28
Dassault Systemes SA	4 189	204,50	856 650,50	0,75
Deutsche Post AG	29 548	57,36	1 694 873,28	1,49
E.on Ag	52 297	9,75	510 104,94	0,45
Endesa S.A.	52 522	20,46	1 074 600,12	0,94
Enel SpA	108 287	7,83	848 103,78	0,75
Fortum Oyj	25 024	23,26	582 058,24	0,51
HeidelbergCement AG	15 799	72,34	1 142 899,66	1,00
Inditex	24 753	29,71	735 411,63	0,65
ING Group NV	83 354	11,14	928 563,56	0,82
Jeronimo Martins, SGPS, SA	54 226	15,38	833 995,88	0,73
KBC Bankverzek. Hld	8 152	64,30	524 173,60	0,46
Koninklijke Ahold Delhaize NV	50 287	25,07	1 260 695,09	1,11
Koninklijke Dsm Nv	2 775	157,40	436 785,00	0,38
L'Oreal S.A.	7 399	375,80	2 780 544,20	2,44
LVMH (Luis Vuitton Moet Hennessy) stk	4 648	661,30	3 073 722,40	2,70
Michelin (Corp. Gener. de Etabliss.)	8 628	134,50	1 160 466,00	1,02
Publicis Groupe SA	10 392	53,94	560 544,48	0,49
Quadiant SAS	11 220	25,34	284 314,80	0,25
Randstad NV	25 872	64,50	1 668 744,00	1,47
RWE AG	10 195	30,56	311 559,20	0,27
Sanofi-Aventis	12 620	88,36	1 115 103,20	0,98
SAP AG Common share	14 815	118,84	1 760 614,60	1,55
Schneider Electric SA	16 443	132,68	2 181 657,24	1,92
Siemens AG	10 415	133,62	1 391 652,30	1,22
Stellantis NV	82 888	16,55	1 372 127,95	1,21
Telefonica S.A.	148 047	3,94	583 453,23	0,51
Telefonica S.A. - New 1.6.2021	5 553	3,94	21 884,37	0,02
Teleperformance	1 347	342,30	461 078,10	0,41
TotalEnergies SE	38 332	38,16	1 462 557,46	1,29
Vivendi SA	24 256	28,33	687 172,48	0,60
Voestalpine Ag	19 142	34,34	657 336,28	0,58
Volkswagen Ag pfd	2 910	211,20	614 592,00	0,54
Euromääräiset yhteensä			53 888 256,91	47,37

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABB Ltd Holding	26 779	28,64	766 824,31	0,67
Adecco SA	28 142	57,34	1 613 762,20	1,42
Kuehne & Nagel International AG	5 302	288,82	1 531 301,95	1,35
Logitech International Reg	16 613	102,26	1 698 884,60	1,49
Nestle S.A.	32 096	105,11	3 373 564,24	2,97
Novartis AG	31 287	76,92	2 406 604,49	2,12
Partners Group Holding AG	925	1 278,51	1 182 619,50	1,04
Roche Holdings AG	12 343	317,96	3 924 605,59	3,45
Sonova Holding AG- Reg	1 254	317,46	398 095,24	0,35
Straumann AG	405	1 345,56	544 950,74	0,48
Swatch Group AG-Registered	19 855	55,69	1 105 772,44	0,97
Zurich Insurance Group AG	2 212	338,62	749 037,04	0,66
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,09620		19 296 022,34	16,96

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
A P Moller - Maersk A/S B	296	2 423,94	717 485,29	0,63
Carlsberg A/S B	5 118	157,20	804 564,40	0,71
Coloplast A/S	9 867	138,38	1 365 357,94	1,20
Novo-Nordisk A/S	44 182	70,65	3 121 630,23	2,74
Pandora A/S	3 750	113,36	425 113,46	0,37
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		6 434 151,32	5,66

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Astra-Zeneca Plc GBP	14 830	10 114,74	1 500 016,19	1,32
Aviva Plc	220 602	472,83	1 043 070,09	0,92
Barclays Plc Ord	495 228	199,34	987 167,74	0,87
BHP Group PLC	53 250	2 481,22	1 321 247,60	1,16
BP Plc	387 025	366,94	1 420 151,14	1,25
British American Tobacco Plc	50 062	3 261,69	1 632 868,54	1,44
BT Group PLC	182 219	225,99	411 794,35	0,36
Coca-Cola HBC AG	11 221	3 045,02	341 682,03	0,30
DCC PLC	7 342	6 893,82	506 144,28	0,44
Diageo Plc	14 872	4 031,69	599 592,20	0,53
Direct Line Insurance Group PLC	306 502	331,99	1 017 567,36	0,89
Evraz Plc.	125 973	689,62	868 728,71	0,76
HSBC Holdings Plc	132 646	486,11	644 803,73	0,57
Johnson Matthey plc	34 167	3 579,71	1 223 078,70	1,08
Kingfisher Plc	135 765	424,60	576 461,56	0,51
Land Securities Group Plc (REIT)	68 194	786,77	536 527,79	0,47
Persimmon Plc	19 719	3 445,75	679 466,50	0,60
Prudential Corporation Plc	35 879	1 599,98	574 055,65	0,50
Reckitt Benckiser Plc	14 311	7 451,80	1 066 427,48	0,94
Rio Tinto Plc	30 521	6 929,93	2 115 084,50	1,86
Royal Dutch Shell PLC B GBP	171 055	1 629,68	2 787 651,52	2,45
Sage Group Plc	60 688	797,02	483 694,22	0,43
Sainsbury (J) Plc	242 232	316,62	766 948,08	0,67
Unilever Plc	10 052	4 928,07	495 369,40	0,44
WPP PLC	88 048	1 134,84	999 200,44	0,88
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		24 598 799,80	21,62

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Equinor ASA	41 476	17,85	740 438,19	0,65
Yara International ASA	14 794	44,41	657 002,11	0,58
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		1 397 440,30	1,23

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Electrolux Ab B	42 590	23,40	996 510,25	0,88
Ericsson B	78 538	10,61	832 927,16	0,73
Husqvarna Ab B-shares	38 481	11,21	431 403,05	0,38
Investor AB - B	51 708	19,45	1 005 659,93	0,88
Sandvik Ab	55 510	21,55	1 196 458,88	1,05
Securitas Ab B	89 122	13,32	1 187 180,26	1,04
Skanska Ab B	24 204	22,38	541 738,12	0,48
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		6 191 877,65	5,44
Arvopaperit yhteensä			111 806 548,32	98,29

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Sep21 17.09.2021	460	-42,00	-19 320,00	-0,02
Euromääräiset yhteensä			-19 320,00	-0,02
Johdannaissopimukset yhteensä			-19 320,00	-0,02
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 967 632,63	1,73
Rahaston arvo			113 754 860,95	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			704 626,8581	
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A (kasvu)			692 172,6995	
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt B (tuotto)			12 454,1586	

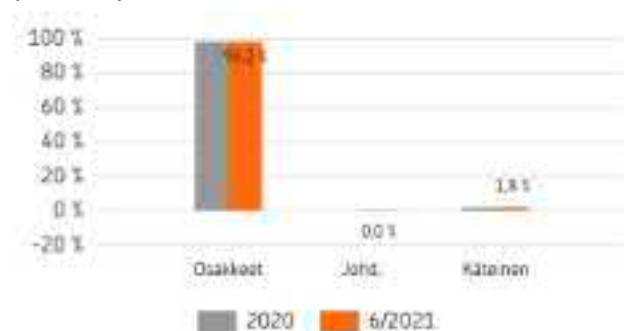
# OP-Eurooppa Vakaa -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Tero Halme	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	17.8.2020	Morningstar-luokitus	
Vertailuindeksi	MSCI EUROPE Minimum Vol Net TR EUR Price Retur Ind		
Sijoituspolitiikka	OP-Eurooppa Vakaa sijoittaa varansa pääosin Euroopan osakemarkkinoille suurten ja keskisuurten julkisesti noteerattujen yhtiöiden osakkeisiin. Rahasto painottaa maltillisen volatiliiteetin yhtiöitä. Potentiaalisten sijoituskohteiden suhteellisia tuottonäkymiä arvioidaan perustuen pääasiassa volatiliiteettiin, mutta myös mm. kannattavuuteen, taseen rakenteeseen sekä historiallisiin tuottoihin ja riskiin. Salkun muodostamisessa haetaan tasapainoa tuottopotentialin ja hyvän hajautuksen välillä.		
Suositus	Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.		
Tuotonjako	Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.		

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Rahasto on toiminut alle vuoden, tunnuslukuja ei lasketa.

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Eurooppa Vakaa A (kasvu)	0,75 %	0,75 %	0,95 %	0,96 %
OP-Eurooppa Vakaa II A (kasvu)	-	-	0,65 %	0,66 %
OP-Eurooppa Vakaa III A (kasvu)	-	-	0,35 %	0,36 %

Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2020	30.6.2021
OP-Eurooppa Vakaa A (kasvu)	104,25	118,17
OP-Eurooppa Vakaa II A (kasvu)	104,25	118,25
OP-Eurooppa Vakaa III A (kasvu)	104,25	118,17
OP-Eurooppa Vakaa X	104,59	119,07
Omistajien määrä	119	1 888
Rahaston arvo, MEUR	58,88	91,37

## OP-Eurooppa Vakaa -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Eurooppa Vakaa tuotti vuoden alkupuoliskon aikana 13.4 prosenttia vertailuindeksin tuottaessa 11.1 prosenttia. Nousu oli merkittävää lähes jokaisella sektorilla, ja rahaston tuottoa tuki etenkin teollisuussektorin yhtiöiden vahva kurssikehitys.

Rahasto on käyttänyt toiminnassaan johdannaisia sijoitusasteen hallintaan.

*Joonas Hämäläinen*

## OP-Eurooppa Vakaa -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aena SME S.A.	3 859	138,30	533 699,70	0,58
Air Liquide SA	6 070	147,66	896 296,20	0,98
Akzo Nobel	5 559	104,20	579 247,80	0,63
ASML Holding NV	1 592	579,40	922 404,80	1,01
Beiersdorf AG	5 360	101,75	545 380,00	0,60
Brenntag SE	5 554	78,42	435 544,68	0,48
Bureau Veritas SA	17 669	26,68	471 408,92	0,52
Carrefour SA	32 121	16,59	532 726,79	0,58
Cellnex Telecom SA	11 249	53,72	604 296,28	0,66
Colruyt SA	10 228	47,16	482 352,48	0,53
Danone Group	13 655	59,37	810 697,35	0,89
Dassault Systemes SA	3 423	204,50	700 003,50	0,77
Davide Campari-Milano NV	40 010	11,30	451 912,95	0,49
Deutsche Boerse AG	4 726	147,20	695 667,20	0,76
Deutsche Post AG	15 942	57,36	914 433,12	1,00
Deutsche Telekom AG	50 975	17,81	907 966,70	0,99
Deutsche Wohnen SE	9 883	51,58	509 765,14	0,56
E.on Ag	65 459	9,75	638 487,09	0,70
EDP-Electricidade de Portugal, SA	124 182	4,47	555 093,54	0,61
Elia Group SA/NV	5 357	89,00	476 773,00	0,52
Elisa Oyj	10 212	50,32	513 867,84	0,56
Endesa S.A.	23 044	20,46	471 480,24	0,52
Enel SpA	113 014	7,83	885 125,65	0,97
EssilorLuxottica	5 511	155,64	857 732,04	0,94
Eurofins Scientific	5 045	96,40	486 338,00	0,53
Ferrari NV	3 801	174,00	661 374,00	0,72
Fresenius Medical Care AG com stk	7 104	70,04	497 564,16	0,54
Gecina SA	3 094	129,20	399 744,80	0,44
Grifols S.A.	22 779	22,84	520 272,36	0,57
Groupe Bruxelles Lambert SA	4 766	94,34	449 624,44	0,49
Hannover Rueckversicherung Ag	2 702	141,10	381 252,20	0,42
Heineken Holding NV	6 392	84,95	543 000,40	0,59
Heineken NV	6 751	102,20	689 952,20	0,76
Henkel Ag & Co Kgaa Vorzug	7 408	89,04	659 608,32	0,72
Hermes International com stk	647	1 228,50	794 839,50	0,87
Iberdrola S.A.	84 766	10,28	871 394,48	0,95
Inditex	14 635	29,71	434 805,85	0,48
Italgas S.p.A	70 654	5,51	389 444,85	0,43
Jeronimo Martins, SGPS, SA	31 434	15,38	483 454,92	0,53
Kerry Group plc - A	5 457	117,80	642 834,60	0,70
Knorr-Bremse AG	4 828	97,00	468 316,00	0,51
KONE Oyj B	9 469	68,80	651 467,20	0,71
Koninklijke Ahold Delhaize NV	27 420	25,07	687 419,40	0,75
Koninklijke Dsm Nv	4 423	157,40	696 180,20	0,76
Koninklijke KPN NV	200 743	2,63	528 757,06	0,58
Koninklijke Vopak NV	12 358	38,30	473 311,40	0,52
LEG Immobilien SE	3 824	121,45	464 424,80	0,51
Legrand S.A.	7 466	89,26	666 415,16	0,73
L'Oreal S.A.	2 365	375,80	888 767,00	0,97
LVMH (Luis Vuitton Moet Hennessy) stk	1 345	661,30	889 448,50	0,97
Merck Kgaa	4 031	161,70	651 812,70	0,71



Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Michelin (Corp. Gener. de Etabliss.)	4 857	134,50	653 266,50	0,71
Naturgy Energy Group SA	23 550	21,68	510 564,00	0,56
Orange S.A.	63 385	9,62	609 446,78	0,67
Pernod-Ricard	4 350	187,20	814 320,00	0,89
Philips Electronics NV	18 628	41,79	778 464,12	0,85
Proximus	28 221	16,29	459 720,09	0,50
Recordati spa	10 430	48,20	502 726,00	0,55
Red Electrica de Espana	31 445	15,66	492 271,48	0,54
Sanofi-Aventis	10 445	88,36	922 920,20	1,01
Schneider Electric SA	6 763	132,68	897 314,84	0,98
Siemens AG	5 634	133,62	752 815,08	0,82
Siemens Healthineers AG	11 513	51,68	594 991,84	0,65
Snam SpA	94 341	4,88	459 912,38	0,50
Symrise AG	5 002	117,50	587 735,00	0,64
Telefonica Deutschland Holding AG	210 798	2,23	469 025,55	0,51
Teleperformance	1 889	342,30	646 604,70	0,71
Terna Spa	84 863	6,28	533 279,09	0,58
Umicore	10 995	51,50	566 242,50	0,62
Unilever PLC	13 553	49,37	669 043,85	0,73
UPM-Kymmene Oyj	18 941	31,90	604 217,90	0,66
Vivendi SA	21 970	28,33	622 410,10	0,68
Wolters Kluwer NV	7 769	84,72	658 189,68	0,72
Vonovia SE	13 002	54,52	708 869,04	0,78
Euromääräiset yhteensä			45 878 538,23	50,21

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABB Ltd Holding	31 038	28,64	888 781,99	0,97
Alcon Inc	8 703	59,10	514 304,27	0,56
Allreal Holding AG	2 253	166,21	374 472,36	0,41
Banque Cantonale Vaudoise	6 320	75,81	479 102,35	0,52
Barry Callabaut Ag	220	1 961,32	431 490,60	0,47
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	74	8 397,19	621 392,08	0,68
Emmi AG	558	865,72	483 070,61	0,53
EMS-Chemie Holding AG	611	829,23	506 658,46	0,55
Galenica AG	6 310	59,57	375 883,05	0,41
Geberit AG	1 046	633,10	662 218,57	0,72
Givaudan- Reg	195	3 925,38	765 448,82	0,84
Holcim Ltd	10 023	50,63	507 458,95	0,56
Kuehne & Nagel International AG	1 736	288,82	501 384,42	0,55
Logitech International Reg	5 843	102,26	597 518,97	0,65
Lonza Group Ag	1 415	598,25	846 521,62	0,93
Nestle S.A.	8 635	105,11	907 612,39	0,99
Novartis AG	11 700	76,92	899 967,16	0,98
Partners Group Holding AG	439	1 278,51	561 264,82	0,61
Roche Holdings AG	2 907	317,96	924 315,68	1,01
Schindler Holding Ag - Part Cert	1 971	258,16	508 842,36	0,56
SGS SA	227	2 603,54	591 003,47	0,65
SIG Combibloc Group AG	22 566	22,93	517 523,48	0,57
Sika AG	2 894	275,95	798 608,83	0,87
Stadler Rail AG	12 529	37,11	464 951,40	0,51
Swisscom AG com stk	980	481,85	472 209,45	0,52
UBS Group AG	66 901	12,92	864 183,69	0,95
Zurich Insurance Group AG	2 633	338,62	891 597,88	0,98
CHF-määräiset yhteensä		EUR/CHF = 1,09620	16 957 787,73	18,56

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Carlsberg A/S B	3 822	157,20	600 829,45	0,66
Christian Hansen Holding A/S	6 900	76,11	525 184,06	0,57
Coloplast A/S	4 469	138,38	618 403,23	0,68
Novo-Nordisk A/S	13 275	70,65	937 930,41	1,03
Novozymes A/S B	7 687	63,57	488 639,42	0,53
Trygvesta AS	25 110	20,70	519 843,27	0,57
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		3 690 829,84	4,04

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Admiral Group Plc	13 766	3 662,41	504 168,02	0,55
Astra-Zeneca Plc GBP	9 383	10 114,74	949 066,21	1,04
BHP Group PLC	22 863	2 481,22	567 280,45	0,62
British American Tobacco Plc	27 787	3 261,69	906 326,52	0,99
Croda International Plc	6 003	8 582,91	515 232,15	0,56
Diageo Plc	22 365	4 031,68	901 686,35	0,99
Experian Group Ltd	16 883	3 245,38	547 918,20	0,60
Glaxosmithkline plc	56 169	1 653,45	928 723,62	1,02
Halma Plc	13 203	3 135,88	414 030,82	0,45
Hikma Pharmaceuticals Plc	16 182	2 849,32	461 077,20	0,50
HSBC Holdings Plc	184 885	486,11	898 742,05	0,98
Intertek Group Plc	6 038	6 441,84	388 958,47	0,43
National Grid PLC	72 677	1 072,63	779 555,97	0,85
Reckitt Benckiser Plc	12 085	7 451,80	900 550,35	0,99
RELX Plc	36 880	2 235,42	824 424,49	0,90
Rentokil Initial Plc	79 036	576,62	455 737,90	0,50
Rio Tinto Plc	10 414	6 929,93	721 683,10	0,79
Sainsbury (J) Plc	132 246	316,62	418 713,53	0,46
Segro Plc (REIT)	45 680	1 274,97	582 407,36	0,64
Severn Trent Plc	15 211	2 913,39	443 155,82	0,48
Spirax -Sarco Engineering Plc	3 532	15 859,98	560 174,50	0,61
Tesco Plc	174 721	259,71	453 771,88	0,50
United Utilities Group Plc	34 258	1 135,07	388 851,94	0,43
William Morrison Supermarkets Plc	161 503	287,38	464 124,76	0,51
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		14 976 361,66	16,39

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Equinor ASA	34 605	17,85	617 775,67	0,68
Gjensidige Forsikring ASA	22 235	18,60	413 546,73	0,45
Orkla ASA	59 306	8,59	509 670,47	0,56
Telenor ASA	38 032	14,22	540 764,06	0,59
Zenterio AB	879 444	0,00	0,00	0,00
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		2 081 756,93	2,28

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Assa Abloy Ab B	26 031	25,42	661 683,28	0,72
Atlas Copco Ab B	20 430	44,37	906 478,01	0,99
Axfood AB	20 815	23,34	485 792,79	0,53
Ericsson B	67 577	10,61	716 681,34	0,78
Essity AB	21 479	27,98	601 039,26	0,66
ICA Gruppen AB	12 685	39,27	498 169,54	0,55
Investment AB Latour	13 925	27,69	385 539,34	0,42
L E Lundbergforetagen AB	7 331	54,45	399 149,89	0,44
Svenska Cellulosa AB - B	28 851	13,83	398 969,90	0,44
Tele2 Ab-B SHS	44 051	11,50	506 443,17	0,55
Telia AB	148 530	3,74	556 218,64	0,61

SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200	6 116 165,16	6,69
Arvopaperit yhteensä		89 701 439,55	98,17

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Sep21 17.09.2021	300	-42,00	-12 600,00	-0,01
Euromääräiset yhteensä			-12 600,00	-0,01
Johdannaissopimukset yhteensä			-12 600,00	-0,01
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 686 054,34	1,85
Rahaston arvo			91 374 893,89	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			769 570,6021	
OP-Eurooppa Vakaa A (kasvu)			288 356,8950	
OP-Eurooppa Vakaa II A (kasvu)			1 329,0117	
OP-Eurooppa Vakaa X			479 884,6954	

# OP-Ilmasto -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja Kristiina Vares-Wartiovaara Rahastoluokka Osakerahastot

Aloituspäivä 7.4.1997 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi MSCI World Climate Paris Aligned NET USD

Sijoituspolitiikka OP-Ilmasto on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin koko maailman osakemarkkinoille. Sijoituksia voidaan tehdä sekä kehittyneille että kehittyville osakemarkkinoille sijoitusten pääpainon ollessa tyypillisesti Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Rahaston sijoitustoiminnassa huomioidaan kestävän kehityksen periaatteet painottaen erityisesti ympäristökysymyksiä. Rahaston varat sijoitetaan pääosin sektoreille, joihin ilmastonmuutoksella ja siihen varautumisella arvioidaan olevan suurimmat positiiviset vaikutukset. Rahaston sijoituskohteena olevat yritykset ovat tyypillisesti liiketoiminnallisesti hyvässä asemassa taistelussa ilmaston lämpenemistä vastaan ja niiden liiketoimintaan liittyy esimerkiksi energiatehokkuus ja -teknologia, kierrätys, vesi- ja jätehuolto sekä näihin liittyvä infrastruktuuri. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvataksaan suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston varat hajautetaan laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 50–80 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 105 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100 %.

Suositus Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

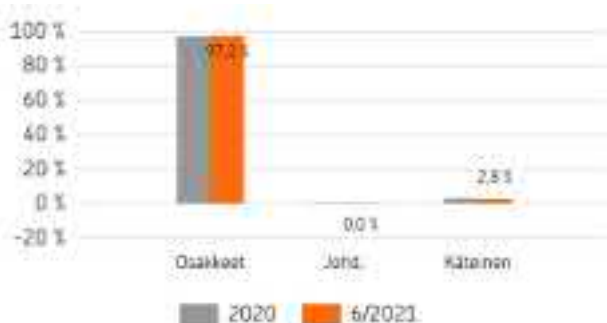
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Ilmasto B (tuotto)	25.3.2021	0,84

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	18,79 %
Sharpe	0,73
Tracking error	6,75 %
Kaupankäyntikulut	0,19 %
Kiertonopeus	149,36 %
Active Share	90 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Ilmasto A (kasvu)	-	1,00 %	1,80 %	1,80 %
OP-Ilmasto B (tuotto)	-	1,00 %	1,80 %	1,80 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				68,44 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Ilmasto A (kasvu)	31,06	34,17	37,01	33,19	40,11	51,48	57,67
OP-Ilmasto B (tuotto)	19,83	21,04	22,11	19,19	22,55	27,78	30,22
OP-Ilmasto X	31,06	34,48	38,01	34,71	42,72	55,82	63,06
Omistajien määrä	10 374	10 802	13 511	14 471	17 596	30 639	44 331
Rahaston arvo, MEUR	85,77	129,51	167,69	149,12	158,60	265,92	357,60

## OP-Ilmasto -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana salkun tuottoon suhteessa vertailuindeksiin vaikuttivat positiivisesti mm. autoteollisuuden edustajat (+41%), puolijohdevalmistajat (+36%) ja lääketekniikayhtiöt (+26%). Alituottoa suhteessa indeksiin tuli pääosin siitä että salkkumme ei sijoita ollenkaan finanssialan ja telekommunikaatio-alan yhtiöihin, jotka tuottivat hyvin ja ovat vertailuindeksissä merkittävällä painolla. Lisäksi huonosti tuottivat lähes poikkeuksetta uusiutuvan energian yhtiöt, joiden arvostukset olivat jo 2020 lopulla nousseet korkealle tasolle. Yhtiötasolla salkun tuottoon suhteessa vertailuindeksiin eniten positiivisesti vaikutti alkuvuodesta hankittu Volkswagenin (+53%) isohko positio ja lisäksi toisen sähköajoneuvoyhtiön BYD:in (+18%) omistus. Myös IT yhtiö Nvidian (+58%) ja auto-osien valmistajan Signifyn (+63%) omistukset tuottivat hyvin suhteessa vertailuindeksiin. Absoluuttisesti parhaiden nousijoiden joukossa olivat myös metallien kierrätystä tarjoava Steel Dynamics (+68%) ja muutamat kiinteistösijoitusyhtiöt. Yhtiötasolla huonosti tuottivat mm. tuulivoimayhtiö Vestas Wind (-14%), Tianneng Power (-23%) ja sähköakkujen valmistaja LG Chem (-14%).

Vuoden 2021 salkun vertailuindeksi muuttui: MSCI Global Environment indeksi poistui liian korkean (yli 30%) Teslan painon vuoksi. Uudeksi vertailuindeksiksi tuli Pariisin ilmastopoliittisen mukaisiin päästövähennystavoitteisiin sitoutunut MSCI World Climate Paris Aligned indeksi. Tämä on laaja yli 1600 osakkeen tuottokehitystä seuraava indeksi, joka painottaa erityisesti vähäpäästöisiä ja ilmastomuutokseen ratkaisuja tuottavia yhtiöitä. Lisäksi uusi indeksi pitää pienempinä ilmastomuutoksen fyysisiä- ja transitioriskejä omaavien yhtiöiden painot. Vertailuindeksi on salkullamme kuitenkin vain viitteellinen aika salkkumme seuraa suoraan ko. indeksiä.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana keskitimme sijoituksiamme vahvemmin ja vähensimme omistustemme määrää yli 110:sta noin 70 yhtiöön. Myimme pois eniten kiinteistösijoitusyhtiöitä, joita salkussamme oli iso määrä pienillä painoilla. Tilalle hankimme mm. vihreään autoteollisuuteen liittyviä yhtiöitä kuten Volkswagen, LG Chem ja kaikelle uusiutuvalle energialle tärkeitä mikrosirujen tuotantolaitteita valmistavan ASML Holdingin. Lisäsimme salkkuun myös ympäristöratkaisuja tehostavia teknologiayhtiöitä kuten esim. Dassault Systemes ja Cadence Design. Lisäsimme myös ympäristöratkaisujen tuottajia kuten kierrätysteknologiayhtiö Tomran ja viemäröintiratkaisuyhtiön Advanced Drainage Systemsin.

Vuoden alkupuoliskon markkinakehitystä määritteli edelleen pandemiatilanne: rokotusten alkaminen ja eteneminen toivat uskoa rajoituksista luopumiseen, talouskasvun vahvistumiseen ja inflaation kiihtymiseen. Pandemiaan liittyvät valtioiden taloustuet jatkuivat ja tukivat markkinaa, joka pysyi absoluuttisesti edelleen alhaisten korkojen valossa suhteellisen vahvana. Ylihinnoittelua ja varovaisuutta oli kuitenkin havaittavissa mm. uusiutuvan energian toimialoilla, joka tuotti vahvan 2020 nousun jälkeen vaisusti alkuvuodesta 2021. Odotamme kuitenkin että tämä toimiala vielä saattaa yllättää positiivisesti loppuvuodesta sillä loka-marraskuun vaihteeseen osuva COP26 YK:n ilmastomuutoskonferenssi, joka uudelleenarvioi Pariisin ilmastomuutospolitiikan tavoitteita ja maiden edistymistä tulee kiinnittämään markkinoiden huomioita vahvasti uusiutuvaan energiaan.

*Kristiina Vares-Wartiovaara*

## OP-Ilmasto -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alstom	74 691	42,59	3 181 089,69	0,89
ASML Holding NV	21 391	579,40	12 393 945,40	3,47
Dassault Systemes SA	44 872	204,50	9 176 324,00	2,57
Derichebourg SA	357 287	8,52	3 044 085,24	0,85
Kingspan Group Plc	68 027	79,64	5 417 670,28	1,52
Klepierre	85 487	21,73	1 857 632,51	0,52
Schneider Electric SA	76 393	132,68	10 135 823,24	2,83
Siemens AG	47 673	133,62	6 370 066,26	1,78
Signify NV	94 944	53,34	5 064 312,96	1,42
Umicore	79 500	51,50	4 094 250,00	1,14
Wienerberger AG	99 827	32,50	3 244 377,50	0,91
Volkswagen AG	28 838	276,80	7 982 358,40	2,23
Euromääräiset yhteensä			71 961 935,48	20,12
AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Sims Metal Management Ltd	326 811	10,51	3 434 344,70	0,96
AUD-määräiset yhteensä	EUR/AUD = 1,57965		3 434 344,70	0,96
CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Northland Power Inc	143 122	28,80	4 121 640,71	1,15
TransAlta Renewables Inc	100 326	14,18	1 423 078,37	0,40
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,46850		5 544 719,08	1,55
DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Vestas Wind Systems 1	264 850	32,92	8 718 813,92	2,44
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		8 718 813,92	2,44
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Berkeley Group Holdings Plc - Unit	38 552	5 352,67	2 063 561,54	0,58
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		2 063 561,54	0,58
HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BYD Company Ltd	669 819	25,21	16 888 210,20	4,72
Tianneng Power International Ltd	1 512 201	1,47	2 229 837,62	0,62
Yadea Group Holdings Ltd	6 336 373	1,81	11 490 029,76	3,21
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 9,20950		30 608 077,58	8,56
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Azbil Corp	40 091	34,99	1 402 634,68	0,39
Kubota Corp	102 450	17,07	1 748 972,92	0,49
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		3 151 607,60	0,88
KRW-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
LG Chem Ltd	21 129	636,47	13 447 871,60	3,76

KRW-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Samsung SDI Co Ltd	27 951	522,65	14 608 595,29	4,09
KRW-määräiset yhteensä	EUR/KRW = 1 335,50130		28 056 466,89	7,85
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Tomra Systems ASA	77 320	46,55	3 598 957,36	1,01
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		3 598 957,36	1,01
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Advanced Drainage Systems Inc	78 483	98,30	7 714 616,16	2,16
Agilent Technologies, Inc.	93 050	124,64	11 597 706,80	3,24
Ansys Inc	24 413	292,66	7 144 595,48	2,00
Applied Materials, Inc.	73 923	120,08	8 876 494,81	2,48
Autodesk Inc	29 042	246,14	7 148 460,92	2,00
Badger Meter, Inc.	44 031	82,74	3 643 074,22	1,02
Cadence Design Systems	48 938	115,37	5 646 089,18	1,58
Citrix Systems Inc	51 703	98,89	5 112 750,49	1,43
Darling Ingredients Inc	172 396	56,92	9 812 572,73	2,74
Deere & Company	6 181	297,42	1 838 351,05	0,51
Dell Technologies Inc. C	34 158	84,05	2 870 838,91	0,80
EnerSys	21 387	82,41	1 762 502,33	0,49
Enphase Energy Inc	50 928	154,84	7 885 916,72	2,21
Franklin Electronic Co. Inc.	30 766	67,98	2 091 538,00	0,58
Generac Holdings Inc	27 213	350,07	9 526 500,51	2,66
Kadant Inc	24 289	148,49	3 606 585,72	1,01
KB Home	90 925	34,34	3 122 072,69	0,87
LAM Research Corporation	12 920	548,70	7 089 167,72	1,98
Meritage Homes Corp	29 454	79,33	2 336 649,23	0,65
Mohawk Industries Inc	10 204	162,06	1 653 686,45	0,46
MYR Group Inc	23 765	76,67	1 822 003,37	0,51
NextEra Energy Partners LP	30 100	64,39	1 938 136,44	0,54
Nvidia Corporation	15 299	674,68	10 321 890,46	2,89
Oracle Corporation	46 971	65,64	3 083 078,37	0,86
Owens Corning Inc.	39 486	82,55	3 259 700,99	0,91
Renewable Energy Group Inc	120 963	52,57	6 358 743,08	1,78
ServiceNow, Inc.	8 999	463,40	4 170 166,50	1,17
Sherwin-Williams Co/The	21 285	229,74	4 890 039,84	1,37
SiteOne Landscape Supply Inc	7 571	142,73	1 080 586,44	0,30
Steel Dynamics Inc	187 026	50,26	9 399 400,96	2,63
Tesla Inc	4 791	573,15	2 745 967,37	0,77
Tetra Tech, Inc	118 302	102,91	12 174 362,16	3,40
Thermo Fisher Scientific Inc.	25 458	425,39	10 829 578,60	3,03
TopBuild Corp.	16 889	166,78	2 816 684,73	0,79
Xylem Inc	50 269	101,16	5 084 972,80	1,42
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		190 455 482,23	53,26
Arvopaperit yhteensä			347 593 966,38	97,20

## Johdannaissopimukset

## Vakioidut johdannaiset



# Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Sep21 17.09.2021	60	-42,00	-2 520,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			-2 520,00	0,00
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Sep21 17.09.2021	150	5,57	834,81	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		834,81	0,00
Johdannaispimukset yhteensä			-1 685,19	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			10 003 030,98	2,80
Rahaston arvo			357 595 312,17	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			6 153 455,1424	
OP-Ilmasto A (kasvu)			5 367 681,6058	
OP-Ilmasto B (tuotto)			46 007,5220	
OP-Ilmasto X			739 766,0146	

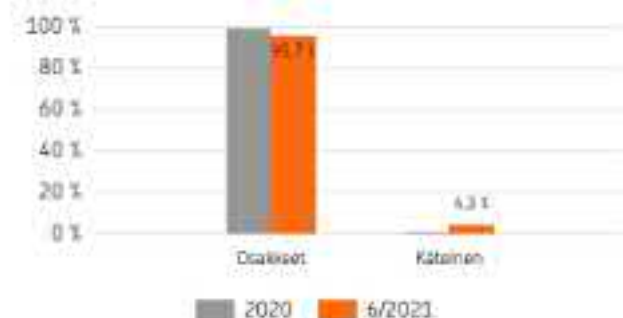
# OP-Intia -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	JP Morgan Investment Management Inc	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	3.5.2004	Morningstar-luokitus	Intia osakkeet
Vertailuindeksi	MSCI India 10/40 Capped TR Net USD		
Sijoituspolitiikka	OP-Intia on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Intian osakemarkkinoille. Rahaston sijoitukset ovat pääosin tehty paikallisissa valuutoissa ja täten rahastossa on merkittävä valuuttakurssiriski. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojaautuakseen markkinoiden ja valuuttakurssien muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 105 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100%. Rahaston varat sijoitetaan laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 30–50 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen.		
Suositus	Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 9 vuoden kuluessa.		
Tuotonjako	Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.		

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot			Juoksevat kulut	
Volatiliteetti	19,24 %	OP-Intia A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	2,20 %	2,20 %
Sharpe	0,17	OP-Intia B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	2,20 %	2,20 %
Tracking error	5,48 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
Kaupankäyntikulut	0,08 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				
Kiertonopeus	-3,86 %					0,00 %
Active Share	49 %					

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Intia A (kasvu)	347,64	331,79	398,00	363,95	376,08	354,81	406,96
OP-Intia B (tuotto)	244,28	224,58	262,07	232,21	232,44	210,28	234,52
OP-Intia X					376,08	354,81	406,96
Omistajien määrä	19 493	17 908	16 930	15 694	14 989	15 314	15 225
Rahaston arvo, MEUR	156,19	132,49	149,27	120,66	117,75	102,71	115,52

## OP-Intia -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Intia-rahaston arvo nousi tammi-kesäkuussa +14,7%. Tuotto oli hieman vertailuindeksiä heikompaa indeksin tuottaessa +16,3%. Rahaston ensimmäinen vuosineljännes oli varsin vahva, ja rahasto kehittyi vertailuindeksiä paremmin onnistuneiden osakevalintojen saattelemana. Toinen vuosineljännes oli rahastolle hieman haastavampi ja rahasto hävisi vertailuindeksille, vaikkakin alituotto oli maltillista.

Rahaston salkussa on viimeisen vuoden aikana kevennetty pankkien painoa ja kasvatettu IT-sektorin painoa. Salkun asemoinnissa sektoritasolla finanssisektori ja harkinnanvaraiset kulutushyödykkeet ovat ylipainossa. Merkittävin alipaino on terveydenhuoltosektorin osakkeissa.

Rahasto ei ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan toiminnassaan johdannaisia alkuvuoden aikana.

Markkinanäkymät jatkuvat Intiassa edelleen epävarmoina korona-pandemian vuoksi. Alkuvuosi oli pandemian suhteen Intiassa erittäin haastavaa aikaa, mutta kevään aikana tilanne koheni. Vaikea koronatilanne kuitenkin heijastuu yhä negatiivisesti Intian talouskasvuodotuksiin sekä yritysten näkymiin. Pandemian hellittäessä ja rajoitustoimia purettaessa näkymät tulevat kirkastumaan, ja meneillään olevat rakenteelliset talousuudistukset ovat myös omiaan tukemaan Intian osakenmarkkinoiden näkymiä.

*J.P.Morgan Asset Management*

## OP-Intia -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

INR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABB India Ltd	61 856	20,51	1 268 866,94	1,10
ACC Limited	71 000	22,86	1 622 848,86	1,40
Ambuja Cements Limited	490 000	3,86	1 893 617,49	1,64
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	46 793	41,07	1 921 583,44	1,66
Axis Bank Limited	598 543	8,49	5 081 113,37	4,40
Bajaj Auto Limited	36 315	46,90	1 703 054,50	1,47
Bharat Petroleum Corp Ltd	350 000	5,31	1 858 636,53	1,61
Bharti Airtel Limited	184 673	5,96	1 101 254,91	0,95
Biocon Ltd	200 000	4,59	917 661,73	0,79
Britannia Industries Ltd	31 000	41,40	1 283 514,25	1,11
Castrol India Ltd	360 000	1,62	584 426,52	0,51
CRISIL Ltd	45 984	28,81	1 324 698,65	1,15
Cummins India Ltd	78 962	10,20	805 762,57	0,70
Dr Lal PathLabs Ltd	34 681	37,12	1 287 515,35	1,11
Eicher Motors Ltd.	19 000	30,30	575 757,58	0,50
Endurance Technologies Ltd	75 620	18,44	1 394 262,77	1,21
Gujarat Pipavav Port Ltd	603 702	1,28	772 194,93	0,67
HDFC Bank Limited	163 965	16,99	2 786 260,75	2,41
HDFC Life Insurance Co Ltd	412 480	7,79	3 211 475,98	2,78
Hindustan Unilever Limited	122 000	28,04	3 420 369,96	2,96
Housing Development Finance Corporation Ltd	361 126	28,08	10 140 645,72	8,78
ICICI Bank Ltd	1 075 687	7,16	7 698 998,43	6,66
IndusInd Bank Ltd	55 000	11,53	634 152,58	0,55
Infosys Technologies Ltd	645 891	17,93	11 583 077,01	10,03
ITC Ltd	495 353	2,30	1 139 085,52	0,99
Jubilant Foodworks Ltd	52 697	34,94	1 841 418,88	1,59
Kajaria Ceramics Ltd	95 000	11,12	1 056 124,96	0,91
Kotak Mahindra Bank Ltd	197 847	19,35	3 828 759,55	3,31
Mahindra Logistics Ltd	262 233	6,26	1 642 006,47	1,42
Maruti Suzuki India Ltd	50 675	85,26	4 320 783,78	3,74
Motilal Oswal Financial Services Limited	139 270	8,89	1 238 528,55	1,07
Multi Commodity Exchange of India Ltd	56 232	17,26	970 638,56	0,84
Power Grid Corporation of India Ltd	765 000	2,64	2 016 904,53	1,75
Reliance Industries Ltd	299 000	23,94	7 159 376,37	6,20
Shriram Transport Finance Co. Ltd	89 210	15,23	1 358 826,91	1,18
SKF India Ltd	48 390	30,41	1 471 386,65	1,27
Tata Consultancy Services	210 816	37,96	8 001 747,43	6,93
TeamLease Services Ltd	51 111	41,04	2 097 455,20	1,82
Titan Co Ltd	96 273	19,65	1 892 193,44	1,64
Ultra Tech Cement Ltd	36 440	76,87	2 801 170,53	2,42
United Spirits Ltd	385 143	7,51	2 890 933,55	2,50
INR-määräiset yhteensä	EUR/INR = 88,14795		110 599 091,70	95,74
Arvopaperit yhteensä			110 599 091,70	95,74
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			4 922 542,80	4,26
Rahaston arvo			115 521 634,50	100,00

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	284 514,6392
OP-Intia A (kasvu)	282 989,0635
OP-Intia B (tuotto)	1 525,5757

# OP-Japani -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	JP Morgan Investment Management Inc	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	29.6.2004	Morningstar-luokitus	Japani suuryhtiöt osakkeet
Vertailuindeksi	Topix TR Index		

**Sijoituspolitiikka** OP-Japani on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Japanin osakemarkkinoille. Rahaston sijoitukset ovat pääosin tehty Japanin jenseissä ja täten rahastossa on merkittävä valuuttakurssiriski. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden ja valuuttakurssien muutoksilta, korvataksaan suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 100 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100%. Rahaston varat sijoitetaan laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 50–80 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

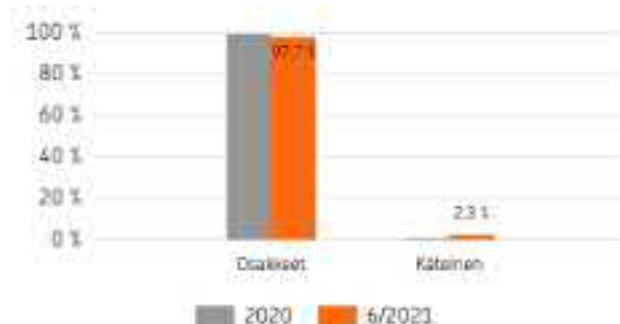
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Japani B (tuotto)	25.3.2021	4,15

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	18,09 %
Sharpe	0,56
Tracking error	10,21 %
Kaupankäyntikulut	0,02 %
Kiertonopeus	-6,95 %
Active Share	81 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Japani A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,95 %	1,95 %
OP-Japani B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,95 %	1,95 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Japani A (kasvu)	130,54	130,27	153,76	139,09	180,23	232,31	227,24
OP-Japani B (tuotto)	91,43	88,06	100,96	88,57	111,48	138,09	130,82
OP-Japani X	131,53	133,18	159,55	146,50	192,72	252,12	248,37
Omistajien määrä	8 484	8 668	8 070	10 916	10 685	13 768	14 547
Rahaston arvo, MEUR	397,61	220,91	264,56	296,53	264,40	354,71	283,72

## OP-Japani -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Japani -rahaston arvo laski alkuvuoden aikana -2,2%. Tuotto oli vertailuindeksiä heikompaan indeksin noustessa +4,5%. Rahaston asemointi laadukkaisiin kasvuyhtiöihin, mikä johti vuonna 2020 erittäin vahvoihin sijoitustuottoihin, ei toiminut optimaalisella tavalla alkuvuonna 2021. Odotukset pandemian helpottumisesta ja talouksien avautuminen tuki erityisesti syklisiä sektoreita ja myös arvo-osakkeita, ja täten OP-Japani-rahaston kasvuyhtiöihin asemoidun salkun kehitys jäi jälkeen vertailuindeksin kehityksestä.

Rahaston salkun rakenteessa ei tehty alkuvuoden aikana merkittäviä muutoksia. Rahastossa on merkittävä alipaino perinteisillä teollisuustoimialoilla, kuten autoteollisuudessa ja rakennusteollisuudessa. Ylipainoa salkussa on informaatioteknologiassa ja kulutustavaroissa.

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole käytetty johdannaisia katsauskauden aikana.

Japanin talous on luonnollisesti kärsinyt koronakriisistä, mutta yritysten tuloskehitys aggregaattitasolla osoittaa toipumisen merkkejä. Japani on onnistunut hallitsemaan koronapandemian leviämistä varsin tehokkaasti, ja toisaalta korona-kriisi on vauhdittanut talouden rakenteen muutosta. Automaation ja informaatioteknologian hyödyntäminen eri toimialoilla on myös Japanissa vahvistuva kehityskulku, johon myös OP-Japanin salkku on asemoitu.

*J.P.Morgan Asset Management*



## OP-Japani -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
As One Corp	29 400	110,24	3 241 028,07	1,14
Asahi Intecc Co., Ltd.	94 300	20,18	1 902 864,28	0,67
Asics Corp	279 600	21,36	5 973 385,36	2,11
BASE Inc	59 100	12,83	758 377,05	0,27
Benefit One Inc	159 500	26,55	4 235 219,44	1,49
Bengo4.com Inc	24 500	73,85	1 809 257,57	0,64
Capcom Co Ltd	84 500	24,69	2 086 450,66	0,74
Cosmos Pharmaceutical Corporation	18 600	123,84	2 303 395,95	0,81
Cyberagent, Inc.	356 300	18,12	6 456 129,83	2,28
Daikin Industries Ltd	39 100	157,19	6 146 180,32	2,17
Digital Garage, Inc.	72 800	37,95	2 762 707,60	0,97
Fast Retailing Co Ltd	7 700	635,38	4 892 387,77	1,72
Freee KK	61 900	77,57	4 801 583,01	1,69
giftee Inc	63 500	26,89	1 707 831,57	0,60
GMO Payment Gateway Inc	48 100	109,94	5 287 880,81	1,86
Hennge KK	22 300	28,91	644 655,32	0,23
Hikari Tsushin Inc	1 600	148,23	237 162,11	0,08
Hitachi Ltd	130 800	48,33	6 321 224,13	2,23
Hoya Corp	145 500	111,91	16 282 976,27	5,74
Infomart Corporation	341 100	6,92	2 360 848,65	0,83
Japan Elevator Service Holdings Co Ltd	149 500	19,62	2 932 685,42	1,03
Japan Exchange Group Inc	255 600	18,77	4 796 515,50	1,69
Kao Corp	2 600	51,93	135 014,35	0,05
Keyence Corp	40 300	425,99	17 167 365,44	6,05
Lasertec Corp	24 300	164,03	3 985 905,20	1,40
LIFENET INSURANCE COMPANY	143 700	9,39	1 349 408,03	0,48
M3 Inc	107 200	61,64	6 607 608,62	2,33
Medley Inc	56 000	36,47	2 042 195,50	0,72
MERCARI INC	60 300	44,82	2 702 946,03	0,95
Milbon Co Ltd	46 100	47,71	2 199 523,56	0,78
Misumi Group Inc.	124 200	28,57	3 547 950,00	1,25
Miura Co., Ltd.	127 200	36,58	4 653 197,14	1,64
Money Forward Inc	45 400	53,87	2 445 513,91	0,86
Monotaro Co., Ltd.	538 800	19,98	10 765 925,88	3,79
Nihon M&A Center Inc.	283 400	21,89	6 203 133,87	2,19
Nintendo Co Ltd	21 700	490,95	10 653 559,54	3,75
Nippon Prologis Reit Inc.	1 959	2 685,70	5 261 285,92	1,85
Nomura Research Institute Ltd	263 000	27,92	7 343 128,73	2,59
Obic Co Ltd	50 100	157,34	7 882 897,41	2,78
Pan Pacific International Holdings Corp	242 200	17,52	4 243 278,06	1,50
Pigeon Corporation	10 600	23,78	252 068,31	0,09
Rakuten Group Inc	533 900	9,53	5 086 575,64	1,79
Recruit Holdings Co. Ltd.	414 800	41,56	17 238 287,67	6,08
Relo Group Inc	46 200	19,30	891 545,97	0,31
RENOVA Inc	88 100	33,24	2 928 343,48	1,03
Shimano Inc	29 600	200,19	5 925 709,82	2,09
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	64 900	141,16	9 161 328,51	3,23
SMC Corp/Japan	17 400	498,77	8 678 647,09	3,06
Sony Group Corp	116 900	82,17	9 605 259,11	3,39
Square Enix Holdings Co Ltd	17 600	41,86	736 770,65	0,26
Sysmex Corp	45 000	100,29	4 512 887,37	1,59

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Terumo Corp	130 200	34,20	4 453 326,37	1,57
Tokyo Electron Ltd	34 400	365,29	12 565 823,39	4,43
Uzabase Inc	50 600	20,28	1 026 046,73	0,36
WealthNavi Inc	49 100	30,66	1 505 196,09	0,53
ZOZO Inc	190 700	28,68	5 469 349,78	1,93
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		277 167 749,86	97,69
Arvopaperit yhteensä			277 167 749,86	97,69
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			6 555 345,39	2,31
Rahaston arvo			283 723 095,25	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 189 421,5408	
OP-Japani A (kasvu)			528 552,0058	
OP-Japani B (tuotto)			4 457,3033	
OP-Japani X			656 412,2317	

# OP-Japanin tähdet -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Invesco Asset Management	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	15.12.2016	Morningstar-luokitus	Japani suuryhtiöt osakkeet
Vertailuindeksi	Topix TR Index		
Sijoituspolitiikka	OP-Japanin Tähdet on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Japanin osakemarkkinoille. Rahastolla ei ole erityistä tyylipainotusta, vaan salkussa on edustettuna aina sijoitustiimin löytämät parhaat japanilaiset osakkeet. Osakesidonnaisten sijoitusten osuus rahaston arvosta voi vaihdella välillä 75–100 %.		
	Rahaston sijoitukset tehdään pääasiassa suorien osakesijoitusten kautta. Rahastossa on lähtökohtaisesti 30–60 osaketta, mutta määrä voi vaihdella markkinatilanteen ja salkunhoitajien näkemyksen mukaan. Rahasto voi sijoittaa varojaan vakioituihin ja vakioimattomiin johdannaissopimuksiin suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston salkunhoito tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuu erityisesti salkunhoidon näkemys yksittäisistä yhtiöistä.		
Suositus	Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.		
Tuotonjako	Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.		

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Japanin Tähdet B (tuotto)	25.3.2021	3,59

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	17,61 %	OP-Japanin Tähdet A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,60 %	1,60 %
Sharpe	0,36	OP-Japanin Tähdet B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,60 %	1,60 %
Tracking error	4,31 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
Kaupankäyntikulut	0,03 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				
Kiertonopeus	-23,43 %					0,00 %
Active Share	89 %					

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Japanin Tähdet A (kasvu)	99,15	112,64	106,90	127,40	132,58	134,44
OP-Japanin Tähdet B (tuotto)	99,15	112,64	103,63	119,95	119,66	117,90
OP-Japanin Tähdet X	99,19	113,98	109,43	131,92	138,85	141,56
Omistajien määrä	53	682	1 333	1 348	1 641	1 855
Rahaston arvo, MEUR	118,88	200,60	243,77	238,38	259,51	190,84

## OP-Japanin tähdet –sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Japani Tähdet -rahaston arvo nousi alkuvuoden aikana +1,4%. Tuotto oli vertailuindeksiä heikompaa indeksin noustessa +4,5%. Rahaston lievää alituottoa selittää pääasiassa sektoripainotukset. Alkuvuoden aikana ylipaino palvelusektorin osakkeissa tuotti negatiivista kontribuutiota ja kevään edetessä syklisen autoteollisuussektorin alipaino salkussa vaikutti myös negatiivisesti rahaston relatiiviseen arvonkehitykseen. Rahastosalkun kierto nopeus on tyypillisesti matala ja salkun osakevalinnat pysyivät varsin staattisina koko kuluneen vuoden aikana.

Rahaston sijoitusfilosofiana on sijoittaa laadukkaisiin yhtiöihin, joilla on vahva kassavirta, jotka kasvattavat aktiivisesti omistaja-arvoa, ja joilla on merkittäviä aineettomia omaisuuseriä, kuten brändi, asiakkaat, johto, teknologia ja patenttisalkku. Rahaston salkku on konsentroitunut ja se poikkeaa selvästi vertailuindeksin rakenteesta.

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole käytetty johdannaisia katsauskauden aikana.

Japanin talous on luonnollisesti kärsinyt koronakriisistä, mutta yritysten tuloskehitys aggregaattitasolla osoittaa toipumisen merkkejä. Japani on onnistunut hallitsemaan koronapandemian leviämistä varsin tehokkaasti, ja toisaalta korona-kriisi on vauhdittanut talouden rakenteen muutosta. Automaation ja informaatioteknologian hyödyntäminen eri toimialoilla on myös Japanissa vahvistuva kehityskulku.

*Invesco Asset Management*

## OP-Japanin tähdet -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aica Kogyo Co Ltd	146 800	29,67	4 355 270,60	2,28
Canon Inc	263 700	19,09	5 034 666,04	2,64
Curves Holdings Co Ltd	246 600	6,97	1 718 028,87	0,90
Daiichikosho Co., Ltd.	115 100	32,40	3 729 601,31	1,95
Dentsu Group Inc	314 500	30,20	9 497 861,51	4,98
East Japan Railway Co	122 400	60,23	7 371 541,69	3,86
Fuji Kyuko Co Ltd	65 800	40,42	2 659 534,18	1,39
Fukuoka Financial Group Inc	79 700	14,73	1 174 097,55	0,62
Hamamatsu Photonics KK	102 900	50,90	5 237 912,36	2,74
Hisamitsu Pharm	87 000	41,56	3 615 552,14	1,89
Hitachi Construction Machinery	123 400	25,79	3 182 899,96	1,67
Hoya Corp	73 500	111,91	8 225 421,00	4,31
Ito En Ltd	127 700	50,07	6 393 583,80	3,35
Kakaku.com, Inc	135 700	25,49	3 458 919,24	1,81
Keyence Corp	16 300	425,99	6 943 624,24	3,64
Kubota Corp	192 100	17,07	3 279 430,92	1,72
M3 Inc	43 100	61,64	2 656 603,84	1,39
Mizuho Financial Group Inc.	177 530	12,06	2 141 181,77	1,12
NIFCO INC.	213 100	31,87	6 791 777,73	3,56
Nippon Sanso Holdings Corp	207 700	17,30	3 593 085,71	1,88
Nippon Steel Corp	45 200	14,23	643 369,08	0,34
OBIC Business Consultants Co Ltd	55 900	48,78	2 726 558,91	1,43
Oriental Land Co Ltd/Japan	37 900	120,27	4 558 145,40	2,39
ORIX Corp	522 400	14,24	7 439 721,23	3,90
Paramount Bed Holdings Co Ltd	157 400	15,04	2 366 565,73	1,24
Pigeon Corporation	68 300	23,78	1 624 176,01	0,85
Ricoh Co Ltd	469 600	9,47	4 449 001,90	2,33
Sanrio Company, Ltd	145 100	14,94	2 167 299,72	1,14
Seikagaku Corp	214 000	8,21	1 757 549,30	0,92
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	52 800	141,16	7 453 284,21	3,91
Square Enix Holdings Co Ltd	164 800	41,86	6 898 852,44	3,62
Sumitomo Mitsui Financial Group	100 000	29,10	2 909 824,68	1,52
TOTO Ltd	220 400	43,69	9 628 252,80	5,05
Toyota Tsusho Corp	232 300	39,89	9 265 664,33	4,86
Trend Micro Inc	207 300	44,22	9 166 221,27	4,80
Tsumura & Co	254 700	26,55	6 763 074,55	3,54
USS Co Ltd	443 000	14,72	6 522 672,13	3,42
Wacom Co Ltd	386 700	5,36	2 074 182,30	1,09
Yokogawa Electric Corp	364 500	12,61	4 596 991,18	2,41
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		184 072 001,63	96,46
Arvopaperit yhteensä			184 072 001,63	96,46
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			6 764 523,81	3,54
Rahaston arvo			190 836 525,44	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 372 814,4605	
OP-Japanin Tähdet A (kasvu)			453 476,6485	
OP-Japanin Tähdet B (tuotto)			11 403,8275	
OP-Japanin Tähdet X			907 933,9845	

# OP-Kehittyvä Aasia –sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Fidelity International Limited	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	10.10.2007	Morningstar-luokitus	Aasia ei-Japani osakkeet

Vertailuindeksi EM ASIA ex KR ex TW SPECIAL WEIGHT

Sijoituspolitiikka OP-Kehittyvä Aasia on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Aasian kehittyville osakemarkkinoille. Keskeisiä sijoitusmarkkinoita ovat Kiina, Intia, Indonesia, Malesia, Thaimaa, Filippiinit, Pakistan ja Vietnam. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvataakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 50 % ja enintään 110 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100 %. Rahaston varat hajautetaan laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 80–120 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen.

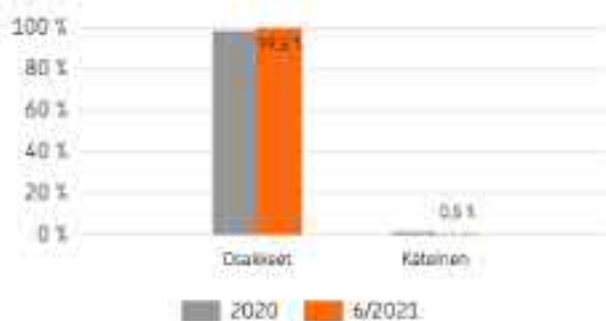
Suositus Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 9 vuoden kuluessa.

Tuotonjako Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	14,74 %
Sharpe	0,29
Tracking error	3,73 %
Kaupankäyntikulut	0,11 %
Kiertonopeus	14,30 %
Active Share	68 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Kehittyvä Aasia A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	2,50 %	2,51 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Kehittyvä Aasia A (kasvu)	160,01	172,54	203,82	188,49	209,92	203,04	205,40
OP-Kehittyvä Aasia X	168,92	185,65	223,47	210,63	239,10	235,83	240,79
Omistajien määrä	2 431	2 501	2 681	2 417	2 615	3 036	3 206
Rahaston arvo, MEUR	204,42	187,37	201,84	127,24	130,30	122,58	106,55

## OP-Kehittyvä Aasia -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Kehittyvä Aasia -rahaston arvo nousi alkuvuonna +1,2%. Tuotto oli hieman vertailuindeksiä parempaa indeksin laskiessa -0,5%. Vuoden ensimmäinen neljännes oli rahastolle vahva ja rahaston tuottokehitys oli selvästi vertailuindeksiä vahvempaa. Markkinatunnelmat kohenivat rokoteohjelmien edistyessä ja talouden tukipakettien nostaessa talouskasvuodotuksia sekä luodessa positiivista tunnelmaa osakemarkkinoille. Rahaston salkussa alkuvuonna kehittyivät suotuisasti erityisesti sykliset sektorit ja finanssisektorin osakkeet. Maapainotuksissa Kiinalaiset osakkeet toivat salkkuun hyviä tuottoja. Toinen vuosineljännes oli hieman haastava rahastolle, ja se hävisi aavistuksen vertailuindeksille. Markkinaa painoivat huolet korona-kriisin pahenemisesta uudelleen sekä toisaalta kiinalaisten teknologiayhtiöiden kasvanut regulaatio painoi markkinatunnelmaa.

Maatasolla rahaston salkussa painotettiin kiinalaisia osakkeita, jotka olivat lievässä ylipainossa vertailuindeksiin nähden. Sektoripainotuksista merkittävimmät painotukset tehtiin pankki ja vakuutus-sektoreille sekä vähittäiskauppaan. Alipainopositiot löytyivät telekommunikaatio- ja terveydenhuolto-sektoreilta.

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole käytetty johdannaisia katsauskauden aikana.

Kehittyvän Aasian taloudet Kiina etunenässä ovat toipuneet koronakriisin aiheuttamasta talouspudotuksesta globaalissa tarkastelussa mallikkaasti. Toisaalta kuluvan vuoden aikana Intiassa koronatilanne on ollut vakava ja Kiinassa teknologiasektorin osakkeiden kasvava regulaatio on aiheuttanut huolta markkinoilla. Vallitsevassa ympäristössä on oleellista keskittyä osakevalinnassa yritysten fundamentteihin ja identifioida laadukkaita yhtiöitä, jotka kestävät toimintaympäristön haastavuuden.

*Fidelity International Limited*



# OP-Kehittyvä Aasia -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

## Osakkeet

CNY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	315 500	1,62	510 966,18	0,48
Skshu Paint Co Ltd	41 483	22,97	952 804,58	0,89
CNY-määräiset yhteensä	EUR/CNY = 7,66265		1 463 770,76	1,37
HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AIA Group Ltd.	329 200	10,48	3 449 459,80	3,24
Alibaba Group Holding Ltd	27 700	23,89	661 708,02	0,62
China Mengniu Dairy Company Limited	121 000	5,10	616 857,59	0,58
China Mercants Bank Ltd	227 000	7,19	1 632 960,53	1,53
Hangzhou Tigermed Consulting Co.Ltd	14 800	19,76	292 480,59	0,27
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	178 000	3,69	657 147,51	0,62
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	17 400	50,25	874 392,75	0,82
Innovent Biologics Inc	134 000	9,83	1 317 519,95	1,24
JD Health International Inc	19 450	12,09	235 059,99	0,22
JD.com Inc	34 650	33,16	1 149 042,84	1,08
Kuaishou Technology	76 000	21,15	1 607 557,41	1,51
Meituan	24 500	34,79	852 358,98	0,80
Peijia Medical Ltd	143 000	3,93	561 317,12	0,53
Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd H	119 000	8,26	982 675,50	0,92
Shenzhen International Group	39 000	21,29	830 435,96	0,78
Tencent Holdings Ltd	69 300	63,41	4 394 505,67	4,12
Wuxi Biologics (Cayman) Inc.	142 086	15,45	2 195 432,74	2,06
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 9,20950		22 310 912,95	20,94
IDR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Astra International Tbk Pt	3 447 400	0,29	990 381,55	0,93
Bank Central Asia Pt	3 851 400	1,75	6 747 293,44	6,33
Bank Rakyat Indonesia	19 120 800	0,23	4 381 130,57	4,11
Ciputra Development TBK	7 733 465	0,05	418 254,85	0,39
Gudang Garam Tbk Pt	366 300	2,57	941 549,39	0,88
PT ACE Hardware Indonesia Tbk	6 871 300	0,07	499 496,95	0,47
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	11 259 200	0,18	2 062 538,21	1,94
IDR-määräiset yhteensä	EUR/IDR = 17 195,55050		16 040 644,96	15,05
INR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
HDFC Bank Limited	197 679	16,99	3 359 163,48	3,15
Housing Development Finance Corporation Ltd	61 044	28,08	1 714 154,00	1,61
Infosys Technologies Ltd	38 328	17,93	687 354,64	0,65
Tata Consultancy Services	8 513	37,96	323 120,05	0,30
INR-määräiset yhteensä	EUR/INR = 88,14795		6 083 792,17	5,71
MYR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ATA IMS Bhd	1 581 800	0,50	787 156,99	0,74
CIMB Group Holdings Bhd	2 157 682	0,94	2 020 375,36	1,90
Genting Bhd	1 557 800	1,00	1 559 919,97	1,46
Heineken Malaysia BHD	127 200	4,79	609 737,37	0,57
Kuala Lumpur Kepong Berhad	223 500	4,14	924 270,31	0,87

MYR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
MR DIY Group M Bhd	706 000	0,73	514 805,11	0,48
Petronas Chemicals Group Bhd.	1 036 800	1,64	1 697 359,09	1,59
Public Bank Berhad	4 675 800	0,83	3 903 385,53	3,66
MYR-määräiset yhteensä	EUR/MYR = 4,92330		12 017 009,73	11,28

PHP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AREIT Inc	1 338 000	0,63	841 310,28	0,79
Ayala Corporation	96 060	13,82	1 327 490,04	1,25
Ayala Land Inc	2 643 800	0,62	1 646 389,43	1,55
Banco De Oro Unibank Inc.	601 464	1,96	1 176 128,48	1,10
Converge ICT Solutions Inc	2 560 500	0,39	1 004 036,12	0,94
GT Capital Holdings Inc.	100 092	10,49	1 049 510,43	0,98
LT Group Inc	2 564 600	0,22	571 489,23	0,54
Puregold Price Club Inc	1 587 800	0,70	1 110 834,92	1,04
Robinsons Retail Holdings	682 490	0,93	633 095,58	0,59
PHP-määräiset yhteensä	EUR/PHP = 57,88970		9 360 284,51	8,78

SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aztech Global Ltd	680 000	0,80	546 013,42	0,51
First Resources Ltd	639 500	0,84	537 563,52	0,50
Thai Beverage PCL	1 860 800	0,42	787 930,49	0,74
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,59410		1 871 507,43	1,76

THB-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Advanced Info Service Public Co	287 300	4,50	1 292 574,48	1,21
Airports of Thailand Public Company Ltd.	1 243 900	1,63	2 029 088,54	1,90
Bangkok Bank Pcl-Foreign Reg	354 500	2,97	1 053 946,40	0,99
Central Pattana Pcl	1 229 100	1,38	1 697 736,80	1,59
Central Retail Corp PCL	1 608 200	0,88	1 417 453,12	1,33
CP ALL Pcl	2 295 400	1,58	3 623 543,40	3,40
Kasikornbank Public Company Ltd -Foreign	409 900	3,12	1 277 968,38	1,20
Kerry Express Thailand PCL	604 600	1,02	616 401,50	0,58
Minor International PCL	2 990	0,12	361,87	0,00
Minor International PCL	3 300	0,14	451,48	0,00
Minor International PLC - FOR	95 700	0,79	75 536,53	0,07
Ngern Tid Lor PCL	559 800	1,09	611 230,24	0,57
Osotsa PCL	719 000	0,99	714 117,52	0,67
PTT Oil & Retail Business PCL	1 905 800	0,80	1 529 329,27	1,44
PTT Pcl/Foreign	4 139 800	1,03	4 275 066,37	4,01
SCG Packaging PCL	31 529	1,63	51 431,09	0,05
Siam Cement PCL/The	322 000	11,37	3 659 851,45	3,43
TISCO Financial Group PCL	599 600	2,33	1 396 139,24	1,31
THB-määräiset yhteensä	EUR/THB = 38,00810		25 322 227,68	23,77

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alibaba Group Holding Ltd. - ADR	13 870	191,23	2 652 364,11	2,49
Full Truck Alliance Co Ltd ADR	44 763	17,19	769 263,80	0,72
KE Holdings Inc ADR	18 097	40,21	727 603,47	0,68
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	72 665	6,91	501 835,19	0,47
Sea Ltd ADR	4 592	231,55	1 063 296,40	1,00
Trip.com Group Ltd	28 250	29,90	844 712,88	0,79
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		6 559 075,85	6,16

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BNP Midea Group Co Ltd Warrant 18.11.2022	87 885	9,32	819 102,28	0,77
Kweichow Moutai Co. Ltd. - A - Warrant	8 809	268,58	2 365 948,30	2,22
Vietnam Dairy SBC Delta Asia Warrant 19.11.2021	323 150	3,31	1 070 040,69	1,00
VINCOM RETAIL JS Warrant 19.02.2020	672 231	1,16	781 790,08	0,73
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		5 036 881,35	4,73
Arvopaperit yhteensä			106 066 107,39	99,55
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			484 154,54	0,45
Rahaston arvo			106 550 261,93	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			493 594,9798	
OP-Kehittyvä Aasia A (kasvu)			347 606,4408	
OP-Kehittyvä Aasia X			145 988,5390	

# OP-Kehittyvät Osakemarkkinat -sijoitusrahasto

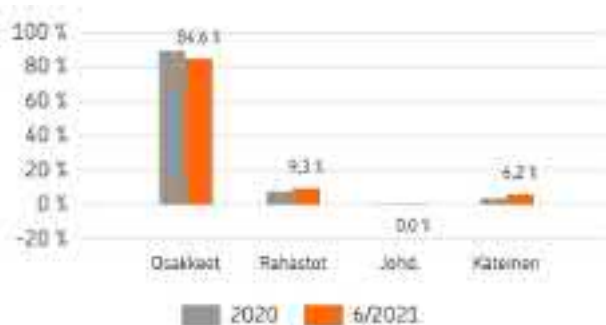
Salkunhoitaja	Jouni Nissinen, Jukka Ukkonen	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	17.11.2009	Morningstar-luokitus	Kehittyvät maat osakkeet
Vertailuindeksi	MSCI Emerging Markets TR Net		
Sijoituspolitiikka	OP-Kehittyvät Osakemarkkinat on osakerahasto, jonka sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä arvonnousua sijoittamalla varat ensisijaisesti kehittyville osakemarkkinoille maailmalaajuisesti. Rahasto sijoittaa varansa kehittyvien markkinoiden osakerahastoihin, etf-tuotteisiin, osakeindeksijohdannaisiin sekä suoriin osakesijoituksiin.		
Suositus	Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.		
Tuotonjako	Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.		

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat B (tuotto)	25.3.2021	3,35

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	15,05 %	OP-Kehittyvät Osakemarkkinat A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,60 %	1,71 %
Sharpe	0,49	OP-Kehittyvät Osakemarkkinat B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,60 %	1,71 %
Tracking error	3,32 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
Kaupankäyntikulut	0,20 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				
Kiertonopeus	43,38 %					43,45 %
Active Share	58 %					

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat A (kasvu)	122,31	135,25	149,53	129,36	156,44	157,67	176,27
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat B (tuotto)	101,93	108,71	116,81	97,93	115,17	111,55	121,19
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat X					156,52	158,97	179,03
Omistajien määrä	21 726	20 663	19 461	18 062	20 849	19 418	19 039
Rahaston arvo, MEUR	245,93	237,45	242,44	179,51	209,78	294,07	285,72

## OP-Kehittyvät Osakemarkkinat -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Kehittyvät Osakemarkkinat -rahaston tuotto ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 11,80%. Rahaston vertailuindeksin tuotto samalta ajanjaksolta oli 10,86%. Merkittävimmät tuottokehitykseen positiivisesti vaikuttaneet sektorit olivat rahoitus- ja informaatiosektorit. Tuottokehitykseen eniten negatiivisesti vaikuttaneet sektorit olivat teollisuus- ja päivittäistavarasektorit.

Vuosipuoliskon lopulla salkun painoltaan suurin sektori oli informaatioteknologia noin 21% painolla; sektorin paino säilyi käytännössä muuttumattomana tarkastelujakson aikana. Muita painoarvoltaan merkittäviä sektoreita salkussa ovat rahoitussektori (noin 16% salkusta) ja kestokulutushyödykkeet (myös noin 16% salkusta). Näistä kestokulutushyödykkeiden paino salkussa on laskenut noin kolme prosenttiyksikköä tarkastelujakson alkuun verrattuna ja rahoitussektorin noin yhden prosenttiyksikön. Salkun selvästi suurin maapaino on Kiinassa, noin 33%. Tämä on noin seitsemän prosenttiyksikköä vähemmän kuin viime vuoden lopussa.

Vuoden 2020 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Johdannaisia on käytetty sijoitusasteen hallintaan.

Kasvunäkymä globaalissa taloudessa on vahva. Voimakkaalla raha- ja finanssipoliittisella elvytyksellä on pandemian aiheuttamasta kuopasta päästy irti nopeasti. Yritysten tulospääsyn odotetaan jatkuvan positiivisena, mikä edesauttaa osakkeiden arvostustasojen madaltumista ja osakkeiden houkuttelevuutta sijoituskohteena.

*Lauri Tillman*

## OP-Kehittyvät Osakemarkkinat -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

BRL-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Atacadao SA	400 000	3,53	1 411 598,64	0,49
Hypermarcas SA	121 281	5,79	702 531,81	0,25
Petrobras Distribuidora SA	363 596	4,48	1 630 184,90	0,57
Petroleo Brasileiro S.A. - Petrobras	480 000	4,95	2 373 905,59	0,83
Qualicorp SA	195 863	4,86	951 551,81	0,33
Telefonica Brasil SA	87 484	7,06	617 461,48	0,22
TIM S.A.	297 815	1,94	577 042,52	0,20
Totvs SA	212 027	6,33	1 341 492,02	0,47
Vale SA	198 601	19,03	3 779 650,00	1,32
WEG SA	213 162	5,66	1 206 820,67	0,42
BRL-määräiset yhteensä	EUR/BRL = 5,95070		14 592 239,44	5,11
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bank of Georgia Group PLC	110 000	1 565,61	1 722 173,69	0,60
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		1 722 173,69	0,60
GHS-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
UT Bank Ltd	8 328 500	0,00	0,00	0,00
GHS-määräiset yhteensä	EUR/GHS = 6,98495		0,00	0,00
HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AIA Group Ltd.	167 000	10,48	1 749 877,84	0,61
Alibaba Group Holding Ltd	198 000	23,89	4 729 898,47	1,66
Alibaba Health Information Technology Ltd	226 017	1,87	422 608,47	0,15
Anhui Conch Cement Company Ltd-H	601 856	4,47	2 692 487,89	0,94
Baidu Inc	229 000	21,65	4 958 206,20	1,74
BYD Company Ltd	28 004	25,21	706 067,52	0,25
China Construction Bank-H	6 097 429	0,66	4 045 310,95	1,42
China Galaxy Securities Company H	1 224 492	0,50	615 603,23	0,22
China International Capital Corp Ltd	580 532	2,27	1 317 456,84	0,46
China Life Insurance Co-H	816 764	1,67	1 365 781,60	0,48
China Meidong Auto Holdings Ltd	224 586	4,60	1 032 761,51	0,36
China Mercants Bank Ltd	381 941	7,19	2 747 553,21	0,96
China Pacific Insurance (Group) Company Ltd	240 578	2,65	638 702,65	0,22
China Petroleum & Chemical Corporation H	2 187 534	0,43	933 493,53	0,33
China Resources Cement Holdings Ltd	1 459 185	0,80	1 169 312,70	0,41
China Resources Land Ltd	219 740	3,41	750 401,54	0,26
China Vanke Co. Ltd - H	508 566	2,64	1 341 891,94	0,47
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	2 555 422	0,33	851 853,58	0,30
Fosun International Limited	719 562	1,21	873 522,25	0,31
Geely Automobile Holdings Ltd	70 956	2,65	188 378,76	0,07
Guangdong Investment Ltd	447 357	1,21	542 103,71	0,19
Haier Smart Home Co Ltd	244 905	2,94	720 660,79	0,25
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	169 904	3,69	627 258,37	0,22
Innovent Biologics Inc	78 911	9,83	775 871,77	0,27
JD.com Inc	56 000	33,16	1 857 038,93	0,65
Kingdee International Software Group Co Ltd	268 987	2,86	769 619,14	0,27
NetEase Inc	136 000	19,10	2 597 578,59	0,91

HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
PICC Property & Casualty Company Limited	2 413 580	0,74	1 782 110,21	0,62
Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd H	497 000	8,26	4 104 115,32	1,44
Postal Savings Bank of China Co Ltd	1 283 623	0,57	728 959,04	0,26
Tencent Holdings Ltd	187 682	63,41	11 901 437,43	4,17
Wuxi Biologics (Cayman) Inc.	153 991	15,45	2 379 382,08	0,83
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 9,20950		61 917 306,06	21,67

IDR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kalbe Farma Tbk Pt	12 423 778	0,08	1 011 499,41	0,35
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	8 182 306	0,18	1 498 891,47	0,52
Unilever Indonesia Tbk Pt	2 429 824	0,29	699 461,69	0,24
IDR-määräiset yhteensä	EUR/IDR = 17 195,55050		3 209 852,57	1,12

KRW-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Com2uSCorp	6 414	92,62	594 092,87	0,21
Coway Co Ltd	17 729	58,93	1 044 755,48	0,37
Hankook Tire Co Ltd	22 740	38,71	880 312,13	0,31
Hynix Semiconductor Inc.	35 539	95,47	3 392 900,10	1,19
Kakao Corp	20 740	122,05	2 531 349,09	0,89
KB Financial Group Inc	60 513	41,78	2 528 358,00	0,88
Kia Corp	22 901	67,09	1 536 448,97	0,54
KIWOOM Securities Co Ltd	5 956	98,09	584 227,06	0,20
KT&G Corp	11 312	63,20	714 887,21	0,25
LG Chem Ltd	1 900	636,47	1 209 283,73	0,42
LG Household & Health Care Ltd	2 705	1 319,35	3 568 854,63	1,25
Naver Corp	5 727	312,62	1 790 355,80	0,63
Posco International Corp	47 182	17,45	823 167,00	0,29
Samsung Electronics Co Ltd	192 666	60,43	11 642 179,76	4,07
Samsung Electronics Co Ltd (Pref)	53 244	55,19	2 938 284,52	1,03
Samsung Life Insurance Co Ltd	12 583	59,75	751 870,03	0,26
Samsung SDI Co Ltd	3 128	522,65	1 634 849,78	0,57
KRW-määräiset yhteensä	EUR/KRW = 1 335,50130		38 166 176,16	13,36

MXN-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
America Movil SAB de C.V. Series L	1 492 846	0,64	948 366,60	0,33
Grupo Bimbo SAB de CV -Series A	667 110	1,86	1 240 032,35	0,43
Grupo Mexico SAB de CV	404 094	3,97	1 604 611,81	0,56
Wal-Mart de Mexico SAB de CV Ser V	1 022 333	2,76	2 817 365,36	0,99
MXN-määräiset yhteensä	EUR/MXN = 23,61185		6 610 376,12	2,31

MYR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
TIME dotCom Bhd	482 966	2,86	1 379 258,21	0,48
MYR-määräiset yhteensä	EUR/MYR = 4,92330		1 379 258,21	0,48

RUB-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Detsky Mir PJSC	929 465	1,75	1 622 161,95	0,57
Lukoil PJSC	64 023	77,99	4 993 434,03	1,75
MMC Norilsk Nickel PJSC	10 802	285,78	3 086 946,54	1,08
Novolipetsk Steel PJSC	932 172	2,65	2 472 178,66	0,87
Sberbank of Russia PJSC	940 000	3,53	3 316 793,72	1,16
Severstal OAO	68 020	18,10	1 231 410,46	0,43
Tatneft PJSC	467 780	6,13	2 868 197,77	1,00
TCS Group Holding PLC GDR	28 000	73,78	2 065 811,00	0,72



RUB-määräiset yhteensä	EUR/RUB = 86,63445		21 656 934,13	7,58
THB-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kasikornbank Public Company Limited	249 544	3,10	774 734,65	0,27
Osotsa PCL	673 672	0,99	669 097,32	0,23
PTT Exploration & Prod-For	533 577	3,08	1 642 505,39	0,57
Siam Commercial Bank Public Company Limited	392 374	2,58	1 011 696,24	0,35
Thai Vegetable Oil PCL	849 005	0,86	731 552,32	0,26
Thanachart Capital Pcl-NVDR	1 165 269	0,91	1 057 716,13	0,37
THB-määräiset yhteensä	EUR/THB = 38,00810		5 887 302,05	2,06
TWD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Chicony Electronics Co Ltd	281 382	2,43	684 674,36	0,24
Hon Hai Precision Industry Co	502 955	3,39	1 704 821,27	0,60
Inventec Corp	1 175 304	0,79	933 708,31	0,33
MediaTek Inc A	107 962	29,11	3 143 241,10	1,10
Micro-Star International Co Ltd	347 150	4,77	1 654 738,72	0,58
Novatek Microelectronics Corp	108 737	15,10	1 642 137,78	0,57
Pegatron Corp	445 934	2,08	928 518,85	0,32
Synnex Technology International Corp	491 510	1,54	757 149,85	0,26
Taiwan Semiconductor Manufac	175 000	18,01	3 151 277,99	1,10
TWD-määräiset yhteensä	EUR/TWD = 33,04215		14 600 268,23	5,11
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alibaba Group Holding Ltd. - ADR	78 621	191,23	15 034 716,57	5,26
Baidu Inc - ADR	14 965	171,94	2 573 036,09	0,90
Halyk Savings Bank of Kazakhstan - GDR	230 137	13,07	3 007 946,29	1,05
Infosys Technologies Ltd - ADR	88 000	17,87	1 572 409,14	0,55
JD.com Inc.	74 394	67,30	5 006 649,08	1,75
Kaspi.KZ JSC GDR	19 711	89,38	1 761 839,95	0,62
NetEase Inc -ADR	27 990	97,18	2 720 168,23	0,95
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	58 960	6,91	407 186,44	0,14
Pinduoduo Inc ADR	12 975	107,11	1 389 733,11	0,49
Taiwan Semiconductor -Sp Adr	178 638	101,32	18 100 296,89	6,34
TAL Education Group ADR	11 741	21,27	249 789,55	0,09
Vipshop Holdings Ltd.	202 651	16,93	3 431 345,04	1,20
Zai Lab Ltd ADR	6 991	149,25	1 043 373,88	0,37
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		56 298 490,26	19,70
VND-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
PetroVietnam Nhon Trach 2 Power JSC	4	0,75	3,00	0,00
VND-määräiset yhteensä	EUR/VND = 27 294,67460		3,00	0,00
ZAR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Anglo American Platinum Ltd	9 448	9 740,72	920 302,82	0,32
Bid Corp Ltd	71 775	1 828,43	1 312 352,26	0,46
Clicks Group Ltd	80 077	1 450,94	1 161 869,95	0,41
Gold Fields Ltd	143 000	758,28	1 084 334,57	0,38
Impala Platinum Holdings Ltd	90 000	1 390,70	1 251 633,63	0,44
Investec Ltd	411 849	321,97	1 326 038,42	0,46
Kumba Iron Ore Ltd	23 734	3 783,05	897 869,74	0,31
MultiChoice Group Ltd	101 136	692,96	700 832,29	0,25
Naspers Ltd N-shs	14 631	17 706,04	2 590 570,44	0,91
PSG Group Ltd	164 953	470,02	775 319,97	0,27
Reinet Investments SCA	68 168	1 654,92	1 128 125,52	0,39

ZAR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Sibanye Stillwater Ltd	450 000	352,33	1 585 469,92	0,55
ZAR-määräiset yhteensä	EUR/ZAR = 16,93315		14 734 719,53	5,16
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
HSBC Nippon Indosari Corpindo Warrant 23.11.2021	10 493 800	0,08	823 744,28	0,29
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		823 744,28	0,29

## Muut arvopaperit

### Rahastot

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares MSCI India ETF	159 712,0000	37,31	5 959 402,99	2,09
Kotak - India Growth Fund I Acc USD	305 387,7650	22,34	6 821 794,59	2,39
Kotak - India Midcap Fund I Acc USD	622 564,1780	22,06	13 734 997,35	4,81
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		26 516 194,93	9,28
Arvopaperit yhteensä			268 115 038,66	93,84

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Mini MSCI Emg Mkt Sep21 17.09.2021	14 850	-8,26	-122 716,92	-0,04
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		-122 716,92	-0,04
Johdannaissopimukset yhteensä			-122 716,92	-0,04
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			17 726 340,43	6,20
Rahaston arvo			285 718 662,17	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 630 139,1747	
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat A (kasvu)			1 182 433,8015	
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat B (tuotto)			49 402,8470	
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat X			398 302,5262	

## OP-Kiina -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	JP Morgan Investment Management Inc	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	10.6.2002	Morningstar-luokitus	Kiina osakkeet
Vertailuindeksi	MSCI China 10/40 Index Net TR EUR		

**Sijoituspolitiikka** OP-Kiina on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Kiinan kansantasavallan, Hong Kongin ja Taiwanin osakemarkkinoille. Rahaston sijoitukset ovat pääosin tehty paikallisissa valuutoissa ja täten rahastossa on merkittävä valuuttakurssiriski. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden ja valuuttakurssien muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 100 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100 %. Rahaston varat sijoitetaan laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 40–60:n yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 9 vuoden kuluessa.

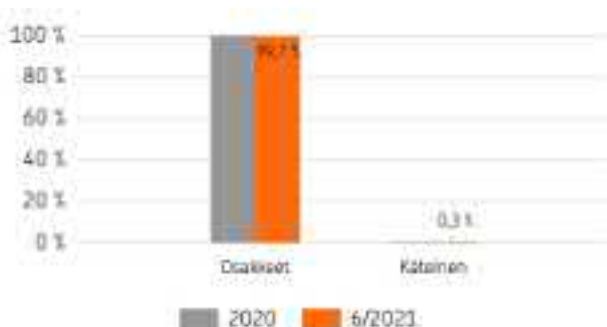
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Kiina B (tuotto)	25.3.2021	11,11

### Tuottokehitys



### Sijoitusten jakauma



### Avainluvut

Volatiliteetti	21,65 %
Sharpe	1,07
Tracking error	7,56 %
Kaupankäyntikulut	0,15 %
Kiertonopeus	35,37 %
Active Share	63 %

### Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Kiina A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	2,50 %	2,50 %
OP-Kiina B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	2,50 %	2,50 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

### Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Kiina A (kasvu)	299,95	273,82	375,27	290,11	416,63	658,78	727,98
OP-Kiina B (tuotto)	197,74	173,41	230,97	173,11	242,10	370,14	396,46
OP-Kiina X	309,55	288,29	403,22	318,17	466,45	752,62	839,61
Omistajien määrä	15 529	14 360	17 337	19 349	19 778	27 662	34 836
Rahaston arvo, MEUR	186,59	112,80	158,00	137,77	212,46	372,70	350,75

## OP-Kiina -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Kiina -rahaston arvo nousi alkuvuonna +10,5%. Tuotto oli selvästi vertailuindeksiä parempaa indeksin noustessa +5,4%. Rahaston asemointi laadukkaisiin kasvuyhtiöihin sekä onnistuneet osakevalinnat johtivat vahvaan tuottokehitykseen. Osakevalinnat IT-sektorilla ja teollisuussektorilla toivat salkkuun merkittäviä tuottoja. Sen sijaan kuluttajasektorin osakevalinnat toivat negatiivista tuottokontribuutiota rahaston salkkuun. Erityisesti alipaino sähköautovalmistajissa painoi tuottoja.

Rahaston salkun asemointi säilyi varsin totutun laisena läpi ensimmäisen vuosipuoliskon. Salkussa Kiinan A-osakkeiden paino oli alkuvuoden ajan 40-50% luokkaa. Sektoritasolla rahastolla oli alkuvuoden aikana selvä ylipaino IT- sekä terveydenhuoltosektoreilla ja teollisuusosakkeissa. Voimakkain alipaino taas oli harkinnanvaraisissa kulutushyödykkeissä sekä finanssisektorilla. Rahaston sijoitusstrategiassa keskitytään laadukkaiden kasvuyhtiöiden identifiointiin ja tässä onnistuttiin hyvin alkuvuoden aikana.

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole käytetty johdannaisia katsauskauden aikana.

Kehittyvän Aasian taloudet Kiina etunenässä ovat toipuneet koronakriisin aiheuttamasta talouspudotuksesta globaalissa tarkastelussa mallikkaasti. Toisaalta kuluvan vuoden aikana Intiassa koronatilanne on ollut vakava ja Kiinassa teknologiasektorin osakkeiden kasvava regulaatio on aiheuttanut huolta markkinoilla. Vallitsevassa ympäristössä on oleellista keskittyä osakevalinnassa yritysten fundamentteihin ja identifioida laadukkaita yhtiöitä, jotka kestävät toimintaympäristön haastavuuden.

*J.P.Morgan Asset Management*

## OP-Kiina -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Amoy Diagnostics Co Ltd-A 16.08.2021 -warrant	134 050	13,59	1 821 972,36	0,52
Autobio Diagnostics Co Ltd Warrant 10.10.2022	26 780	9,89	264 981,49	0,08
BJ Kingsoft - Warrant	86 200	51,56	4 444 184,74	1,27
BNP Shanghai Baosight Softw.Ltd Warrant 1.4.2022	417 029	6,65	2 771 990,61	0,79
Chacha Food Co Ltd-A Warrant 24.3.2022	312 896	5,63	1 761 103,96	0,50
Fu Jian Anjoy Foods Co Ltd Warrant 8.7.2022	113 195	33,17	3 754 938,64	1,07
Montage Technology Co Ltd Warrant 12.08.2021	329 118	8,15	2 681 048,68	0,76
Shanghai Liangxin Electrical Co Warrant 24.03.2022	975 402	2,94	2 871 079,63	0,82
StarPower Semiconductor Ltd Warrant 10.01.2022	109 562	41,79	4 578 441,05	1,31
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		24 949 741,16	7,11
CNY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aier Eye Hospital Group Co Ltd	383 307	9,26	3 550 616,41	1,01
Amoy Diagnostics Co Ltd	121 350	13,58	1 648 268,94	0,47
Angel Yeast Co Ltd	200 502	7,10	1 422 914,89	0,41
Autobio Diagnostics Co Ltd	127 297	9,89	1 258 741,26	0,36
BOE Technology Group Co Ltd	6 024 400	0,81	4 905 908,01	1,40
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Ltd.	81 856	29,46	2 411 246,28	0,69
China International Travel-A	58 700	39,16	2 298 926,61	0,66
China Merchants Bank Co Ltd	1 040 112	7,07	7 355 636,66	2,10
China Vanke Co Ltd	415 246	3,11	1 290 285,64	0,37
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	156 111	69,79	10 895 468,64	3,11
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	177 365	16,83	2 984 765,94	0,85
Fu Jian Anjoy Foods Co Ltd	11 500	33,15	381 229,73	0,11
Glodon Co Ltd	233 018	8,90	2 073 933,64	0,59
Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co Ltd	167 356	20,85	3 489 454,45	0,99
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd	181 002	25,23	4 566 003,48	1,30
Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd	481 300	5,27	2 536 943,09	0,72
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	365 727	4,81	1 757 841,66	0,50
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	264 301	11,21	2 963 562,46	0,84
Jiangsu Hengrui Medicine Co	382 653	8,87	3 394 246,69	0,97
Jiangsu Hengshun Vinegar Industry Co Ltd	606 926	2,50	1 514 414,09	0,43
Joinn Laboratories China Co Ltd	94 790	23,98	2 273 059,91	0,65
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	596 708	11,59	6 918 173,05	1,97
Maxscend Microelectronics Co Ltd	68 040	70,15	4 772 696,13	1,36
Ping An Bank Co Ltd	2 641 016	2,95	7 796 230,01	2,22
Sangfor Technologies Inc	78 983	33,86	2 674 598,06	0,76
Shanghai Baosight Software Co Ltd	24 180	6,64	160 618,32	0,05
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	44 200	2,94	130 016,12	0,04
Shanghai M&G Stationery Inc	163 806	11,04	1 807 656,01	0,52
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	258 600	9,69	2 506 135,08	0,71
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	97 600	62,65	6 114 448,66	1,74
Skshu Paint Co Ltd	86 916	22,97	1 996 334,95	0,57
Tongwei Co Ltd	652 000	5,65	3 681 760,23	1,05
Wanhua Chemical Group Co Ltd	206 664	14,20	2 934 908,48	0,84
Will Semiconductor Ltd	72 100	42,02	3 029 787,35	0,86
Wuliangye Yibin Co Ltd	137 400	38,88	5 341 505,35	1,52
Yunnan Energy New Material Co Ltd	235 843	30,55	7 205 189,63	2,05
CNY-määräiset yhteensä	EUR/CNY = 7,66265		122 043 525,91	34,79

HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alibaba Group Holding Ltd	1 023 300	23,89	24 444 975,30	6,97
Angelalign Technology Inc	21 400	43,50	930 869,21	0,27
Anta Sports Products Ltd	279 000	19,85	5 537 890,22	1,58
Baidu Inc	152 850	21,65	3 309 440,25	0,94
Bilibili Inc	9 760	103,81	1 013 145,12	0,29
China Molybdenum Co Ltd	3 054 000	0,50	1 528 740,97	0,44
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	521 600	5,77	3 010 265,49	0,86
China Vanke Co. Ltd - H	453 000	2,64	1 195 276,62	0,34
Country Garden Services Holdings Company	871 770	9,11	7 941 962,43	2,26
ENN Energy Holdings Ltd	373 800	16,05	5 998 983,66	1,71
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd.	634 800	5,94	3 770 406,65	1,07
Haier Smart Home Co Ltd	981 200	2,94	2 887 292,47	0,82
Huazhu Group Ltd	202 000	4,52	913 545,80	0,26
JD Logistics Inc	517 200	4,59	2 375 542,65	0,68
JS Global Lifestyle Co Ltd	1 088 000	2,37	2 581 334,49	0,74
Kingdee International Software Group Co Ltd	1 849 000	2,86	5 290 314,35	1,51
Meituan	488 900	34,79	17 008 910,36	4,85
Nayuki Holdings Ltd	179 500	1,86	333 681,52	0,10
NetEase Inc	107 700	19,10	2 057 053,04	0,59
Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd H	1 282 000	8,26	10 586 470,49	3,02
Shenzhou International Group	245 800	21,29	5 233 875,89	1,49
Sunny Optical Technology Group Co.	293 500	26,65	7 820 717,74	2,23
Tencent Holdings Ltd	481 000	63,41	30 501 547,32	8,70
Topsports International Holdings Ltd	1 819 000	1,38	2 512 370,92	0,72
Venus MedTech Hangzhou Inc	312 000	7,03	2 193 604,43	0,63
Wuxi Biologics (Cayman) Inc.	986 500	15,45	15 242 841,63	4,35
Xinyi Solar Holdings Limited	2 238 000	1,82	4 072 846,52	1,16
Zylox-Tonbridge Medical Technology Co Ltd	242 000	4,64	1 122 037,03	0,32
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 9,20950		171 415 942,57	48,87
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alibaba Group Holding Ltd. - ADR	39 874	191,23	7 625 116,55	2,17
Bilibili Inc ADR	46 812	102,74	4 809 489,91	1,37
Huazhu Group Ltd ADR	40 248	44,53	1 792 307,01	0,51
NetEase Inc -ADR	62 242	97,18	6 048 899,99	1,72
Pinduoduo Inc ADR	85 836	107,11	9 193 767,37	2,62
Tuya Inc ADR	87 006	20,66	1 797 493,04	0,51
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		31 267 073,87	8,91
Arvopaperit yhteensä			349 676 283,51	99,69
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 078 254,89	0,31
Rahaston arvo			350 754 538,40	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			480 075,0230	
OP-Kiina A (kasvu)			465 509,9572	
OP-Kiina B (tuotto)			800,2978	
OP-Kiina X			13 764,7680	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

---

OP Yrityspankki Oyj

Ei saatuja vakuuksia



# OP-Kiinteistö -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Minna Laine	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	1.11.2004	Morningstar-luokitus	Kiinteistöyhtiöt Eurooppa osakkeet

Vertailuindeksi GPR Europe Top 75 (Cap 8%)

**Sijoituspolitiikka** OP-Kiinteistö on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin läntisen Euroopan osakemarkkinoille kiinteistösijoitusyhtiöiden ja kiinteistöliiketoimintaa palvelevien yhtiöiden osakkeisiin. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojaautukseen markkinoiden muutoksilta, korvataksaan suoria sijoituksia sekä edistääksään muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 100 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100 %. Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 30–50 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

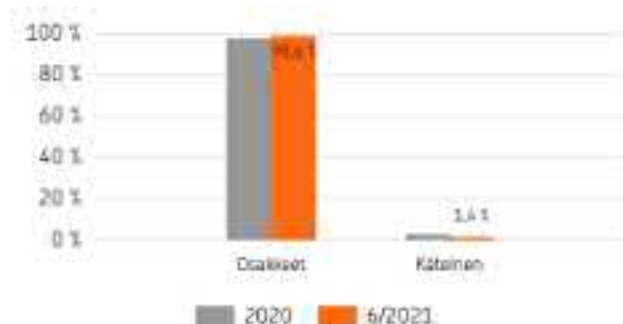
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Kiinteistö B (tuotto)	25.3.2021	4,13

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	18,74 %
Sharpe	0,35
Tracking error	2,40 %
Kaupankäyntikulut	0,11 %
Kiertonopeus	45,70 %
Active Share	34 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Kiinteistö A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,80 %
OP-Kiinteistö B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,80 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				44,74 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Kiinteistö A (kasvu)	206,41	194,31	220,42	200,26	261,68	235,53	263,92
OP-Kiinteistö B (tuotto)	142,94	129,88	142,89	125,66	159,67	137,50	149,38
OP-Kiinteistö X	211,09	202,33	233,64	216,14	287,58	263,50	297,81
Omistajien määrä	4 681	4 247	3 958	4 552	4 947	5 205	5 540
Rahaston arvo, MEUR	100,85	74,96	86,09	72,79	101,67	63,62	73,42

## OP-Kiinteistö -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Kiinteistö rahaston arvo nousi tammi-kesäkuussa 12,05 prosenttia kulujen jälkeen vertailuindeksiin noustessa 10,74 prosenttia. Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin paransi ylipainot siirrettäviä tilaratkaisuja vuokraavassa Adapteossa sekä logistiikka- ja varastotiloja toimittavassa St Modwen Propertyssä. Merkittävimmät suhteelliseen tuottokehitykseen negatiivisesti vaikuttaneet osakkeet olivat alipainossa olleet vuokra-asuntoja tarjoava Deutsche Wohnen ja kauppakeskuksia omistava ja operoiva Unibail-Rodamco-Westfield.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskaudella.

Katsauskaudella osakekurssit nousivat kaikilla keskeisillä markkinoilla Euroopassa. Rokotusten edetessä kiinteistösektori jatkoi toipumistaan ja odotukset talouksien sulkutilojen päättymisille nostivat osakekursseja. Valtioiden ja keskuspankkien massiiviset tukitoimet yrityksille ja kotitalouksille auttoivat sektorin vuokralaisia selviytymään ainakin osittain vuokravelvoitteistaan. Eurooppalaiset taloudet avautuivat katsauskauden loppupuolella ja patoutunut kysyntä alkoi purkautumaan. Markkinoilla nähtiinkin merkkejä aktiviteetin palautumisesta, vaikka helposti tarttuva deltavariantti kasvatti covid-19 tautitapauksien määrää.

Alkuvuoden aikana alipainotimme matkailuun ja kauppaan sidoksissa olleita kiinteistösijoitusyhtiöitä. Ylipainotimme toimitiloja, koska uskomme terveysturvallisen tilan kysynnän säilyvän hyvällä tasolla ja työntekijöiden palaavan lähityöhön. Listattujen kiinteistösijoitusyhtiöiden houkutteleva arvostus, alhaiset rahoituskustannukset ja kasvanut likviditeetti vilkastutti yrityskauppamarkkinaa. Sijoittajat varautuivat koronan jälkeiseen elämään ja salkkuihin hankittiin kiinteistöjä, joiden vuokratuotto suhteessa rahoitus- ja muihin kustannuksiin on houkuttelevalla tasolla.

Vielä on mahdotonta arvioida, millaisia pitkäaikaisia muutoksia pandemia aiheuttaa kiinteistösektorille. Kaupungistuminen jatkuu ja asuntojen tarve jatkaa kasvua. Etätyö voi hieman lisääntyä infrastruktuurin kehityksen myötä, mutta turvallisia ja tilavia toimitiloja tarvitaan jatkossakin. Vuokralaiset edellyttävät toimitiloiltaan joustavia ja moderneja tilaratkaisuja sekä keskeistä sijaintia. Primetoimitilat ovatkin pärjänneet kriisin aikana paremmin kuin huonommin saavutettavat vanhanaikaiset toimitilat. Jo nyt on ollut nähtävissä, että yritykset haluavat henkilökuntansa takaisin työpaikoille. Onkin odotettavissa, että toimestyö jatkuu lähi- ja etätyötä yhdistävällä hybridimallilla. Hoivakiinteistöjen kysyntä ja yrityskaupat ovat vilkastuneet. Alhaiset rahoituskustannukset ja pitkät vuokrasopimukset sektorilla houkuttelevat sijoittajia. Verkko-ostaminen on kasvanut voimakkaasti kriisin aikana ja tarve sopiville logistiikkaratkaisuille kasvaa yhä. Kivijalkakaupan pitkään jatkunut ahdinko on nostanut tuottovaatimukset mielenkiintoisille tasoille, ja sijoittajien mielenkiinto etenkin hyvälaatuisiin kohteisiin on herännyt.

*Minna Laine*

## OP-Kiinteistö -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aedifica SA	15 082	111,30	1 678 626,60	2,29
Alstria Office REIT- AG	116 279	15,59	1 812 789,61	2,47
Aroundtown SA	440 550	6,58	2 898 819,00	3,95
Care Property Invest NV	36 092	27,00	974 484,00	1,33
Cofinimmo - Sicafi	16 956	128,40	2 177 150,40	2,97
Covivio	18 957	72,12	1 367 178,84	1,86
CTP BV	60 717	17,00	1 032 189,00	1,41
Deutsche Euroshop AG	51 126	20,00	1 022 520,00	1,39
Deutsche Wohnen SE	38 251	51,58	1 972 986,58	2,69
Gecina SA	17 839	129,20	2 304 798,80	3,14
Icade	24 746	72,80	1 801 508,80	2,45
Instone Real Estate Group AG	28 764	25,40	730 605,60	1,00
Klepierre	83 811	21,73	1 821 213,03	2,48
Kojamo Oyj	84 449	19,27	1 627 332,23	2,22
LEG Immobilien SE	27 838	121,45	3 380 925,10	4,61
Merlin Properties Socimi SA	145 637	8,74	1 272 284,83	1,73
Unibail-Rodamco-Westfield	42 974	72,99	3 136 672,26	4,27
Warehouses De Pauw SCA	53 220	32,20	1 713 684,00	2,33
Vonovia SE	112 337	54,52	6 124 613,24	8,34
Euromääräiset yhteensä			38 850 381,92	52,92

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
PSP Swiss Property AG	15 574	107,19	1 669 353,22	2,27
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,09620		1 669 353,22	2,27

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Assura Plc	1 407 962	86,26	1 214 509,71	1,65
British Land Co (REIT)	248 637	576,50	1 433 402,66	1,95
Derwent London PLC (REIT)	30 193	3 867,44	1 167 694,80	1,59
Empiric Student Property PLC	706 850	100,30	708 949,68	0,97
GCP Student Living PLC	597 022	187,55	1 119 698,78	1,53
Grainger Trust Plc	587 366	331,99	1 950 018,17	2,66
Hammerson PLC (REIT)	1 540 962	43,37	668 297,69	0,91
Helical PLC	160 200	506,73	811 777,04	1,11
Land Securities Group Plc (REIT)	227 322	786,77	1 788 494,13	2,44
Safestore Holdings Plc	101 986	1 103,15	1 125 059,61	1,53
Segro Plc (REIT)	405 086	1 274,97	5 164 734,43	7,03
Taylor Wimpey Plc	443 319	185,16	820 846,35	1,12
Tritax Big Box REIT Plc	956 875	228,67	2 188 066,43	2,98
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		20 161 549,48	27,46

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adapteo Oyj	91 823	16,17	1 484 812,86	2,02
Castellum AB	74 542	21,48	1 600 793,49	2,18
Fabege AB	117 230	13,54	1 587 032,04	2,16
Fastighets AB Balder B	55 870	52,95	2 958 212,38	4,03
Hufvudstaden AB - A	71 336	14,35	1 023 406,43	1,39
Kungsleden AB	162 008	10,21	1 654 903,25	2,25

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Sagax AB	55 538	25,06	1 392 009,43	1,90
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		11 701 169,88	15,94
Arvopaperit yhteensä			72 382 454,50	98,59
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 034 879,39	1,41
Rahaston arvo			73 417 333,89	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			265 626,7874	
OP-Kiinteistö A (kasvu)			161 998,2997	
OP-Kiinteistö B (tuotto)			1 336,8157	
OP-Kiinteistö X			102 291,6720	

# OP-Latinalainen Amerikka –sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	BTG Pactual	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	2.9.2008	Morningstar-luokitus	Latinalainen Amerikka osakkeet
Vertailuindeksi	MSCI EM Latin America 10/40 Net TR index USD		

**Sijoituspolitiikka** OP-Latinalainen Amerikka on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin latinalaisen Amerikan osakemarkkinoille sekä sellaisiin muihin yhtiöihin, joiden taloudellisesta toiminnasta merkittävä osa on latinalaisessa Amerikassa. Rahaston keskeisiä kohdemarkkinoita ovat Brasilia, Meksiko, Chile, Argentiina, Kolumbia ja Peru. Sijoituksia voidaan tehdä myös latinalaisen Amerikan pienemmille markkinoille, kuten Venezuela ja Panama. Lisäksi latinalaisessa Amerikassa toimiviin yhtiöihin voidaan sijoittaa esimerkiksi USA:n, Kanadan, Euroopan pörssien kautta.

Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 40–60 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahaston salkunhoito tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuvat erityisesti salkunhoidon näkemys yksittäisistä yhtiöistä ja painotukset eri maiden osakemarkkinoiden välillä.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 9 vuoden kuluessa.

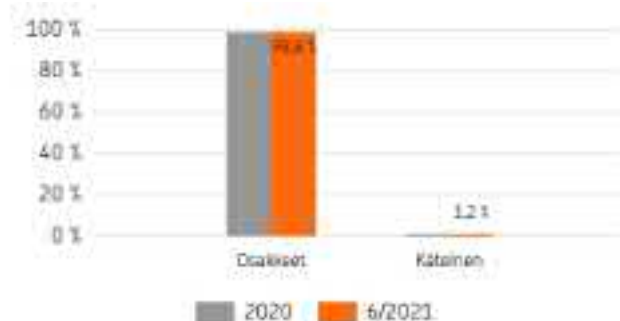
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Latinalainen Amerikka B (tuotto)	25.3.2021	2,35

**Tuottokehitys**



**Sijoitusten jakauma**



**Avainluvut**

Volatiliteetti	26,12 %
Sharpe	0,11
Tracking error	4,43 %
Kaupankäyntikulut	0,12 %
Kiertonopeus	162,86 %
Active Share	49 %

**Palkkiot**

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Tuotto- sidonnainen palkkio	Juoksevat kulut
OP-Latinalainen Amerikka A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	2,20 %	15,00 %	2,20 %
OP-Latinalainen Amerikka B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	2,20 %	15,00 %	2,20 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.					
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.					0,00 %

**Rahasto-osuuksien arvot, EUR**

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Latinalainen Amerikka A (kasvu)	95,38	113,76	124,69	120,05	147,09	115,27	131,01
OP-Latinalainen Amerikka B (tuotto)	77,09	88,89	94,76	88,53	105,54	78,29	86,23
OP-Latinalainen Amerikka X	110,39	134,11	149,72	146,84	183,28	146,27	167,62
Omistajien määrä	3 096	4 076	3 883	3 631	3 851	4 790	4 847
Rahaston arvo, MEUR	90,79	108,23	115,51	98,94	112,45	72,77	159,56

## OP-Latinalainen Amerikka -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Latinalainen Amerikka -rahaston arvo nousi alkuvuonna +13,7%. Rahasto voitti vertailuindeksinsä, joka nousi +11,7%. Koronaviruspandemian leviäminen globaaliksi kriisiksi iski voimakkaasti Latinalaisen Amerikan markkinoille vuonna 2020. Rokoteohjelmien edistyminen, keskuspankkien ja valtioiden massiiviset tukipaketit ja odotukset talouden ja elämän normalisoitumisesta nostivat alkuvuonna 2021 erityisesti syklisten sektorien ja talouksien näkymiä ja Latinalaisen Amerikan maat hyötyivät tästä kehityskulusta. Raaka-ainevetoinen markkina-alue on hyötynyt viime kuukausina selvästi raaka-aineiden hintojen noususta.

Rahastolla on ollut alkuvuoden aikana ylipaino Brasiliassa sekä Meksikossa. Brasilian näkymät ovat suotuisat raaka-aineiden hinnan nousun myötä ja sekä keskuspankin valuutta vakauttavien toimien myötä. Meksiko taas on LatAm -alueella merkittävin hyötyjä Yhdysvaltain kasvun kiihtymisestä.

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole käytetty johdannaisia katsauskauden aikana.

Latinalaisen Amerikan näkymät ovat kohentuneet koronarokotteiden ja massiivisten elvytystoimien myötä. Näiden tekijöiden odotetaan johtavan globaalisti reaalityalouden toipumiseen, ja tästä hyötyvät todennäköisesti koronan pahasti runtelemaat markkinat, kuten Latinalainen Amerikka. Raaka-aineiden hintojen nousu on omiaan tukemaan Latinalaisen Amerikan talouksia.

*BTG Pactual Asset Management*

## OP-Latinalainen Amerikka –sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

BRL-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3R PETROLEUM OLEO E GAS SA	295 300	7,62	2 249 970,93	1,41
Atacadao SA	905 000	3,53	3 193 741,91	2,00
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	649 000	2,83	1 834 436,28	1,15
Banco Bradesco S.A.	1 966 000	4,32	8 500 710,84	5,33
BK Brasil Operacao e Assessoria a Restaurantes SA	424 300	2,00	849 926,23	0,53
Bradespar S.A.	134 300	12,49	1 677 536,93	1,05
Cosan SA	1 050 000	4,03	4 227 737,91	2,65
Cyrela Brazil Realty S.A.	414 700	3,92	1 626 547,80	1,02
Dimed SA Distribuidora da Medicamentos	354 300	3,59	1 273 543,78	0,80
Grupo SBF SA	269 100	6,43	1 730 177,29	1,08
Hapvida Participacoes e Investimentos SA	863 700	2,59	2 236 647,29	1,40
Intelbras SA Industria de Telecomunicacao Elet.	165 000	4,82	795 788,73	0,50
Itau Unibanco Holding SA	1 860 300	5,01	9 316 036,77	5,84
Itausa - Investimentos Itau S.A. -PR	801 700	1,87	1 502 168,65	0,94
Localiza Rent a Car SA	444 600	10,76	4 781 689,55	3,00
Lojas Americanas SA (Pref)	2 438	3,63	8 841,32	0,01
Lojas Quero Quero S/A	511 900	3,85	1 970 798,23	1,24
Lojas Renner S.A.	611 500	7,43	4 545 119,90	2,85
Magazine Luiza SA	1 359 000	3,55	4 830 162,84	3,03
NATURA & CO HOLDING SA	517 700	9,54	4 936 276,07	3,09
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	297 600	14,27	4 247 427,70	2,66
Oceanpact Servicos Maritimos SA	844 000	1,50	1 267 978,56	0,79
Pet Center Comercio e Participacoes SA	242 800	4,33	1 051 057,52	0,66
Petroleo Brasileiro S.A.	969 100	5,09	4 932 871,59	3,09
Petroleo Brasileiro S.A. - Petrobras	1 238 600	4,95	6 125 665,55	3,84
Petroreconcavo SA	347 400	3,32	1 152 998,81	0,72
Raia Drogasil SA	485 600	4,15	2 016 431,01	1,26
Rede D'Or Sao Luiz SA	181 327	11,60	2 103 450,49	1,32
Sendas Distribuidora SA	107 300	14,54	1 560 445,33	0,98
Suzano SA	134 000	10,05	1 346 823,06	0,84
Ultrapar Participacoes S.A.	500 500	3,09	1 546 741,56	0,97
Vale SA	581 600	19,03	11 068 647,39	6,94
WEG SA	649 600	5,66	3 677 722,62	2,30
BRL-määräiset yhteensä	EUR/BRL = 5,95070		104 186 120,44	65,30
CLP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Cencosud Sa	1 163 000	1,69	1 967 952,29	1,23
Embotelladora Andina SA (Pref)	304 000	1,97	598 623,89	0,38
Plaza SA	484 999	1,33	643 133,66	0,40
S.A.C.I. Falabella	744 000	3,79	2 816 627,92	1,77
CLP-määräiset yhteensä	EUR/CLP = 863,46570		6 026 337,76	3,78
MXN-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Arca Continental SAB de CV	425 000	4,90	2 081 094,87	1,30
Cemex SAB de CV	9 120 000	0,71	6 496 670,10	4,07
Controladora Nemak SAB de CV	5 980 000	0,14	823 103,65	0,52
Corp Inmobiliaria Vesta Sab	1 525 000	1,64	2 504 653,38	1,57
El Puerto De Liverpool SA -C1	205 444	3,76	772 203,58	0,48
Fibra Uno Administracion SA	3 875 000	0,91	3 533 342,37	2,21



MXN-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Grupo Aeroportuario del Centro Norte	590 500	5,52	3 259 124,55	2,04
Grupo Aeroportuario del Sureste S.A.B. de C.V.	127 200	15,58	1 981 869,61	1,24
Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV	137 000	6,82	933 859,48	0,59
Grupo Financiero Banorte S.A.B. de CV Ser O	1 174 800	5,45	6 406 412,37	4,02
Grupo Mexico SAB de CV	1 313 000	3,97	5 213 775,29	3,27
Nemak SAB de CV	980 000	0,30	290 117,04	0,18
Orbia Advance Corp SAB de CV	651 000	2,21	1 437 546,83	0,90
Prologis Property Mexico SA de CV	660 000	1,88	1 240 792,23	0,78
Wal-Mart de Mexico SAB de CV Ser V	813 000	2,76	2 240 481,37	1,40
MXN-määräiset yhteensä	EUR/MXN = 23,61185		39 215 046,72	24,58
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Arco Platform Ltd	60 000	25,85	1 551 226,92	0,97
Copa Holdings SA -Class A	23 200	63,52	1 473 695,93	0,92
Credicorp Ltd	13 300	102,12	1 358 262,08	0,85
MercadoLibre Inc A	1 700	1 313,59	2 233 108,19	1,40
Pagseguro Digital Ltd	18 500	47,15	872 350,11	0,55
Vinci Partners Investments Ltd	61 000	12,23	745 847,04	0,47
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		8 234 490,27	5,16
Arvopaperit yhteensä			157 661 995,19	98,81
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 895 476,53	1,19
Rahaston arvo			159 557 471,72	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 123 503,2430	
OP-Latinalainen Amerikka A (kasvu)			765 627,7323	
OP-Latinalainen Amerikka B (tuotto)			8 965,5004	
OP-Latinalainen Amerikka X			348 910,0103	

# OP-Maailma -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja Patrik Moring Rahastoluokka Osakerahastot

Aloituspäivä 2.6.1997 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi MSCI World TR Net

**Sijoituspolitiikka** OP-Maailma on osakerahasto, joka sijoittaa varansa laajasti koko maailman osakemarkkinoille. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa sijoittamalla varat toisten sijoitusrahastojen, ETF-rahastojen, erikoissijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin (kohderahastot). Rahaston varat voidaan sijoittaa kokonaisuudessaan kohderahastoihin ja yhteen kohderahastoon voidaan sijoittaa enintään 20 % Rahaston arvosta. Erikoissijoitusrahastoihin ja muihin kuin sijoitusrahastodirektiivin mukaisiin yhteissijoitusyrityksiin voidaan sijoittaa yhteensä enintään 30 % rahaston arvosta. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 105 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–105 %. Rahaston osakesijoitukset tulevat hajautetuksi laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin, koska rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa rahastoilla.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Maailma B (tuotto)	25.3.2021	0,78
OP-Maailma II B (tuotto)	25.3.2021	0,86

**Tuottokehitys**



**Sijoitusten jakauma**



**Avainluvut**

Volatiliteetti	15,97 %
Sharpe	0,62
Tracking error	3,70 %
Kaupankäyntikulut	0,08 %
Kiertonopeus	182,85 %
Active Share	32 %

**Palkkiot**

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Maailma A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,60 %	1,87 %
OP-Maailma B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,60 %	1,87 %
OP-Maailma II A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,27 %
OP-Maailma II B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,27 %

Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.

OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus. 59,70 %

**Rahasto-osuuksien arvot, EUR**

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Maailma A (kasvu)	35,93	38,05	40,32	36,07	45,79	47,86	54,84
OP-Maailma B (tuotto)	22,93	23,41	24,07	20,85	25,75	25,83	28,76
OP-Maailma II A (kasvu)	38,44	40,95	43,66	39,29	50,18	52,77	60,64
OP-Maailma II B (tuotto)	24,54	25,20	26,07	22,73	28,22	28,49	31,83
Omistajien määrä	24 679	24 867	25 892	28 612	30 811	33 030	34 880
Rahaston arvo, MEUR	224,94	216,96	219,40	203,03	261,48	277,85	324,86

## OP-Maailma -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

Maailman osakemarkkinat olivat vahvassa vedossa alkuvuoden 2021. Erityisesti ensimmäinen vuosineljännes oli jyrkkää nousua, kunnes huhti- ja toukokuun aikana koettiin pieni tuottotauko. OP-Maailma rahaston arvonkehitys oli myöskin rivakkaa ja ensimmäisen vuosipuoliskon aikana nousua kertyi 14,58 %. Tämä on kuitenkin hieman heikompaa, kuin osakemarkkinoiden yleinen kehitys. Indeksia heikomman kehityksen taustalla on pitkälti nopea ja voimakas käänne alkuvuoden syklisistä painotuksista takaisin korkojen laskusta hyötyviin sektoreihin ja markkinoihin.

Rahaston sijoituksissa on alkuvuoden aikana ollut vahva ns. reflaationäkemys. Tällä on haettu salkkuun niitä kohteita, jotka hyötyisivät pandemian hiipumisesta ja talouskasvun vahvistumisesta. Toukokuun puoleen väliin saakka salkku toimikin erittäin mukavasti ollen indeksinsä yläpuolella, mutta erityisesti kesäkuussa nähtiin voimakas käänne, jolloin kasvuosakkeet lähtivät kirimään alkuvuoden alituottoaan kiinni. Rahasto on alipainottanut kasvuteemoja. Arvo- ja syklisyysteemoja on pienennetty loppukeväästä ja kesän aikana, mutta niihin on jätetty edelleen merkittävä paino, koska uskomme markkinoiden palaavan kasvun hinnoitteluun syksyn aikana.

Salkun sijoituksista osa on toteutettu futuurisopimuksilla, joilla saadaan kustannustehokkaasti toteutettua sijoituksia toisen valuutta-alueen markkinoihin ilman valuuttariskiä tai erilliseen valuutan suojaamiseen liittyvää kustannusta.

Vuoden toinen puolikas on alkanut koronapelkojen noustessa uudestaan esiin, mikä omalta osaltaan selittää voimakasta käännettä koroissa ja niiden laskusta hyötyvissä sektoreissa ja tyyleissä. Rokotuskattavuus etenee kuitenkin hyvää vauhtia ja elvytystoimet tukevat talouskasvua jatkossakin. Myös keskuspankkien tuki markkinoille jatkuu vahvana, vaikka hiljalleen toimien pienentämisen aika onkin koittamassa. Tulokasvu jatkuu myös odotettua vahvempaan ja yhdessä nämä seikat tukevat osakemarkkinoiden kehitystä jatkossakin, mahdollistaen myös syklisten toimialojen ja teemojen paluun veturin paikalle.

*Patrik Moring*

## OP-Maailma -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

### Muut arvopaperit

#### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AMUNDI ETF MSCI EUROPE QLT FACTOR UCITS ETF	134 591,0000	95,43	12 844 019,13	3,95
Amundi ETF S&P 500 UCITS ETF	611 138,0000	67,83	41 454 407,25	12,76
DB x-trackers -MSCI Emerging Market TRN Index ETF	252 317,0000	51,03	12 876 241,14	3,96
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF DR	167 028,0000	47,69	7 965 565,32	2,45
db x-trackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF (DR)	271 254,0000	66,04	17 913 614,16	5,51
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Acc	34 226,0000	140,24	4 799 854,24	1,48
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EU	1 814 001,0000	6,77	12 284 414,77	3,78
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	1 727 044,0000	7,55	13 034 001,07	4,01
iShares EURO STOXX Small UCITS ETF EUR Dist	101 704,0000	45,93	4 671 264,72	1,44
iShares Global Water UCITS ETF USD Dist	59 361,0000	53,29	3 163 347,69	0,97
iShares MSCI Canada UCITS ETF	64 312,0000	148,38	9 542 614,56	2,94
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF	282 340,0000	58,83	16 610 062,20	5,11
iShares STOXX Eur 600 Indust Goods & Services ETF	174 475,0000	73,84	12 883 234,00	3,97
L&G Ecommerce Logistics UCITS ETF EUR	110 680,0000	15,08	1 669 497,12	0,51
Lyxor Japan Topix (FP eur) ETF	78 309,0000	142,75	11 178 609,75	3,44
Lyxor STOXX Europe 600 Healthcare ETF	89 433,0000	121,79	10 892 223,94	3,35
OP-Japani X	25 712,4123	248,37	6 386 191,84	1,97
Rize Sustainable Future of Food UCITS ETF EUR	297 542,0000	5,29	1 574 592,26	0,48
Robo Global Robotics and Automation GO UCITS ETF	219 570,0000	21,81	4 788 821,70	1,47
SPDR S&P 500 Low Volatility UCITS ETF	298 792,0000	54,02	16 140 743,84	4,97
UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG UCITS ETF	603 638,0000	24,50	14 786 112,81	4,55
VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF	458 892,0000	45,37	20 817 635,58	6,41
Euromääräiset yhteensä			258 277 069,09	79,50
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Invesco Solar ETF	20 050,0000	75,33	1 510 301,46	0,46
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	1 844 014,0000	8,99	16 583 530,91	5,10
SPDR Health Care Select Sector ETF	76 865,0000	106,21	8 163 543,93	2,51
SPDR S&P Regional Banking ETF	59 642,0000	55,26	3 295 674,39	1,01
WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF	60 986,0000	46,97	2 864 680,94	0,88
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	32 417 731,63	9,98
Arvopaperit yhteensä			290 694 800,72	89,48

### Johdannaissopimukset

#### Vakioidut johdannaiset

##### Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Sep21 17.09.2021	8 800	5,57	48 975,46	0,02
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	48 975,46	0,02
Johdannaissopimukset yhteensä			48 975,46	0,02
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			34 121 108,29	10,50
Rahaston arvo			324 864 884,47	100,00

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	5 659 993,2875
OP-Maailma A (kasvu)	3 099 581,5862
OP-Maailma B (tuotto)	7 487,1124
OP-Maailma II A (kasvu)	2 547 802,2635
OP-Maailma II B (tuotto)	5 122,3254

## OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Antti Karessuo	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	17.6.2021	Morningstar-luokitus	
Vertailuindeksi	MSCI International Nordic Countries Micro CapNet \$		
Sijoituspolitiikka	<p>OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt on erikoissijoitusrahasto joka sijoittaa varansa pääosin Pohjoismaiden osakemarkkinoille listattuihin, markkina-arvoltaan alle miljardin euron yrityksiin. Rahasto voi sijoittaa myös listaamattomiin yhtiöihin, joiden osuus voi olla maksimissaan 20 prosenttia rahaston arvosta. Rahasto voi sijoittaa enintään 25 prosenttia varoistaan muihin eurooppalaisiin yhtiöihin. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 105 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin, joiden markkina-arvo on sijoitushetkellä alle 500 miljoonaa euroa. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla, mutta sijoituksia voidaan tehdä myös listaamattomiin yhtiöihin sijoittaviin rahastoihin, sekä kohdeyhtiöiden velkakirjoihin korvatakseen osakesijoituksia. Listaamattomien sijoitusten määrä riippuu Rahaston koosta ja likviditeetistä. Tavoitepaino listaamattomille sijoituksille on 10 %. Tyypillisesti Rahasto sijoittaa varansa 30–50 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.</p>		
Suositus	Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.		
Tuotonjako	<p>Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.</p> <p>Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.</p>		

Avainluvut	Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Tuotto-sidonnainen palkkio	Arvioidut juoksevat kulut
Rahasto on toiminut alle vuoden, tunnuslukuja ei lasketa.	OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt A (kasvu)	0,75 %	0,75 %	1,20 %	20,00 %	1,20 %
	OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt B (tuotto)	0,75 %	0,75 %	1,20 %	20,00 %	1,20 %
	OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt II A (kasvu)	-	-	0,90 %	20,00 %	0,90 %

Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	30.6.2021
OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt A (kasvu)	100,00
OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt B (tuotto)	100,00
OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt II A (kasvu)	100,00
OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt X	100,00
Omistajien määrä	727

## OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt -erikoissijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

Rahaston ensimmäiset merkinnät vahvistettiin 30.6.2021 ja rahaston varsinainen sijoitustoiminta alkoi heinäkuussa 2021.

Jatkamme rahaston varojen sijoittamista valittuihin pohjoismaihin alle 500 miljoonan euron markkina-arvon yhtiöihin. Etsimme salkkuun yhtiöitä, joilla on esimerkiksi innovaation tai markkinatrendiin perustuen edellytykset kasvaa selvästi nykyistä suuremmaksi ja arvokkaammaksi ja joissa tätä potentiaalia ei vielä hinnoitella.

*Antti Karessuo*



# OP-Private Osakestrategia -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Harri Kojonen, Patrik Moring	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	12.5.2015	Morningstar-luokitus	Maailma suuryhtiöt sekatyöli osakkeet

Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä
-----------------	---------------------

**Sijoituspolitiikka**

OP-Private Osakestrategia on osakerahasto, joka sijoittaa varansa laajasti koko maailman osakemarkkinoille. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa sijoittamalla varat toisten sijoitusrahastojen, erikoissijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin (kohderahastot). Osakesidonnaisten sijoitusten osuus rahaston arvosta voi vaihdella välillä 80–105 %. Rahasto voi tehdä vähäisessä määrin sijoituksia myös vaihtoehtoisin sijoitusmuotoihin (esim. kiinteistörahastot, raaka-ainerahastot ja absoluuttisen tuoton rahastot). Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvataksaan suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston osakesijoitukset tulevat hajautetuksi laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin, koska rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa rahastoilla. Rahasto on sijoitusrahastolaissa tarkoitettu erikoissijoitusrahasto, koska se voi sijoittaa sellaisiin sijoituskohteisiin, jotka eivät ole mahdollisia sijoitusrahastodirektiivin mukaisille rahastoille.

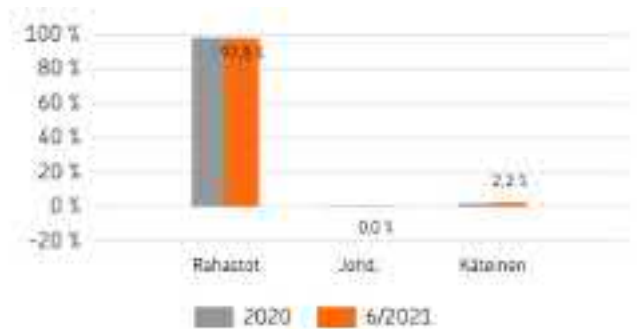
**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot			Juoksevat kulut
		Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	
Volatiliteetti	15,90 %	OP-Private Osakestrategia A (kasvu)	- 0,50 %	1,15 %	1,36 %
Sharpe	0,62	OP-Private Osakestrategia II A (kasvu)	- 0,50 %	0,75 %	0,96 %
Tracking error	1,98 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.			
Kaupankäyntikulut	0,05 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.			38,47 %
Kiertonopeus	75,16 %				
Active Share	25 %				

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Private Osakestrategia A (kasvu)	151,03	161,32	171,15	157,29	199,42	201,92	231,06
OP-Private Osakestrategia II A (kasvu)	151,03	161,96	172,52	159,19	202,63	206,00	236,19
Omistajien määrä	202	235	288	362	443	526	545
Rahaston arvo, MEUR	93,88	84,05	101,31	100,73	117,91	128,37	154,92

## OP-Private Osakestrategia -erikoissijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Private Osakestrategian tuotto kesäkuun loppuun mennessä oli peräti +14.43% kulujen jälkeen. Osakemarkkinan tuotto oli vahva koronarokotusten alettua ja lisättä uskoa talouksien avaamiseen ja sitä kautta talouskasvun käynnistymiseen. Keskuspankkien taloutta tukevat toimet jatkuivat edelleen vahvoina ja valtioiden käynnistämät elvytystoimet saivat vauhtia entuudestaan sekä Yhdysvalloissa, että Euroopassa. Alkuvuoden loppupuolella talouksien avaaminen vauhditti yritysten tulokasvua heikoilta tasoilta ja rohkaisti osakemarkkinoita nousuun. Korkomarkkinoilla yleinen positiivisuus johti yrityslainojen riskillisien kapenemiseen. Yleisessä korkotasossa nähtiin nousua etenkin Yhdysvalloissa, joka kuitenkin laimeni periodin loppupuolelle tultaessa. Inflaatioluvut nousivat selvästi etenkin Yhdysvalloissa tasolle, joita ei vähään aikaan ole nähty, mutta keskuspankki sielläkin uskoo tämän olevan väliaikaista ja inflaation palaavan normaalitasolle loppuvuonna. Markkinahinnoittelu kertoo inflaatio-odotusten olevan edelleen keskuspankkien näkemyksen mukaisia.

Rahastossa osakemarkkinoiden paino oli normaalia korkeampi aina pääsiäiseen asti, jolloin painossa siirryttiin normaaliin, mutta painotuksiin jätettiin edelleen talouksien avaamisesta erityisesti hyötyviä sijoituksia, kuten arvo- ja pienyhtiöosakkeita. Korkosijoituksissa painotettiin edelleen yrityslainoja ja normaalia matalampaa korkoriskin tasoa. Alkuvuonna maantieteellisissä painotuksissa tehtiin erinäisiä muutoksia, jotta jättivät rahaston kesäkuun lopussa painottamaan eurooppalaisia osakkeita ja alipainottamaan vastaavasti aasialaisia, erityisesti japanilaisia. Alkuvuonna osakkeiden normaalia suurempi paino oli menestyksekkäs kuten myös edellä mainitut arvo- ja pienyhtiöosakkeet. Korkoriskin matalampi määrä samoin lukuun ottamatta alkukesää, jolloin korkojen lasku kiihtyi, joka johti myös arvo- ja pienyhtiöiden osakkeiden heikompaan menestykseen.

Rahasto käyttää sijoitustoiminnassaan apuna johdannaisia näitten tarjoaman joustavuuden ja kustannussäästöjen saavuttamiseksi. Johdannaisia käytetään sekä aktiiviseen sijoitusriskin kantamiseen, että suojaamiseen.

2021 jälkimmäisen puoliskon osalta näkymät pysyttelevät varsin samoina kuin ensimmäisen puoliskon jälkimmäisen osan suhteen. Valtioiden ja keskuspankkien tukitoimet jatkuvat vahvoina, koronakriisi näyttää hellittävän rokotusten myötä ja talouskasvulla on tilaa jatkaa kohentumistaan. Osakemarkkinoiden osalta odotukset yritysten tulokasvulle ovat kuitenkin jo myös ensivuodelle varsin korkeat, eli on mahdollista, että kurssien nykyinen taso jo ilmentää parantuneita näkymiä. Korkomarkkinan laahatessa edelleen erittäin matalilla korkotasolla, on nähtävissä varojen edelleen etsiytyvän osakemarkkinoille näitä tukien. Korkomarkkinan rauhallisuus on tärkeää ja siten häiriöt siellä vaikeuttaisivat riskillisimpien omaisuusluokkien kehitystä. Oletettavasti keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltojen, politiikassa nähdään kiristymistä, jos talouskasvu jatkaa positiivista kehitystään, mutta on todennäköistä, että nämä toimet ovat hitaita eivätkä ehdi enää tänä vuonna kiihtyä ihmeemmin. Siten perusnäkymät riskillisien omaisuusluokkien kehitykselle ovat edelleen kunnossa.

*Harri Kojonen*

## OP-Private Osakestrategia -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

### Muut arvopaperit

### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
DB x-trackers MSCI China TRN Index ETF	18 258,0000	20,90	381 592,20	0,25
DB x-trackers -MSCI Emerging Market TRN Index ETF	12 925,0000	51,03	659 588,60	0,43
db x-trackers MSCI World Health Care Index UCITS E	13 417,0000	39,82	534 197,86	0,34
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Acc	34 515,0000	140,24	4 840 383,60	3,12
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF IMI	32 122,0000	32,56	1 045 828,08	0,68
iShares Gold Producers UCITS ETF	18 162,0000	12,47	226 443,82	0,15
iShares MSCI Canada UCITS ETF	20 529,0000	148,38	3 046 093,02	1,97
iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	13 532,0000	51,74	700 145,68	0,45
JPMorgan - Europe Dynamic Small Cap AA - EUR	35 035,5760	63,19	2 213 898,05	1,43
Lyxor China Enterprise (HSCEI) (FP eur) ETF	4 457,0000	141,49	630 629,84	0,41
OP-Aasia Indeksi X	48 810,0074	240,24	11 726 116,18	7,57
OP-Amerikka Arvo X	30 933,6712	221,57	6 853 973,53	4,42
OP-Amerikka Indeksi X	86 486,0564	358,64	31 017 359,27	20,02
OP-Amerikka Kasvu X	11 877,0679	344,43	4 090 818,50	2,64
OP-Amerikka Laatu X	20 016,1203	136,36	2 729 398,16	1,76
OP-Amerikka Pieniyhtiöt X	5 526,5969	258,86	1 430 614,87	0,92
OP-Amerikka Vakaa X	29 428,6581	124,28	3 657 393,63	2,36
OP-Eurooppa Arvo -sijoitusrahasto X	30 331,1430	126,88	3 848 415,42	2,48
OP-Eurooppa Indeksi X	75 720,8992	167,74	12 701 423,63	8,20
OP-Eurooppa Laatu -sijoitusrahasto X	5 050,1667	126,75	640 108,63	0,41
OP-Eurooppa Vakaa -sijoitusrahasto X	16 800,8467	119,07	2 000 476,82	1,29
OP-Ilmasto X	7 248,7867	63,06	457 108,49	0,30
OP-Japani X	25 300,5664	248,37	6 283 901,68	4,06
OP-Japanin Tähdet X	35 340,9310	141,56	5 002 862,19	3,23
OP-Kehittyvä Aasia X	2 792,8696	240,79	672 495,07	0,43
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat X	11 511,6654	179,03	2 060 933,46	1,33
OP-Kiinteistö X	2 644,5495	297,81	787 573,29	0,51
OP-Latinalainen Amerikka X	11 137,6183	167,62	1 866 887,58	1,21
OP-Pohjoismaat Indeksi X	52 166,9814	333,58	17 401 861,66	11,23
OP-Puhdas Vesi X	570,5464	272,62	155 542,36	0,10
OP-Suomi X	950,7465	488,04	464 002,32	0,30
OP-Vaurastuva Keskiluokka X	2 619,4982	196,92	515 831,59	0,33
OP-Venäjä X	2 816,4129	548,14	1 543 788,57	1,00
OP-Vähähiilinen Maailma X	4 622,4881	159,18	735 807,66	0,47
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	38 579,0000	23,04	888 860,16	0,57
Euromääräiset yhteensä			133 812 355,47	86,38
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Invesco BuyBack Achievers ETF	27 577,0000	76,10	2 098 679,69	1,35
JPMorgan - Emerging Markets Small Cap A Acc USD	164 467,3190	18,62	3 062 179,27	1,98
SPDR S&P 500 Trust ETF	33 746,0000	360,96	12 180 886,04	7,86
VanEck Vectors Agribusiness ETF	4 582,0000	76,80	351 908,73	0,23
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		17 693 653,73	11,42
Arvopaperit yhteensä			151 506 009,20	97,80

### Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

## Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
STOXX EUROPE 600 Sep21 17.09.2021	1 650	-3,50	-5 775,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			-5 775,00	0,00
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FTSE 100 Future Sep21 17.09.2021	280	-46,01	-12 883,69	-0,01
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		-12 883,69	-0,01
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
NIKKEI 225 (OSE) Sep21 09.09.2021	-2 000	0,15	-303,90	0,00
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		-303,90	0,00
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Mini MSCI Emg Mkt Sep21 17.09.2021	2 350	-8,26	-19 419,85	-0,01
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		-19 419,85	-0,01

## Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/GBP_Call_0.87_OTC_SEB_20210729	1 740 000	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP_Call_0.87_OTC_SEB_20210729	-2 000 000	0,12	-2 490,28	0,00
EUR/NOK_Call_10.3_OTC_SEB_20210707	1 000 000	0,07	741,96	0,00
EUR/NOK_Call_10.3_OTC_SEB_20210707	-10 300 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Call_10.8_OTC_SEB_20210707	-1 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Call_10.8_OTC_SEB_20210707	10 800 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Put_9.75_OTC_SEB_20210707	-1 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK_Put_9.75_OTC_SEB_20210707	9 750 000	0,00	0,00	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-1 748,32	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			-40 130,76	-0,03
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			3 449 694,98	2,23
Rahaston arvo			154 915 573,42	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			667 511,1012	
OP-Private Osakestrategia A (kasvu)			534 344,9351	
OP-Private Osakestrategia II A (kasvu)			133 166,1661	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

## Johdannaiskauppojen vastapuolet

Skandinaviska Enskilda Banken AB

# OP-Puhdas Vesi -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Kristiina Vares-Wartiovaara	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	14.11.2012	Morningstar-luokitus	Sektori vesi osakkeet
Vertailuindeksi	S&P Gb Water USD NTR		

## Sijoituspolitiikka

OP-Puhdas Vesi on osakerahasto, joka sijoittaa varansa maailman osakemarkkinoille. Sijoituksia voidaan tehdä sekä kehittyneille että kehittyville osakemarkkinoille. Rahaston varat sijoitetaan vesitoimialalla toimivien kestävän kehityksen mukaisten yritysten osakkeisiin. Tämä tarkoittaa erityisesti vesihuoltoinfrastruktuurin toimittamiseen tai vesiteknologioiden kehittämiseen keskittyviä yrityksiä sekä sellaisia monialayrityksiä, jotka ovat markkinajohtajia jollakin vesitoimialaan kuuluvalla alasektorilla. Vesitoimialalla kokonaisuutena on monipuolisesti sekä kasvu- ja arvoyhtiöitä, ja rahasto pyrkii hakemaan tasapainoa näiden välillä kunkin markkinatilanteen mukaisesti. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston varat hajautetaan laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 40–60 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 105 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100 %.

## Suositus

Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 9 vuoden kuluessa.

## Tuotonjako

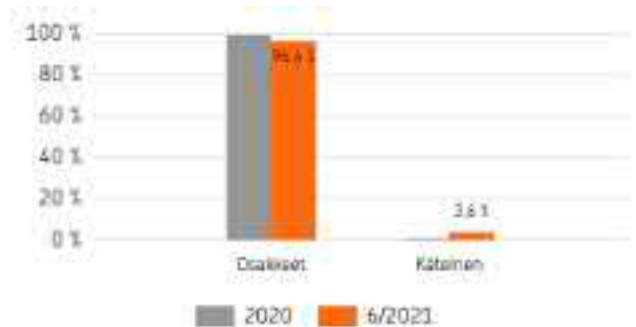
Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Puhdas Vesi B (tuotto)	25.3.2021	4,95

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	16,56 %
Sharpe	0,67
Tracking error	3,39 %
Kaupankäyntikulut	0,12 %
Kiertonopeus	109,10 %
Active Share	59 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Puhdas Vesi A (kasvu)	-	1,00 %	1,80 %	1,80 %
OP-Puhdas Vesi B (tuotto)	-	1,00 %	1,80 %	1,80 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				82,09 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Puhdas Vesi A (kasvu)	139,89	157,96	170,43	152,07	202,16	212,60	249,35
OP-Puhdas Vesi B (tuotto)	127,95	139,47	146,14	126,13	163,11	164,80	187,80
OP-Puhdas Vesi X	139,89	159,38	175,06	159,04	215,29	230,48	272,62
Omistajien määrä	5 702	6 528	7 622	7 861	14 346	18 863	21 921
Rahaston arvo, MEUR	24,91	40,42	47,53	40,20	76,38	113,86	171,44

## OP-Puhdas Vesi -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

Alkuvuodesta tuottoon suhteessa vertailuindeksiin eniten positiivisesti vaikuttivat perus-vesiyhtiöt (+16%), mittauslaitteita tuottavat yhtiöt (+25%) ja terveydenhuoltoon altistuneet vesiyhtiöt (+22%). Alituottoa suhteessa vertailuindeksiin tuli kemikaalipuolelta, jossa mm. vesikemikaaleja ja aseita tuottava yhtiö Olin Corp (+96%) tuki vertailuindeksin nousua merkittävässä määrin. Salkkumme ei kuitenkaan ole sijoittanut ko yhtiöön sen aseliitännäisen toiminnan vuoksi. Yhtiötasolla parhaita nousijoita olivat viemäröintiyhtiö Advanced Drainage Systems (+44%), putkistoja valmistava Uponor (+37%) ja monipuolisia vesiratkaisuja tarjoava Pentair (+32%). Heikosti menestyivät maataloussektorilaitteita valmistava Deere (-5%) ja ympäristöratkaisujen tehostamista mahdollistavat ohjelmityhtiöt Autodesk (-1%) ja Ansys (-2%).

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana salkkuun ei tarhty merkittäviä muutoksia. Myimme pois vain yhden energiayhtiön Algonquin Power & Utilities. Tilalle hankimme vesialan innovaatioita ja tehokkuutta edistävän teknologiayhtiö Dassault Systemesin ja maatalouslaitteita tuottavia Deere & Co sekä Lindsay.

Vuoden alkupuoliskon markkinakehitystä määritti edelleen pandemiatilanne: rokotusten alkaminen ja eteneminen toivat uskoa rajoituksista luopumiseen, talouskasvun vahvistumiseen ja inflaation kiihtymiseen. Pandemiaan liittyvät valtioiden taloustuet jatkuivat ja tukivat markkinaa, joka pysyi absoluuttisesti edelleen alhaisten korkojen valossa suhteellisen vahvana. Ylihinnoittelua ja varovaisuutta oli kuitenkin havaittavissa mm uusiutuvan energian toimialalla, joka tuotti vahvan 2020 nousun jälkeen vaisusti alkuvuodesta 2021. Odotamme kuitenkin että tämä toimiala vielä saattaa yllättää positiivisesti loppuvuodesta sillä loka-marraskuun vaihteeseen osuva COP26 YK:n ilmastomuutoskonferenssi, joka uudelleenarvioi Pariisin ilmastomuutossopimuksen tavoitteita ja maiden edistymistä tulee kiinnittämään markkinoiden huomioita vahvasti uusiutuvaan energiaan. Vesitoimiala tuotti alkuvuodesta muuhun markkinaan verrattuna selkeästi paremmin: osittain varmasti vesitoimialan defensiivisyyden ansiosta, osittain pandemian aiheuttaman kysynnän nousun ansiosta kotitalous-infrastruktuurin puolella ja osittain kysynnän nousuun vaikuttivat myös ilmastomuutoksen aiheuttamat fyysisten riskien toteutumiset (esim. kylmä-aalto Floridassa) ja näiden jälkiseuraamusten korjaustarpeet. Uskomme pandemian aiheuttavan kysynnän jatkuvan ainakin loppuvuoden aikana ja toimialan defensiivisyyteen liittyvän markkinakysynnän jatkuvan myöskin lähitulevaisuudessa sillä globaali markkinahinnoittelu alkaa yleisesti olla korkeahko.

*Kristiina Vares-Wartiovaara*

## OP-Puhdas Vesi -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aalberts N.V.	146 676	45,32	6 647 356,32	3,88
Acciona S.A.	9 546	127,30	1 215 205,80	0,71
Acea S.p.A	16 185	19,49	315 445,65	0,18
Dassault Systemes SA	16 948	204,50	3 465 866,00	2,02
Suez	19 159	20,05	384 137,95	0,22
Uponor Oyj	249 058	24,44	6 086 977,52	3,55
Veolia Environnement	178 581	25,47	4 548 458,07	2,65
Euromääräiset yhteensä			22 663 447,31	13,22
CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Geberit AG	15 652	633,10	9 909 220,95	5,78
Georg Fischer AG	8 779	1 252,51	10 995 773,58	6,41
CHF-määräiset yhteensä		EUR/CHF = 1,09620	20 904 994,53	12,19
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Halma Plc	77 399	3 135,88	2 427 143,20	1,42
Pennon Group Plc	60 756	1 322,73	803 639,56	0,47
Severn Trent Plc	19 825	2 913,39	577 579,65	0,34
United Utilities Group Plc	118 916	1 135,07	1 349 778,67	0,79
GBP-määräiset yhteensä		EUR/GBP = 0,85845	5 158 141,08	3,01
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kurita Water Industries Ltd	31 298	40,49	1 267 394,58	0,74
JPY-määräiset yhteensä		EUR/JPY = 131,62305	1 267 394,58	0,74
KRW-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Coway Co Ltd	17 969	58,93	1 058 898,48	0,62
KRW-määräiset yhteensä		EUR/KRW = 1 335,50130	1 058 898,48	0,62
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Advanced Drainage Systems Inc	66 498	98,30	6 536 530,79	3,81
Agilent Technologies, Inc.	77 131	124,64	9 613 570,38	5,61
American Water Works Co Inc	23 615	129,97	3 069 213,21	1,79
Ansys Inc	7 697	292,66	2 252 568,36	1,31
Autodesk Inc	13 902	246,14	3 421 868,45	2,00
Badger Meter, Inc.	46 212	82,74	3 823 527,65	2,23
Danaher Corporation	34 682	226,29	7 848 268,42	4,58
Deere & Company	10 028	297,42	2 982 524,56	1,74
Ecolab Inc.	8 767	173,68	1 522 673,91	0,89
Franklin Electronic Co. Inc.	156 814	67,98	10 660 548,68	6,22
Ilex Corporation	22 172	185,56	4 114 131,55	2,40
IDEXX Laboratories Inc	8 126	532,55	4 327 494,14	2,52
Lindsay Corporation	7 200	139,37	1 003 470,78	0,59
Masco Corporation	39 087	49,68	1 941 660,49	1,13
Mueller Industries Inc	198 877	36,52	7 263 144,34	4,24
Pentair PLC	128 240	56,91	7 298 185,01	4,26



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Rexnord Corporation	94 235	42,20	3 976 321,27	2,32
Roper Industries Inc	4 466	396,49	1 770 733,79	1,03
Tetra Tech, Inc	43 063	102,91	4 431 578,14	2,58
Thermo Fisher Scientific Inc.	18 343	425,39	7 802 928,75	4,55
Trimble Inc	78 296	69,00	5 402 615,47	3,15
Watts Water Technologies, Inc.	14 217	123,04	1 749 222,08	1,02
Xylem Inc	111 968	101,16	11 326 150,00	6,61
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		114 138 930,22	66,58
Arvopaperit yhteensä			165 191 806,20	96,35
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			6 250 108,40	3,65
Rahaston arvo			171 441 914,60	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			682 061,2019	
OP-Puhdas Vesi A (kasvu)			608 499,8094	
OP-Puhdas Vesi B (tuotto)			4 012,3519	
OP-Puhdas Vesi X			69 549,0406	

# OP-Suomi Mikroyhtiöt -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja Teemu Salonen, Antti Karessuo Rahastoluokka Osakerahastot

Aloituspäivä 8.3.2018 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi OMX Helsinki Small Cap Total Return Index

**Sijoituspolitiikka** OP-Suomi Mikroyhtiöt on erikoissijoitusrahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Suomen osakemarkkinoille listattuihin, markkina-arvoltaan alle 500 miljoonan euron yrityksiin. Rahasto voi sijoittaa myös listaamattomiin osakkeisiin, joiden osuus voi olla maksimissaan 20 prosenttia rahaston arvosta. Rahasto voi sijoittaa enintään 25 prosenttia varoistaan eurooppalaisiin yhtiöihin. Tyypillisesti rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin, joiden markkina-arvo on sijoitushetkellä alle 200 miljoonaa euroa. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla, mutta sijoituksia voidaan tehdä myös listaamattomiin yhtiöihin sijoittaviin rahastoihin, sekä kohdeyhtiöiden velkakirjoihin korvatakseen osakesijoituksia. Listaamattomien sijoitusten määrä riippuu Rahaston koosta ja likviditeetistä. Tavoitepaino listaamattomille sijoituksille on 10–15 %. Tyypillisesti Rahasto sijoittaa varansa 30–50 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

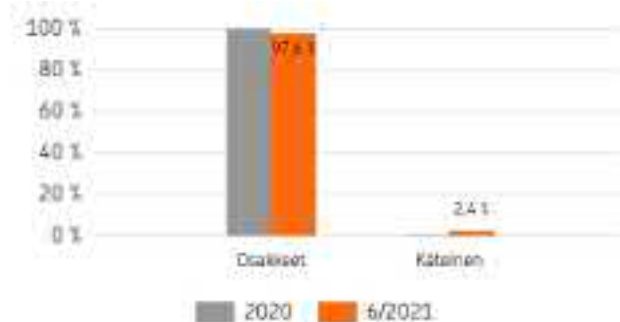
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Suomi Mikroyhtiöt B (tuotto)	25.3.2021	4,72

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	19,51 %
Sharpe	0,80
Tracking error	8,87 %
Kaupankäyntikulut	0,05 %
Kiertonopeus	36,51 %
Active Share	73 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Tuotto-sidonnainen palkkio	Juoksevat kulut
OP-Suomi Mikroyhtiöt A (kasvu)	0,75 %	0,75 %	1,20 %	20,00 %	1,20 %
OP-Suomi Mikroyhtiöt B (tuotto)	0,75 %	0,75 %	1,20 %	20,00 %	1,20 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.					
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.					46,12 %
Varojen keskimääräisestä nettoarvosta maksettu tuottosidonnainen palkkio					0,31 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Suomi Mikroyhtiöt A (kasvu)	83,74	121,59	168,50	204,55
OP-Suomi Mikroyhtiöt B (tuotto)	83,74	118,36	157,28	185,56
Omistajien määrä	581	1 039	2 779	4 084
Rahaston arvo, MEUR	13,06	22,11	50,21	85,84

## OP-Suomi Mikroyhtiöt -erikoissijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Suomi Mikroyhtiöiden tammi-kesäkuun 2021 tuotto oli 21,4 prosenttia. Rahaston tuotto ylitti Helsingin laajan osakemarkkinan 18,9 prosentin tuoton, mutta jäi jälkeen vertailuindeksiin 31 prosentin tuotosta. Usean pienen yhtiön kurssit nousivat alkuvuoden aikana voimakkaasti, mikä heijastui rahaston ja vertailuindeksiin vahvaan tuottoon. Parhaita sijoituksiamme alkuvuonna olivat Optomed (+93%), Merus Power (+78%) ja Orthex (+40%). Heikoimpia sijoituksiamme olivat Leaddesk (-38%), Bittium (+10%). Myös vahvasti nousseen Rapalan puuttuminen salkustamme selittää alituottoa vertailuindeksiin.

Rahastossamme oli kesäkuun lopussa 36 sijoitusta, joista viisi suurinta olivat: Detection Technology, Optomed, Robit, Bittium ja Efecte. Uusina sijoituksina salkkuun tulivat muun muassa alkuvuoden aikana listautuneet Orthex, Merus Power ja Nimbus Group.

Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty johdannaisia alkuvuoden 2021 aikana.

Vuoden 2021 ensimmäinen neljännes oli pääomamarkkinoilla vahva, vaikka rokotteiden saatavuudessa oli alkuvuonna ongelmia. Keskuspankkien ja valtioiden erittäin massiivisten tukiohjelmien ansiosta korot olivat alkuvuodesta nousussa ja sen myötä sykliset- ja arvo-osakkeet olivat kovassa vedossa. Markkinoiden usko inflaation ja talouskasvun säilymiseen alkoi kuitenkin horjumaan, mikä käänsi pitkät korot laskuun toisen vuosineljänneksen alussa. Maltillistuneet korot yhdessä odotettua parempien tulosten ja positiivisten tulosrevisioiden kanssa pitivät kuitenkin osakemarkkinat nousutrendillä myös toisella vuosineljänneksellä. Samalla kun epävarmuus deltavariantin kehityksestä sekä keskuspankkien toimista ja kasvunäkymän kehityksestä on lisännyt epävarmuutta markkinoilla, ovat yritysten raportoidut tulokset kesän aikana olleet kautta linjan odotuksia parempia. Uskomme, että tässä ympäristössä vaihtoehtoisten tuottavien sijoituskohteiden puute tukee edelleen osakkeiden houkuttelevuutta pidemmällä aikavälillä. Myös listautumismarkkina näyttää jatkuvan aktiivisena ja haemme rahastoon uusia pääosin listattuja alle 200 miljoonan euron markkina-arvon yhtiöitä, joilla on edellytykset kasvaa pitkällä aikavälillä niin liiketoiminnaltaan kuin arvoltaan selvästi nykyistä suuremmiksi.

*Antti Karessuo*

## OP-Suomi Mikroyhtiöt -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

### Muut arvopaperit

#### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Varjo Technologies Oy	29 052	34,42	999 969,84	1,16
Verto Analytics Oy C-sarja	1 800 140	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			999 969,84	1,16

### Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

#### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bilot Oy	100 000	7,12	712 000,00	0,83
Bittium Oyj	752 757	6,36	4 787 534,52	5,58
Boreo Oyj	2 539	45,50	115 524,50	0,13
Detection Technology Oy	232 392	29,50	6 855 564,00	7,99
Dovre Group Oyj	198 637	0,71	140 635,00	0,16
Eezy Oyj	725 000	6,22	4 509 500,00	5,25
Efecte Oyj	314 433	15,00	4 716 495,00	5,49
Enersense International Oyj	54 466	10,40	566 446,40	0,66
Etteplan Oyj	153 640	16,35	2 512 014,00	2,93
Exel Composites Oyj	450 000	10,00	4 500 000,00	5,24
Faron Pharmaceuticals Oy	154 809	4,54	702 832,86	0,82
Fellow Finance Oyj	298 174	3,50	1 043 609,00	1,22
Fondia Oyj	3 590	7,60	27 284,00	0,03
Heeros Oyj	98 233	6,46	634 585,18	0,74
Incap Oyj	64 334	36,35	2 338 540,90	2,72
LeadDesk Oyj	216 000	21,70	4 687 200,00	5,46
Merus Power Oyj	177 936	10,00	1 779 360,00	2,07
Nanoform Finland Oyj	260 000	7,13	1 853 800,00	2,16
Next Games Oyj	272 784	1,71	466 460,64	0,54
Nixu Oyj	62 118	8,10	503 155,80	0,59
Optomed Oy	424 053	13,95	5 915 539,35	6,89
Orthex Oyj	439 883	9,52	4 187 686,16	4,88
Raute Oyj A	30 000	22,30	669 000,00	0,78
Remedy Entertainment Oyj	90 050	47,25	4 254 862,50	4,96
Robit Oyj	975 000	5,26	5 128 500,00	5,97
Scanfil Plc	310 058	7,86	2 437 055,88	2,84
Sievi Capital Oyj	136 874	1,53	209 143,47	0,24
Siili Solutions Oyj	113 978	16,88	1 923 948,64	2,24
Solteq Oyj	350 000	5,74	2 009 000,00	2,34
Spinnova Oyj	84 772	10,03	850 263,16	0,99
Suominen Oyj	435 698	5,57	2 426 837,86	2,83
Vincit Oyj	336 819	10,05	3 385 030,95	3,94
Wulff-Yhtiöt Oyj	100 000	4,42	442 000,00	0,51
Euromääräiset yhteensä			77 291 409,77	90,04

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Nordhealth AS	500 000	3,74	1 871 649,89	2,18
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		1 871 649,89	2,18

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Nimbus Group AB	480 622	7,25	3 483 111,52	4,06
Nitro Games Oyj	108 400	1,32	143 008,48	0,17
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		3 626 120,00	4,22
Arvopaperit yhteensä			83 789 149,50	97,61
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			2 055 282,80	2,39
Rahaston arvo			85 844 432,30	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			420 260,2212	
OP-Suomi Mikroyhtiöt A (kasvu)			413 939,5983	
OP-Suomi Mikroyhtiöt B (tuotto)			6 320,6229	

# OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Teemu Salonen, Antti Karessuo	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	28.1.2002	Morningstar-luokitus	Suomi osakkeet
Vertailuindeksi	Carnegie Small CXS Return Finland (EUR)		

**Sijoituspolitiikka**

OP-Suomi Pienyhtiöt on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Suomen osakemarkkinoille pienten ja keskisuurten julkisesti noteerattujen yhtiöiden osakkeisiin. Rahasto voi sijoittaa enintään neljänneksen arvostaan myös muun läntisen Euroopan osakemarkkinoille markkina-arvoltaan pienten ja keskisuurten yhtiöiden osakkeisiin. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 30–50 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahaston vertailuindeksi on Carnegie Small CXS Return Finland (EUR). Rahasto pyrkii aktiivisella sijoittamisella saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto ottaa pääsääntöisesti huomattavaa aktiiviriskiä ja voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuvat erityisesti salkunhoidon näkemys yksittäisistä yhtiöistä, painotukset eri toimialojen välillä sekä arvo- ja kasvuyhtiöiden välillä.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

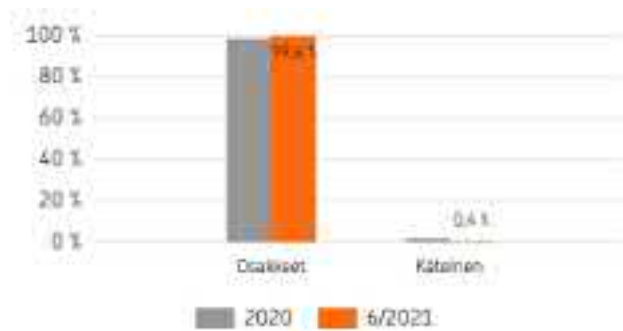
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Suomi Pienyhtiöt B (tuotto)	25.3.2021	10,44

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	17,84 %
Sharpe	1,01
Tracking error	3,60 %
Kaupankäyntikulut	0,09 %
Kiertonopeus	98,63 %
Active Share	40 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Suomi Pienyhtiöt A (kasvu)	-	1,00 %	2,00 %	2,00 %
OP-Suomi Pienyhtiöt B (tuotto)	-	1,00 %	2,00 %	2,00 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				72,66 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Suomi Pienyhtiöt A (kasvu)	327,10	416,34	437,16	346,17	480,96	632,27	775,67
OP-Suomi Pienyhtiöt B (tuotto)	212,38	261,04	265,80	204,11	275,85	347,70	414,94
OP-Suomi Pienyhtiöt X	409,16	531,31	569,07	459,72	651,70	873,92	1 082,41
Omistajien määrä	9 653	13 095	18 132	16 027	15 122	17 448	23 278
Rahaston arvo, MEUR	114,57	195,62	215,62	132,23	180,47	227,74	318,62

## OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Suomi Pienyhtiöt rahaston arvo nousi tammi-kesäkuussa 22,7 prosenttia vertailuindeksiin noustessa 20,3 prosenttia. Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin paransi etenkin ylipaino ostotarjouksen kohteeksi päätyneessä Adapteossa, sekä sijoitukset Valmetiin ja Qt Groupiin. Rahaston tuottoa rasitti puolestaan etenkin ylipainot Leaddeskissa ja Metsä Boardissa, sekä Harvian alipaino.

Vuoden 2021 ensimmäinen neljännes oli pääomamarkkinoilla vahva, vaikka rokotteiden saatavuudessa oli alkuvuonna ongelmia. Keskuspankkien ja valtioiden erittäin massiivisten tukiohjelmien ansiosta korot olivat alkuvuodesta nousussa ja sen myötä sykliset- ja arvo-osakkeet olivat kovassa vedossa. Markkinoiden usko inflaation ja talouskasvun säilymiseen alkoi kuitenkin horjumaan, mikä käänsi pitkät korot laskuun toisen vuosineljänneksen alussa. Maltillistuneet korot yhdessä odotettua parempien tulosten ja positiivisten tulosrevisioiden kanssa pitivät kuitenkin osakemarkkinat nousutrendillä myös toisella vuosineljänneksellä.

Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana suuntasimme rahaston sijoituksia raaka-aineiden hintojen noususta hyötyviin yhtiöihin ja vähensimme altistusta defensiivisiin ja raaka-aineiden hintojen noususta kärsiviin yhtiöihin. Toisen neljänneksen loppua kohti kotiutimme voittoja raaka-aineiden vahvasta kehityksestä nauttineista yhtiöistä ja sijoitimme varoja listautujiin sekä laadukkaisiin defensiivisempiin yhtiöihin. Lopputuloksena ostimme ensimmäisen vuosipuoliskon aikana rahastoon uusina yhtiöinä listautumisannista Puuiloa, Spinnovaa ja Elopakia. Lisäksi ostimme Huhtamäen sekä Orionin osakkeita. Laskimme painoa puolestaan mm. Outokummussa vahvan raaka-aine ja kurssikehityksen jälkeen, sekä kevensimme omistusta Valmetissa. Rahastossa oli kesäkuun lopussa 48 osakesijoitusta, joista viisi suurinta olivat Nokian Renkaat, Metsä Board, Sanoma, Kojamo ja Neles.

Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty johdannaisia alkuvuoden aikana.

Samalla kun epävarmuus deltavariantin kehitymisestä sekä keskuspankkien toimista ja kasvunäkymän kehitymisestä on lisännyt epävarmuutta markkinoilla, ovat yritysten raportoidut tulokset kesän aikana olleet kautta linjan odotuksia parempia. Uskomme, että tässä ympäristössä vaihtoehtoisten tuottavien sijoituskohteiden puute tukee edelleen osakkeiden houkuttelevuutta pidemmällä aikavälillä. Painotamme osakevalinnoissamme rakenteellista kasvua sekä vahvaa kassavirtaa, pitkällä aikavälillä kasvavaa osinkovirtaa sekä vakaata ja ennustettavaa liiketoimintaa.

*Teemu Salonen*



## OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aktia Oyj A	131 026	10,78	1 412 460,28	0,44
Basware Oyj	153 105	39,75	6 085 923,75	1,91
Cargotec Oyj B	150 360	43,60	6 555 696,00	2,06
Caverion Oyj	1 118 813	6,90	7 714 215,64	2,42
Detection Technology Oy	193 192	29,50	5 699 164,00	1,79
Digia Oyj	325 015	7,64	2 483 114,60	0,78
Enento Group Oyj	69 571	33,90	2 358 456,90	0,74
Exel Composites Oyj	598 259	10,00	5 982 590,00	1,88
Fellow Finance Oyj	269 711	3,50	943 988,50	0,30
Finnair Oyj	2 767 609	0,70	1 925 148,82	0,60
Glaston Oyj Abp	5 119 819	0,99	5 048 141,53	1,58
Herantis Pharma Oyj	275 891	2,88	794 566,08	0,25
Huhtamäki Oyj	300 000	39,95	11 985 000,00	3,76
Kamux Corp	575 930	16,39	9 439 492,70	2,96
Kemira Oyj	396 104	13,28	5 260 261,12	1,65
Kojamo Oyj	736 000	19,27	14 182 720,00	4,45
Konecranes Oyj A	335 416	35,52	11 913 976,32	3,74
LeadDesk Oyj	162 723	21,70	3 531 089,10	1,11
Lehto Group Oyj	1 951 282	1,62	3 168 881,97	0,99
Metsä Board Oyj B	2 106 356	8,68	18 272 638,30	5,74
Musti Group Oyj	281 415	31,22	8 785 776,30	2,76
Nanoform Finland Oyj	709 783	7,13	5 060 752,79	1,59
Neles Oyj	1 065 041	12,16	12 950 898,56	4,06
Nixu Oyj	295 080	8,10	2 390 148,00	0,75
Nokian Renkaat Oyj	691 288	34,05	23 538 356,40	7,39
Optomed Oy	337 524	13,95	4 708 459,80	1,48
Orion Oyj B	295 000	36,25	10 693 750,00	3,36
Orthex Oyj	165 000	9,52	1 570 800,00	0,49
Outokumpu Oyj	2 122 691	5,05	10 723 834,93	3,37
Puuhilo Oyj	600 000	7,84	4 702 200,00	1,48
QT Group Oyj	124 617	98,70	12 299 697,90	3,86
Raisio Oyj V	1 858 037	3,77	6 995 509,31	2,20
Revenio Group Oyj	45 000	63,90	2 875 500,00	0,90
Robit Oyj	338 051	5,26	1 778 148,26	0,56
Sanoma Oyj	1 088 203	13,98	15 213 077,94	4,77
Spinnova Oyj	199 367	10,03	1 999 651,01	0,63
Teleste Oyj	240 408	6,22	1 495 337,76	0,47
Terveystalo Oyj	724 353	11,40	8 257 624,20	2,59
TietoEVERY Oyj	442 432	26,64	11 786 388,48	3,70
Tokmanni Group Corp	336 365	23,32	7 844 031,80	2,46
Uponor Oyj	387 374	24,44	9 467 420,56	2,97
Valmet Oyj	148 685	36,78	5 468 634,30	1,72
Verkkokauppa.Com Oyj	465 603	8,36	3 892 441,08	1,22
YIT Oyj	306 868	5,17	1 584 973,22	0,50
Euromääräiset yhteensä			300 840 938,21	94,42
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aker Horizons ASA	325 000	2,80	908 926,10	0,29
Elopak ASA	750 000	2,65	1 984 340,86	0,62
Hexagon Composites ASA	220 544	3,66	806 111,89	0,25

NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		3 699 378,85	1,16
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adapteo Oyj	796 416	16,17	12 878 349,83	4,04
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		12 878 349,83	4,04
Arvopaperit yhteensä			317 418 666,89	99,62
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 197 222,01	0,38
Rahaston arvo			318 615 888,90	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			393 918,3493	
OP-Suomi Pienyhtiöt A (kasvu)			342 485,8731	
OP-Suomi Pienyhtiöt B (tuotto)			4 062,2359	
OP-Suomi Pienyhtiöt X			47 370,2403	

# OP-Suomi -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Teemu Salonen, Antti Karessuo	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	6.6.1994	Morningstar-luokitus	Suomi osakkeet

Vertailuindeksi OMX Helsinki Benchmark CAP\_GI

## Sijoituspolitiikka

OP-Suomi on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Suomen osakemarkkinoille yrityksiin, joiden tuottopotentiali muodostuu osingosta ja arvonkehityksestä. Sijoituskohteet ovat potentiaaliinsa nähden arvostukseltaan edullisia yhtiöitä, rakenteellisia voittajia ja/tai houkuttelevia osingonmaksajia. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 30–50 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahasto pyrkii saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahaston sijoitukset voivat keskittyä myös toimialakohtaisesti, joten kyseisten toimialojen menestys voi vaikuttaa rahaston arvonkehitykseen.

## Suositus

Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

## Tuotonjako

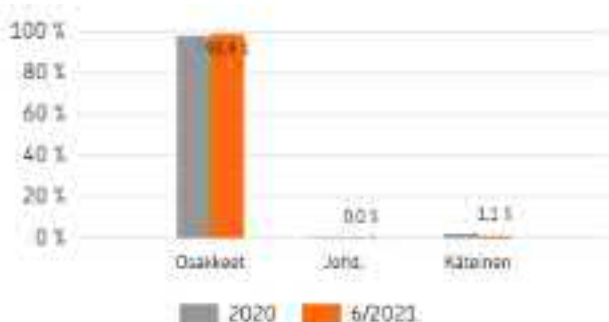
Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Suomi B (tuotto)	25.3.2021	4,75

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	18,56 %
Sharpe	0,71
Tracking error	3,59 %
Kaupankäyntikulut	0,11 %
Kiertonopeus	112,62 %
Active Share	31 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Suomi A (kasvu)	-	1,00 %	1,60 %	1,60 %
OP-Suomi B (tuotto)	-	1,00 %	1,60 %	1,60 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				67,57 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Suomi A (kasvu)	249,68	295,55	311,34	274,55	337,93	386,23	453,58
OP-Suomi B (tuotto)	121,07	138,26	141,18	120,74	144,54	158,12	180,50
OP-Suomi X	249,68	296,09	316,90	283,97	355,19	412,44	488,04
Omistajien määrä	8 459	10 009	49 327	49 358	47 474	48 515	51 107
Rahaston arvo, MEUR	192,90	297,09	1 023,02	897,09	1 012,38	938,41	1 049,46

## OP-Suomi -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Suomi rahaston arvo nousi tammi-kesäkuussa 17,4 prosenttia vertailuindeksiin noustessa 18,8 prosenttia. Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin paransi etenkin ylipainot Valmetissa ja ostotarjouksen kohteeksi päätyneessä Adapteossa, sekä alipaino Orionissa. Rahaston tuottoa rasitti puolestaan etenkin Nordean, Nokian ja Wärtsilän alipainot.

Vuoden 2021 ensimmäinen neljännes oli pääomamarkkinoilla vahva, vaikka rokotteiden saatavuudessa oli alkuvuonna ongelmia. Keskuspankkien ja valtioiden erittäin massiivisten tukiohjelmien ansiosta korot olivat alkuvuodesta nousussa ja sen myötä sykliset- ja arvo-osakkeet olivat kovassa vedossa. Markkinoiden usko inflaation ja talouskasvun säilymiseen alkoi kuitenkin horjumaan, mikä käänsi pitkät korot laskuun toisen vuosineljänneksen alussa. Maltillistuneet korot yhdessä odotettua parempien tulosten ja positiivisten tulosrevisioiden kanssa pitivät kuitenkin osakemarkkinat nousutrendillä myös toisella vuosineljänneksellä.

Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana suuntasimme rahaston sijoituksia käänneyhtiöihin, raaka-aineiden hintojen sekä korkojen noususta hyötyviin yhtiöihin ja vähensimme altistusta defensiivisiin ja raaka-aineiden hintojen noususta kärsiviin yhtiöihin. Toisen neljänneksen loppua kohti kotiutimme voittoja raaka-aineiden vahvasta kehityksestä nauttineista yhtiöistä ja sijoitimme varoja laadukkaisiin ja defensiivisempiin yhtiöihin. Lopputuloksena kasvatimme painoa ensimmäisen vuosipuoliskon aikana erityisesti Nordeassa sekä Nokiassa. Painoa laskimme mm. metsäyhtiöissä vahvan sellumarkkiakehityksen jälkeen. Lisäksi kevensimme omistusta Terveystalossa. Rahastossa oli kesäkuun lopussa 34 osakesijoitusta, joista viisi suurinta olivat Sampo, Neste, Nordea, UPM ja Nokia.

Rahaston sijoitustoiminnassa on katsauskauden aikana käytetty indeksifutuurisopimuksia korvaamaan suoria osakesijoituksia tehokkaan kassanhallinnan ja sijoitusasteen optimoinnin mahdollistamiseksi. Lisäksi rahastossa on käytetty osake-optioita yhtiökohtaisten riskien hallitsemiseen.

Samalla kun epävarmuus deltavariantin kehittymisestä sekä keskuspankkien toimista ja kasvunäkymän kehittymisestä on lisännyt epävarmuutta markkinoilla, ovat yritysten raportoimat tulokset kesän aikana olleet kautta linjan odotuksia parempia. Uskomme, että tässä ympäristössä vaihtoehtoisten tuottavien sijoituskohteiden puute tukee edelleen osakkeiden houkuttelevuutta pidemmällä aikavälillä. Painotamme osakevalinnoissamme rakenteellista kasvua sekä vahvaa kassavirtaa, pitkällä aikavälillä kasvavaa osinkovirtaa sekä vakaata ja ennustettavaa liiketoimintaa.

*Teemu Salonen*

## OP-Suomi -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Detection Technology Oy	617 376	29,50	18 212 592,00	1,74
Elisa Oyj	1 003 172	50,32	50 479 615,04	4,81
Fortum Oyj	1 779 993	23,26	41 402 637,18	3,95
Huhtamäki Oyj	769 198	39,95	30 729 460,10	2,93
Kesko Oyj A	1 143 162	27,90	31 894 219,80	3,04
Kesko Oyj B	620 651	31,15	19 333 278,65	1,84
Kojamo Oyj	800 000	19,27	15 416 000,00	1,47
KONE Oyj B	642 831	68,80	44 226 772,80	4,21
Konecranes Oyj A	327 669	35,52	11 638 802,88	1,11
Metso Outotec Oyj	4 943 843	9,80	48 429 886,03	4,61
Metsä Board Oyj B	1 577 228	8,68	13 682 452,90	1,30
Musti Group Oyj	519 176	31,22	16 208 674,72	1,54
Neles Oyj	1 640 054	12,16	19 943 056,64	1,90
Neste Oyj	1 727 590	51,64	89 212 747,60	8,50
Nokia Oyj	13 015 261	4,52	58 770 411,05	5,60
Nokian Renkaat Oyj	1 492 160	34,05	50 808 048,00	4,84
Nordea Bank Abp	6 860 713	9,40	64 476 980,77	6,14
Olvi Oyj A	419 680	50,70	21 277 776,00	2,03
Orion Oyj B	247 496	36,25	8 971 730,00	0,85
QT Group Oyj	100 000	98,70	9 870 000,00	0,94
Sampo Oyj A	2 484 697	38,76	96 306 855,72	9,18
Stora Enso Oyj R	1 478 154	15,39	22 741 399,29	2,17
Terveystalo Oyj	841 809	11,40	9 596 622,60	0,91
Tokmanni Group Corp	1 148 437	23,32	26 781 550,84	2,55
UPM-Kymmene Oyj	2 264 341	31,90	72 232 477,90	6,88
Uponor Oyj	618 585	24,44	15 118 217,40	1,44
Valmet Oyj	1 332 974	36,78	49 026 783,72	4,67
Wärtsilä Oyj Abp	1 092 924	12,52	13 677 943,86	1,30
Euromääräiset yhteensä			970 466 993,49	92,47
DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Topdanmark A/S	231 033	43,89	10 140 752,56	0,97
Vestas Wind Systems 1	400 000	32,92	13 167 927,38	1,25
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		23 308 679,94	2,22
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aker ASA	150 000	62,23	9 333 751,43	0,89
DNB Bank ASA	275 000	18,38	5 055 414,56	0,48
Norway Royal Salmon ASA	205 142	16,89	3 465 637,17	0,33
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		17 854 803,16	1,70
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adapteo Oyj	398 246	16,17	6 439 789,39	0,61
Skandinaviska Enskilda Banken A	500 000	10,90	5 450 108,46	0,52
Volvo AB - B	700 000	20,30	14 211 200,95	1,35
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		26 101 098,80	2,49

Arvopaperit yhteensä

1 037 731 575,39

98,88

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Osaajajohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Fortum Oyj 19 Put 17.09.2021	-750 000	0,15	-112 500,00	-0,01
Fortum Oyj 20 Put 17.12.2021	-500 000	0,45	-225 000,00	-0,02
Fortum Oyj 24 Call 17.12.2021	500 000	0,93	465 000,00	0,04
Fortum Oyj 26 Call 17.12.2021	300 000	0,34	102 000,00	0,01
Neste Oyj 56 Call 17.09.2021	220 000	1,12	246 400,00	0,02
OMXH25 IN FT(EUX) Sep21 17.09.2021	4 000	10,30	41 200,00	0,00
Orion Oyj 33 Put Sep21 17.09.2021	-500 000	0,54	-270 000,00	-0,03
Orion Oyj 39 Call Sep21 17.09.2021	300 000	0,46	138 000,00	0,01
UPM-Kymmene Oyj 26 Put Dec21 17.12.2021	-500 000	0,39	-195 000,00	-0,02
Euromääräiset yhteensä			190 100,00	0,02
Johdannaissopimukset yhteensä			190 100,00	0,02
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			11 539 341,11	1,10
Rahaston arvo			1 049 461 016,50	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			2 335 566,1146	
OP-Suomi A (kasvu)			2 182 680,4864	
OP-Suomi B (tuotto)			49 358,4197	
OP-Suomi X			103 527,2085	

# OP-Vaurastuva Keskiluokka -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Fidelity International	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	5.2.2014	Morningstar-luokitus	Sektori kuluttajatuott.- ja palvelut osakkeet

Vertailuindeksi MSCI Emerging Markets TR Net

**Sijoituspolitiikka** OP-Vaurastuva Keskiluokka on osakerahasto, joka sijoittaa varansa maailmanlaajuisesti kehittyvien osakemarkkinoiden yhtiöihin, joiden odotetaan hyötävän kehittyvien talouksien kulutuskysynnän kasvusta. Rahaston sijoitukset kohdistetaan sektoreille, joiden tuottamat kuluttajayhdykkeet ja palvelut todennäköisesti hyötävät pitkän aikavälin rakenteellisesta kasvusta. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden ja valuuttakurssien muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 100 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100 %. Rahaston varat sijoitetaan laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 40–60:n yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahaston salkunhoito tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuu erityisesti salkunhoidon näkemys yksittäisistä yhtiöistä.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

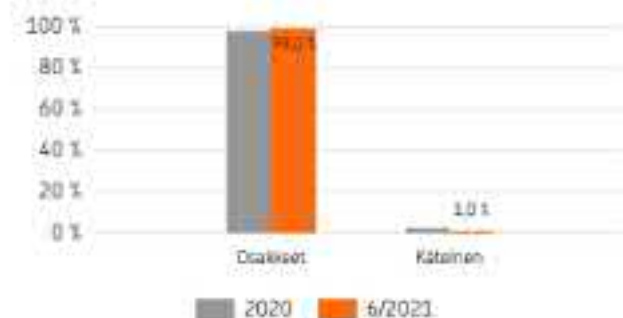
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Vaurastuva Keskiluokka B (tuotto)	25.3.2021	3,69

**Tuottokehitys**



**Sijoitusten jakauma**



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut	
Volatiliteetti	17,59 %	OP-Vaurastuva Keskiluokka A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	2,50 %	2,52 %	
Sharpe	0,40	OP-Vaurastuva Keskiluokka B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	2,50 %	2,52 %	
Tracking error	6,77 %	Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.					
Kaupankäyntikulut	0,29 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.					0,00 %
Kiertonopeus	203,22 %						
Active Share	84 %						

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Vaurastuva Keskiluokka A (kasvu)	119,00	127,54	152,99	127,37	153,25	149,30	170,79
OP-Vaurastuva Keskiluokka B (tuotto)	115,69	119,55	139,40	112,51	131,70	122,93	136,64
OP-Vaurastuva Keskiluokka X	123,41	134,83	164,85	139,90	171,61	170,52	196,92
Omistajien määrä	11 434	10 882	11 043	11 226	10 664	9 902	9 719
Rahaston arvo, MEUR	164,19	173,90	237,38	140,05	149,96	125,34	140,28



## OP-Vaurastuva Keskiluokka -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Vaurastuva Keskiluokka -rahaston arvo nousi alkuvuonna +14,4%. Tuotto oli MSCI EM -indeksiä parempaa indeksin noustessa +10,9%. Ensimmäisen neljänneksen aikana rahaston kehitys oli selvästi vertailuindeksiä vahvempaa. Taustalla olivat onnistuneet osakevalinnat vähittäiskaupan, pankkisektorin ja media-sektorin osakkeissa. Maatasolla parhaat tuotot tulivat osakevalinnoista Kiinassa, Venäjällä ja Etelä-Afrikassa. Myös toinen vuosineljännes oli rahastolle vahva ja se voitti vertailuindeksinsä huhti-kesäkuussa selvästi. Erityisesti finanssisektorin osakevalinnat olivat onnistuneita toisella vuosineljänneksellä.

Rahaston osakevalinta painottaa yhtiöiden laatua ja pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia. Erityisesti salkkuun pyritään löytämään yrityksiä, joiden tuotteiden kysyntä on kiihtymässä ja toisaalta yrityksiä, joilla on jo dominoiva markkina-asema ja tunnettu brändi. Sijoituskohteet salkkuun löytyvät laajasti eri sektoreilta, mutta osakevalintoja yhdistää kulutuskysyntä-teema.

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole käytetty johdannaisia katsauskauden aikana.

Koronapandemia on vaikuttanut voimakkaasti talousnäkyymiin myös kehittyvillä markkinoilla. Pudotus niin reaalityaloudessa kuin osakemarkkinoilla oli voimakas keväällä koronakriisin eskaloituessa, mutta toisaalta talouden ja markkinoiden toipuminen on ollut vauhdikasta erityisesti Aasian kehittyvissä talouksissa. Kulutuskysynnän rakenteellinen kasvu jatkuu erityisesti Kiinan vetämä vahvasti ja tämä luo hyviä mahdollisuuksia OP-Vaurastuva Keskiluokka -rahastolle.

*Fidelity International Limited*

## OP-Vaurastuva Keskiluokka -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bafang Electric Suzhiy Co -A Warrant 22.2.2023	37 400	30,87	1 154 489,59	0,82
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		1 154 489,59	0,82
BRL-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Hapvida Participacoes e Investimentos SA	887 000	2,59	2 296 985,23	1,64
Pet Center Comercio e Participacoes SA	590 900	4,33	2 557 948,48	1,82
BRL-määräiset yhteensä	EUR/BRL = 5,95070		4 854 933,71	3,46
CNY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Focus Media Information Technology Co Ltd	826 670	1,23	1 015 179,44	0,72
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	106 484	16,83	1 791 953,41	1,28
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	258 630	6,80	1 758 480,81	1,25
Kweichow Moutai Co. Ltd. - A	10 206	268,41	2 739 349,99	1,95
Oppein Home Group Inc	69 605	18,53	1 289 518,09	0,92
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	140 160	7,85	1 100 040,12	0,78
CNY-määräiset yhteensä	EUR/CNY = 7,66265		9 694 521,86	6,91
HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AIA Group Ltd.	139 200	10,48	1 458 580,81	1,04
Bilibili Inc	17 760	103,81	1 843 591,94	1,31
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	440 200	2,66	1 171 062,49	0,83
China Mengniu Dairy Company Limited	563 000	5,10	2 870 172,10	2,05
Galaxy Entertainment Group Ltd	499 000	6,75	3 367 484,66	2,40
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	234 000	3,69	863 890,55	0,62
Innovent Biologics Inc	143 000	9,83	1 406 010,10	1,00
JD.com Inc	69 950	33,16	2 319 640,59	1,65
Jiumaojiu International Holdings Ltd	340 000	3,45	1 172 159,18	0,84
Kuaishou Technology	76 700	21,15	1 622 363,86	1,16
Li Ning Company Ltd	339 000	10,29	3 489 570,55	2,49
Meituan	84 700	34,79	2 946 726,75	2,10
Ming Yuan Cloud Group Holdings Ltd	241 000	4,19	1 008 800,69	0,72
NetEase Inc	94 600	19,10	1 806 845,11	1,29
Nongfu Spring Co Ltd	263 800	4,23	1 115 696,83	0,80
Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd H	490 000	8,26	4 046 310,87	2,88
Pop Mart International Group Ltd	138 800	8,36	1 160 497,31	0,83
Shenzhou International Group	78 100	21,29	1 663 001,25	1,19
Shimao Services Holdings Ltd	454 000	2,92	1 323 622,35	0,94
Tencent Holdings Ltd	157 100	63,41	9 962 147,78	7,10
WuXi AppTec Co Ltd	97 560	19,69	1 920 585,05	1,37
Wuxi Biologics (Cayman) Inc.	117 500	15,45	1 815 543,73	1,29
Zhongsheng Group Holdings Ltd	211 500	7,01	1 483 565,88	1,06
Zylox-Tonbridge Medical Technology Co Ltd	181 500	4,64	841 527,77	0,60
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 9,20950		52 679 398,20	37,55
INR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	76 363	41,07	3 135 893,75	2,24
Bajaj Finance Ltd	44 373	68,25	3 028 332,62	2,16

INR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Eicher Motors Ltd.	37 462	30,30	1 135 212,12	0,81
Granules India Ltd	370 557	3,77	1 398 186,32	1,00
HDFC Bank Limited	421 208	16,99	7 157 596,55	5,10
Marico Ltd	292 166	6,02	1 759 334,31	1,25
Muthoot Finance Ltd	128 182	16,81	2 154 569,22	1,54
SBI Cards & Payment Services Ltd	261 158	11,01	2 875 026,85	2,05
INR-määräiset yhteensä	EUR/INR = 88,14795		22 644 151,74	16,14
KRW-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kakao Corp	28 821	122,05	3 517 647,64	2,51
KRW-määräiset yhteensä	EUR/KRW = 1 335,50130		3 517 647,64	2,51
THB-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Chularat Hospital PCL	24 961 800	0,10	2 613 862,94	1,86
Ngern Tid Lor PCL	822 400	1,09	897 955,96	0,64
THB-määräiset yhteensä	EUR/THB = 38,00810		3 511 818,90	2,50
TWD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
President Chain Store Corp	327 000	7,96	2 602 766,47	1,86
TWD-määräiset yhteensä	EUR/TWD = 33,04215		2 602 766,47	1,86
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alibaba Group Holding Ltd. - ADR	56 106	191,23	10 729 166,61	7,65
Autohome Inc ADR	18 533	53,93	999 553,66	0,71
Kaspi.KZ JSC GDR	64 715	89,38	5 784 459,06	4,12
KE Holdings Inc ADR	27 076	40,21	1 088 610,91	0,78
MakeMyTrip Ltd.	43 701	25,34	1 107 357,32	0,79
MercadoLibre Inc A	2 949	1 313,59	3 873 785,91	2,76
Ozon Holdings PLC ADR	25 283	49,43	1 249 759,22	0,89
Sea Ltd ADR	12 942	231,55	2 996 773,08	2,14
TAL Education Group ADR	36 269	21,27	771 622,29	0,55
TCS Group Holding GDR	84 568	73,78	6 239 733,54	4,45
Trip.com Group Ltd	64 086	29,90	1 916 257,32	1,37
XP Inc	40 628	36,72	1 491 988,70	1,06
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		38 249 067,62	27,27
Arvopaperit yhteensä			138 908 795,73	99,03
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 367 430,14	0,97
Rahaston arvo			140 276 225,87	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			808 863,7180	
OP-Vaurastuva Keskiluokka A (kasvu)			683 247,6082	
OP-Vaurastuva Keskiluokka B (tuotto)			19 058,1168	
OP-Vaurastuva Keskiluokka X			106 557,9930	

# OP-Venäjä -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Jouni Nissinen	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	16.2.2004	Morningstar-luokitus	Venäjä osakkeet
Vertailuindeksi	Msci Russia 10-40 Net TR EUR		

## Sijoituspolitiikka

OP-Venäjä on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Venäjän osakemarkkinoille. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös sellaisiin muunmaalaisiin yhtiöihin, joille rahastoyhtiön arvion mukaan Venäjä on keskeinen markkina-alue. Lisäksi enintään neljännes Rahaston arvosta voidaan sijoittaa muiden aikaisemmin Neuvostoliittoon kuuluneiden maiden osakemarkkinoille. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 30–50 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahaston salkunhoitaja tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuvat erityisesti painotukset eri toimialojen välillä ja salkunhoidon näkemys yksittäisistä yhtiöistä. Rahaston vertailuindeksi on MSCI Russia 10-40 TR Net. Rahasto pyrkii aktiivisella sijoittamisella saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto ottaa pääsääntöisesti huomattavaa aktiiviriskiä ja voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta.

## Suositus

Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 9 vuoden kuluessa.

## Tuotonjako

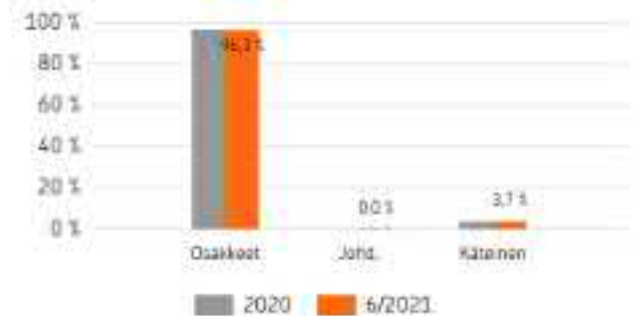
Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Venäjä B (tuotto)	25.3.2021	4,85

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	22,61 %
Sharpe	0,76
Tracking error	4,68 %
Kaupankäyntikulut	0,16 %
Kiertonopeus	64,87 %
Active Share	27 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Venäjä A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	2,50 %	2,52 %
OP-Venäjä B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	2,50 %	2,52 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				18,47 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Venäjä A (kasvu)	148,60	239,95	238,16	238,98	346,65	306,72	376,50
OP-Venäjä B (tuotto)	92,70	144,31	139,08	135,47	191,32	161,44	192,48
OP-Venäjä X	188,95	312,82	318,29	327,47	487,09	441,63	548,14
Omistajien määrä	14 998	18 278	18 979	17 241	17 968	17 508	17 244
Rahaston arvo, MEUR	98,64	286,42	206,14	177,08	240,86	175,18	190,02

## OP-Venäjä -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

Venäjän osakemarkkinat olivat vahvassa vedossa alkuvuoden 2021 ja ne tuottivat huomattavasti kehittyvien markkinoiden yleisindeksiä paremmin. OP-Venäjä rahaston arvo nousi tammi-kesäkuussa 22,8 prosenttia. Rahaston vertailuindeksin tuotto samalta ajanjaksolta oli +20,8%. Tuottoa paransi suhteessa vertailuindeksiin eniten ylipainot TCS Groupissa ja Halyk Savings Bankissa sekä alipaino Magnitissa. Tuottoa rasitti eniten alipainot Lukoilissa, Rosneftissa ja Gazpromissa.

Rahaston sijoituksissa on alkuvuoden aikana ollut vahva ns. reflaationäkemys. Tällä on haettu salkkuun niitä kohteita, jotka hyötyisivät pandemian hiipumisesta ja talouskasvun vahvistumisesta. Rahaston toimialanäkemykset olivat alkuvuonna melko onnistuneita. Energiayhtiöiden alipaino ei toiminut, mutta sitä paikkasi hyvin pankkien ja metalliyhtiöiden ylipaino sekä alipaino ruokakaupoissa ja IT-yhtiöissä. Yksittäisistä osakkeista nostimme alkuvuoden aikana eniten Gazpromin, Lukoilin ja TCS Groupin painoa salkussa. Kevensimme mm. Mail.Ru Groupin, Polyuksen ja Polymetalin painoa.

Osa salkun sijoituksista on toteutettu futuurisopimuksilla tehokkaan kassanhallinnan mahdollistamiseksi. Futuurien avulla on voitu esimerkiksi osinkokaudella pitää rahaston sijoitusaste korkeana osinkojen maksujen viiveistä huolimatta.

Kasvunäkymä globaalissa taloudessa on vahva. Voimakkaalla raha- ja finanssipoliittisella elvytyksellä on pandemian aiheuttamasta kuopasta päästy irti nopeasti. Raaka-aineiden hintojen tuntuva nousu tukee merkittävästi venäläisten yhtiöiden tulospäätelmiä. Positiivista on myös se, että Venäjän osakemarkkinoille tulee edelleen jatkuvasti uusia kotimaisia sijoittajia. Kasvavan kotimaisen sijoittajajoukon voidaan olettaa pienentävän Venäjän osakemarkkinoiden riskipreemiota ja volatilitteettia. OP-Venäjä rahastossa valtaosa sijoituksista on edelleen suunnattu toimialoille, jotka hyötyisivät vahvasti talouden elpymisestä, kuten materiaaleihin (esim. perusmetallit, teräs, lannoitteet) sekä energia- ja rahoitussektoreille. Venäjän osakemarkkinoiden arvostustasot ja ennustetut osinkotuotot ovat houkuttelevia. Suurimmat riskit liittyvät öljyn ja muiden Venäjälle tärkeiden raaka-aineiden hintakehitykseen. Osakevalinnoissa suosimme erityisesti korkeaa ja kasvavaa osinkoa tarjoavia yhtiöitä.

*Jouni Nissinen*

## OP-Venäjä -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bank of Georgia Group PLC	110 114	1 565,61	1 723 958,48	0,91
Georgia Capital PLC	240 785	838,72	2 019 514,24	1,06
Polymetal International Plc	166 090	1 810,82	3 007 593,98	1,58
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		6 751 066,70	3,55
RUB-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Acron PJSC	20 153	68,47	1 379 908,29	0,73
Alrosa PJSC	4 922 083	1,55	7 634 717,06	4,02
Detsky Mir PJSC	3 537 325	1,75	6 173 566,52	3,25
Gazprom Neft PJSC	816 129	5,01	4 088 442,72	2,15
Gazprom PJSC	4 545 976	3,25	14 762 774,95	7,77
Inter RAO UES PJSC	13 505 668	0,05	730 356,74	0,38
LSR Group PJSC	159 467	8,95	1 426 533,27	0,75
Lukoil PJSC	111 955	77,99	8 731 860,54	4,60
M Video OJSC	152 218	7,11	1 082 321,04	0,57
Magnit PJSC	44 500	61,32	2 728 778,79	1,44
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	4 214 035	0,70	2 947 192,26	1,55
Mail.Ru Group Ltd GDR	115 469	19,16	2 212 497,92	1,16
MMC Norilsk Nickel PJSC	53 420	285,78	15 266 125,20	8,03
Mobile TeleSystems PJSC	1 584 440	3,96	6 266 656,81	3,30
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	1 817 314	1,97	3 580 530,92	1,88
Novatek PJSC	469 315	18,55	8 707 586,08	4,58
Novolipetsk Steel PJSC	2 257 387	2,65	5 986 732,03	3,15
OR PJSC	318 000	0,29	92 278,76	0,05
PhosAgro PJSC	25 000	55,09	1 377 338,92	0,72
Polymetal International PLC	202 053	18,27	3 690 782,04	1,94
Polyus PJSC	17 188	163,50	2 810 291,06	1,48
Sberbank of Russia PJSC	2 769 916	3,53	9 773 659,58	5,14
Sberbank of Russia PJSC - Pref	900 396	3,25	2 926 162,67	1,54
Severstal OAO	218 634	18,10	3 958 074,02	2,08
Sistema PJSC	4 406 588	0,37	1 612 393,68	0,85
Surgutneftegas PJSC (Pref)	8 831 824	0,53	4 722 535,28	2,49
Tatneft PJSC	1 171 660	6,13	7 184 045,05	3,78
Tatneft PJSC (Pref)	1 532 539	5,78	8 857 241,86	4,66
TCS Group Holding PLC GDR	37 858	73,78	2 793 124,03	1,47
TGK-1 PJSC	3 677 200 000	0,00	523 346,96	0,28
X5 Retail Group NV GDR	286 786	29,54	8 472 712,26	4,46
RUB-määräiset yhteensä	EUR/RUB = 86,63445		152 500 567,31	80,26
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Cherepovets MK Severstal - GDR	125 401	18,13	2 273 481,32	1,20
Globaltrans Investment PLC	94 733	6,05	572 759,60	0,30
Halyk Savings Bank of Kazakhstan - GDR	364 834	13,07	4 768 468,67	2,51
Kaspi.KZ JSC GDR	30 188	89,38	2 698 311,83	1,42
Lukoil Holding - SP ADR	27 138	78,10	2 119 505,49	1,12
OAO Gazprom-Spon ADR REG S	168 724	6,43	1 084 420,55	0,57
QIWI Plc - sponsored ADR	47 469	8,99	426 696,64	0,22
TCS Group Holding GDR	83 232	73,78	6 141 158,61	3,23
Yandex NV	60 171	59,66	3 589 761,57	1,89

USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590	23 674 564,28	12,46
Arvopaperit yhteensä		182 926 198,29	96,27

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
RDX USD Index Sep21 17.09.2021	5 720	13,07	74 761,78	0,04
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		74 761,78	0,04
Johdannaissopimukset yhteensä			74 761,78	0,04
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			7 014 234,76	3,69
Rahaston arvo			190 015 194,83	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			472 868,5651	
OP-Venäjä A (kasvu)			400 850,2768	
OP-Venäjä B (tuotto)			1 070,9676	
OP-Venäjä X			70 947,3207	



# OP-Vähähiilinen Maailma -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	K.Vares-Wartiovaara, J.Ukkoner	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	22.4.2015	Morningstar-luokitus	Maailma suuryhtiöt sekatyöli osakkeet

Vertailuindeksi MSCI Acwi Low Carbon Leaders Net USD

## Sijoituspolitiikka

OP-Vähähiilinen Maailma on osakerahasto, joka sijoittaa varansa laajasti koko maailman osakemarkkinoille. Rahaston sijoitustoiminnassa huomioidaan erityisesti kestävä kehitys kasvihuonekaasupäästöjen ja fossiilisten energiavarojen näkökulmasta. Rahasto voi sijoittaa kehittyville ja kehittyneille osakemarkkinoille. Sektoreiden sisällä ei sijoiteta sellaisiin yhtiöihin, joiden kasvihuonekaasupäästöt suhteessa yhtiön liikevaihtoon ovat sektorin sisäisessä vertailussa heikoimpien joukossa ilmastonmuutoksen näkökulmasta. Rahasto ei sijoita fossiilisia polttoaineita tuottaviin yhtiöihin tai fossiilisia polttoaineita käyttäviin sähköyhtiöihin. Rahastoon valikoituu yhtiöitä, joiden asema on houkuttelevampi siinä vaiheessa, kun lainsäädännöllä tai markkinamekanismeilla kannustetaan kasvihuonekaasujen päästöjen pienentämiseen. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 105 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100 %.

## Suositus

Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 6 vuoden kuluessa.

## Tuotonjako

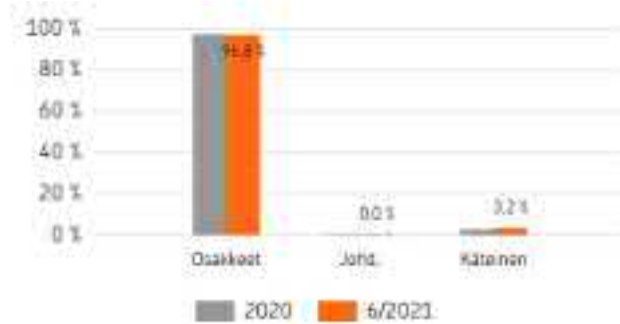
Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Vähähiilinen Maailma B (tuotto)	25.3.2021	3,41

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	16,46 %
Sharpe	0,60
Tracking error	2,84 %
Kaupankäyntikulut	0,20 %
Kiertonopeus	153,68 %
Active Share	75 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Vähähiilinen Maailma A (kasvu)	-	1,00 %	1,80 %	1,81 %
OP-Vähähiilinen Maailma B (tuotto)	-	1,00 %	1,80 %	1,81 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				69,72 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Vähähiilinen Maailma A (kasvu)	92,37	98,84	106,29	96,49	119,67	121,82	142,65
OP-Vähähiilinen Maailma B (tuotto)	92,37	98,84	106,29	96,49	116,44	113,54	129,26
OP-Vähähiilinen Maailma X	93,43	101,80	111,45	103,01	130,09	134,81	159,18
Omistajien määrä	883	1 257	2 139	4 020	6 166	8 496	10 636
Rahaston arvo, MEUR	75,99	142,97	153,11	145,81	135,07	128,32	143,91

## OP-Vähähiilinen Maailma -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Vähähiilinen Maailma -rahaston tuotto vuoden 2021 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana oli 17,10 %. Merkittävimmät tuottokehitykseen positiivisesti vaikuttaneet sektorit olivat informaatioteknologia- ja rahoitussektori. Tuottokehitykseen negatiivisesti vaikuttanut sektori oli julkishyödykkeet.

Rahaston sektoripainoissa tapahtui jonkin verran muutoksia vuoden 2021 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana. Kommunikaatiopalvelusektorin osuus rahaston salkusta vuoden 2021 kesäkuun lopussa oli noin 9 % ja vuoden 2020 lopussa sektorin osuus oli noin 5 %. Rahaston maantieteellisissä painotuksissa tapahtui jonkin verran muutoksia vuoden 2021 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana. Aasian osuus rahaston salkusta vuoden 2021 kesäkuun lopussa oli noin 9 % ja vuoden 2020 lopussa Aasian osuus oli noin 17 %. Euroopan osuus rahaston salkusta vuoden 2021 kesäkuun lopussa oli noin 24 % ja vuoden 2020 lopussa Euroopan osuus oli noin 18 %.

Vuoden 2021 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Johdannaisia on käytetty sijoitusasteen hallintaan.

*Jukka Ukkonen*

## OP-Vähähiilinen Maailma -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ASML Holding NV	2 700	579,40	1 564 380,00	1,09
Brenntag SE	9 000	78,42	705 780,00	0,49
Henkel KGaA Ord	17 000	77,65	1 320 050,00	0,92
Jeronimo Martins, SGPS, SA	109 000	15,38	1 676 420,00	1,16
Klepierre	16 102	21,73	349 896,46	0,24
KONE Oyj B	30 000	68,80	2 064 000,00	1,43
Koninklijke Ahold Delhaize NV	87 522	25,07	2 194 176,54	1,52
LVMH (Luis Vuitton Moet Hennessy) stk	2 200	661,30	1 454 860,00	1,01
Nokian Renkaat Oyj	20 000	34,05	681 000,00	0,47
Schneider Electric SA	6 400	132,68	849 152,00	0,59
Siemens AG	7 200	133,62	962 064,00	0,67
Telekom Austria AG	46 489	7,20	334 720,80	0,23
Unilever PLC	28 000	49,37	1 382 220,00	0,96
Euromääräiset yhteensä			15 538 719,80	10,80
AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Harvey Norman Holdings Ltd	205 000	3,47	711 170,20	0,49
AUD-määräiset yhteensä		EUR/AUD = 1,57965	711 170,20	0,49
CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bank of Montreal	8 800	86,52	761 408,24	0,53
CCL Industries Inc	23 000	46,49	1 069 261,15	0,74
Magna International Inc	19 316	78,15	1 509 633,86	1,05
Royal Bank of Canada	17 000	85,52	1 453 884,92	1,01
Sun Life Financial Inc	18 500	43,53	805 257,07	0,56
CAD-määräiset yhteensä		EUR/CAD = 1,46850	5 599 445,24	3,89
CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Compagnie Financiere Richemont AG	15 000	102,13	1 531 882,87	1,06
Geberit AG	1 300	633,10	823 025,00	0,57
Logitech International Reg	10 429	102,26	1 066 494,16	0,74
CHF-määräiset yhteensä		EUR/CHF = 1,09620	3 421 402,03	2,38
DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Novo-Nordisk A/S	27 405	70,65	1 936 269,89	1,35
DKK-määräiset yhteensä		EUR/DKK = 7,43625	1 936 269,89	1,35
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Computacenter plc	25 000	2 996,10	749 024,40	0,52
CVS Group PLC	32 000	2 813,21	900 227,15	0,63
Reckitt Benckiser Plc	27 700	7 451,80	2 064 149,34	1,43
Rio Tinto Plc	15 642	6 929,93	1 083 979,94	0,75
GBP-määräiset yhteensä		EUR/GBP = 0,85845	4 797 380,83	3,33

HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alibaba Group Holding Ltd	68 000	23,89	1 624 409,58	1,13
Baidu Inc	17 000	21,65	368 076,44	0,26
China Construction Bank-H	1 125 629	0,66	746 793,33	0,52
China Vanke Co. Ltd - H	263 271	2,64	694 661,52	0,48
Lenovo Group Ltd	600 000	0,97	581 790,54	0,40
Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd H	100 000	8,26	825 777,73	0,57
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 9,20950		4 841 509,14	3,36
IDR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	3 812 452	0,18	698 391,35	0,49
IDR-määräiset yhteensä	EUR/IDR = 17 195,55050		698 391,35	0,49
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Hoya Corp	9 781	111,91	1 094 596,50	0,76
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		1 094 596,50	0,76
KRW-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
KB Financial Group Inc	24 332	41,78	1 016 641,17	0,71
Samsung Electronics Co Ltd	4 060	60,43	245 332,60	0,17
Samsung Electronics Co Ltd (Pref)	16 438	55,19	907 135,47	0,63
KRW-määräiset yhteensä	EUR/KRW = 1 335,50130		2 169 109,24	1,51
MXN-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Wal-Mart de Mexico SAB de CV Ser V	252 651	2,76	696 260,59	0,48
MXN-määräiset yhteensä	EUR/MXN = 23,61185		696 260,59	0,48
MYR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
RHB Bank Bhd	3	1,10	3,29	0,00
TIME dotCom Bhd	130 000	2,86	371 255,05	0,26
MYR-määräiset yhteensä	EUR/MYR = 4,92330		371 258,34	0,26
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Atea ASA	50 000	16,40	820 194,22	0,57
SpareBank 1 SMN	93 000	11,68	1 086 301,68	0,75
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		1 906 495,90	1,32
NZD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Mercury NZ Ltd	58 508	3,93	229 943,35	0,16
Meridian Energy Ltd.	77 050	3,14	241 980,08	0,17
NZD-määräiset yhteensä	EUR/NZD = 1,69715		471 923,43	0,33
RUB-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Detsky Mir PJSC	410 000	1,75	715 558,30	0,50
X5 Retail Group NV GDR	34 000	29,54	1 004 484,94	0,70
RUB-määräiset yhteensä	EUR/RUB = 86,63445		1 720 043,24	1,20
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Dustin Group AB	70 000	11,14	779 925,06	0,54
Essity AB	34 000	27,98	951 409,98	0,66

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Hennes & Mauritz Ab B	65 000	20,02	1 301 025,44	0,90
Kindred Group PLC	100 000	13,23	1 322 717,41	0,92
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		4 355 077,89	3,03

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Accenture Plc - CL A	13 563	248,58	3 371 478,85	2,34
Adobe Inc	4 963	493,84	2 450 907,60	1,70
Affiliated Managers Group Inc	5 000	130,04	650 181,30	0,45
Agilent Technologies, Inc.	15 287	124,64	1 905 364,25	1,32
Alamo Group Inc	5 300	128,75	682 354,33	0,47
Allstate Corporation com stk	13 262	109,99	1 458 719,35	1,01
Alphabet Inc - Cl A	932	2 059,02	1 919 005,21	1,33
Alphabet Inc - Cl C	1 305	2 113,43	2 758 029,85	1,92
Amazon.com Inc.	827	2 900,89	2 399 032,23	1,67
AmerisourceBergen Corp	15 389	96,54	1 485 695,77	1,03
Apple Inc.	38 074	115,49	4 397 179,39	3,06
Applied Materials, Inc.	22 133	120,08	2 657 677,04	1,85
Arrow Electronics, Inc.	7 794	95,99	748 116,22	0,52
Autohome Inc ADR	7 000	53,93	377 536,05	0,26
Baidu Inc - ADR	5 200	171,94	894 072,01	0,62
Bank of America Corporation com stk	41 000	34,77	1 425 440,59	0,99
Bristol-Myers Squibb Company	31 000	56,35	1 746 707,14	1,21
Broadcom Inc	3 572	402,09	1 436 269,90	1,00
CDW Corp/DE	7 338	147,27	1 080 682,77	0,75
Charles Schwab Corporation	17 700	61,40	1 086 716,42	0,76
Chubb Ltd	5 800	134,02	777 343,79	0,54
Colgate-Palmolive Co.	18 366	68,60	1 259 865,17	0,88
Crown Holdings Inc	8 400	86,19	723 976,73	0,50
Eastman Chemical Company	7 000	98,45	689 139,05	0,48
Emerson Electric Company	23 297	81,15	1 890 634,35	1,31
Facebook Inc A	11 380	293,20	3 336 655,54	2,32
Goldman Sachs Group, Inc.	3 966	320,04	1 269 260,46	0,88
Group 1 Automotive Inc.	5 000	130,22	651 108,86	0,45
Intercontinental Exchange Group Inc.	12 500	100,09	1 251 159,46	0,87
International Paper Company	13 500	51,70	697 938,27	0,48
Interpublic Group of Companies, Inc.	27 000	27,40	739 716,67	0,51
Intuit Inc.	2 138	413,33	883 703,06	0,61
Jabil Circuit Inc	16 000	49,01	784 147,06	0,54
JD.com Inc.	18 827	67,30	1 267 040,11	0,88
Johnson & Johnson	22 000	138,92	3 056 143,01	2,12
JP Morgan Chase & Co. com stk	13 500	131,16	1 770 629,90	1,23
McKesson Corp	9 107	161,26	1 468 608,38	1,02
Merck & Co. Inc.	31 579	65,58	2 070 915,62	1,44
Microsoft Corporation	26 307	228,43	6 009 415,89	4,18
Molina Healthcare Inc	3 686	213,39	786 558,02	0,55
Nvidia Corporation	1 335	674,68	900 694,41	0,63
Organon & Co	3 157	25,52	80 555,54	0,06
Otis Worldwide Corp	41 000	68,95	2 827 025,89	1,96
PayPal Holdings Inc.	3 554	245,79	873 530,58	0,61
PNC Financial Services Group	5 500	160,86	884 712,03	0,61
Principal Financial Group	16 000	53,28	852 550,81	0,59
Raymond James Financial, Inc.	6 500	109,54	711 990,89	0,49
Robert Half International Inc	18 882	75,02	1 416 587,86	0,98
S&P Global Inc	3 057	346,11	1 058 053,50	0,74
SEI Investments Co	22 000	52,26	1 149 624,76	0,80
Synopsys Inc.	3 001	232,56	697 905,21	0,48
TE Connectivity Ltd	9 000	114,01	1 026 132,05	0,71

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Tempur Sealy International Inc	21 000	33,05	693 979,26	0,48
Texas Instruments Inc.	8 800	162,16	1 426 966,86	0,99
TTEC Holdings Inc	8 000	86,93	695 438,06	0,48
UnitedHealth Group Inc	10 428	337,67	3 521 197,67	2,45
Vipshop Holdings Ltd.	35 638	16,93	603 432,87	0,42
WW Grainger Inc	3 646	369,34	1 346 612,70	0,94
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		87 082 116,62	60,51
ZAR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Gold Fields Ltd	77 000	758,28	583 872,46	0,41
MTN Group Ltd	120 000	609,63	731 559,10	0,51
Sibanye Stillwater Ltd	180 000	352,33	634 187,97	0,44
ZAR-määräiset yhteensä	EUR/ZAR = 16,93315		1 949 619,53	1,35
Arvopaperit yhteensä			139 360 789,76	96,84

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Sep21 17.09.2021	1 350	5,57	7 513,28	0,01
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		7 513,28	0,01
Johdannaissopimukset yhteensä			7 513,28	0,01
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			4 538 423,57	3,15
Rahaston arvo			143 906 726,61	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			963 421,7936	
OP-Vähähiilinen Maailma A (kasvu)			568 243,8572	
OP-Vähähiilinen Maailma B (tuotto)			1 889,3932	
OP-Vähähiilinen Maailma X			393 288,5432	

# OP-Aasia Indeksi -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja OP Varainhoito Oy Rahastoluokka Indeksirahastot

Aloituspäivä 29.9.2011 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi MSCI Pacific ESG Universal Net EUR

**Sijoituspolitiikka** OP-Aasia Indeksi -sijoitusrahasto on indeksirahasto, jonka varat sijoitetaan MSCI Pacific ESG Universal Net -indeksin mukaisesti Kaakkois-Aasian suurimpien pörssilistattujen yhtiöiden osakkeisiin. Tämä tarkoittaa sitä, että rahaston sijoitukset jakaantuvat kulloinkin vertailuindeksiin kuuluvien maihin ja yhtiöihin samassa suhteessa kuin vertailuindeksissä. Koska rahasto pyrkii mahdollisimman tarkoin vertailuindeksin tuottoon, se pitää vain pientä käteiskassaa lunastuksia varten. Lunastuksista ja merkinnöistä johtuvan kaupankäyntitarpeen vähentämiseksi rahasto voi käyttää salkunhoidossaan rajoitetusti johdannaisinstrumentteja. Koska rahaston varat on sijoitettu markkina-arvoltaan suurimpien yhtiöiden osakkeisiin, sen sijoitukset voivat keskittyä merkittävästi tietyille toimialoille, kuten rahoitusalaan ja teollisuuteen. Rahaston salkussa tehdään muutoksia lähtökohtaisesti vain indeksin tarkistusten yhteydessä kerran vuodessa, mistä syystä rahaston kaupankäyntikulut ovat verrattain pienet.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Aasia Indeksi B (tuotto)	25.3.2021	4,85
OP-Aasia Indeksi II B (tuotto)	25.3.2021	4,99

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	14,87 %
Sharpe	0,57
Tracking error	0,21 %
Kaupankäyntikulut	0,08 %
Kiertonopeus	18,20 %
Active Share	1 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Aasia Indeksi A (kasvu)	0,06 %	0,06 %	0,39 %	0,39 %
OP-Aasia Indeksi B (tuotto)	0,06 %	0,06 %	0,39 %	0,39 %
OP-Aasia Indeksi II A (kasvu)	0,06 %	0,06 %	0,20 %	0,20 %
OP-Aasia Indeksi II B (tuotto)	0,06 %	0,06 %	0,20 %	0,20 %
Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				76,24 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Aasia Indeksi A (kasvu)	162,73	173,33	188,52	173,46	209,77	214,75	227,62
OP-Aasia Indeksi B (tuotto)	144,61	148,53	156,93	139,96	164,50	161,62	166,45
OP-Aasia Indeksi II A (kasvu)	165,19	176,56	192,63	177,58	215,16	220,68	234,13
OP-Aasia Indeksi II B (tuotto)	146,78	151,28	160,33	143,27	168,71	166,06	171,18
OP-Aasia Indeksi X	167,61	179,75	196,67	181,56	220,30	226,37	240,24
Omistajien määrä	8 385	9 610	12 130	16 051	19 918	25 487	29 921
Rahaston arvo, MEUR	137,88	155,80	198,57	276,53	514,76	538,06	575,67

## OP-Aasia Indeksi -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Aasia Indeksi -rahaston tuotto ajalta 1.1.2021-30.6.2021 oli 6,0 % vertailuindeksin tuottaessa 6,0 %.

Rahaston on käyttänyt osakeindeksifutuuureita sijoitusasteen hallintaan ja valuuttajohdannaisia valuuttariskin suojaamiseen.

*OP Varainhoito Oy*



## OP-Aasia Indeksi -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Afterpay Ltd	24 672	74,81	1 845 655,84	0,32
AGL Energy Ltd	54 934	5,19	285 163,68	0,05
Ampol Ltd	22 617	17,86	403 903,12	0,07
Apa Group	216 097	5,63	1 217 524,96	0,21
Aristocrat Leisure Ltd	103 952	27,28	2 835 622,88	0,49
ASX Ltd	34 652	49,19	1 704 685,80	0,30
Aurizon Holdings Ltd	340 813	2,35	802 598,27	0,14
AusNet Services	193 412	1,11	214 269,62	0,04
Australia & New Zealand Bankin	257 308	17,82	4 585 332,32	0,80
BlueScope Steel Ltd	90 813	13,90	1 262 465,41	0,22
Brambles Ltd	264 151	7,24	1 913 010,76	0,33
Cochlear Ltd	11 701	159,32	1 864 204,52	0,32
Coles Group Ltd	121 609	10,82	1 315 669,81	0,23
Commonwealth Bank of Australia	320 528	63,22	20 264 698,74	3,52
Computershare Ltd	100 402	10,70	1 074 158,07	0,19
Crown Ltd	23 786	7,54	179 337,99	0,03
CSL Ltd/Australia	41 110	180,54	7 421 999,11	1,29
Dexus	198 793	6,75	1 342 779,29	0,23
Domino's Pizza Enterprises Ltd	2 161	76,29	164 860,64	0,03
Endeavour Group Ltd/Australia	143 376	3,98	570 908,14	0,10
Evolution Mining Ltd	147 136	2,85	419 151,08	0,07
Fortescue Metals Group Ltd	305 776	14,78	4 517 970,34	0,78
Goodman Group	114 359	13,40	1 532 605,34	0,27
GPT Group	352 162	3,10	1 092 389,96	0,19
Insurance Australia Group Ltd	446 986	3,27	1 460 100,50	0,25
James Hardie Industries SE	40 029	28,66	1 147 160,97	0,20
LendLease Group	123 737	7,25	897 683,68	0,16
Macquarie Group Ltd	62 157	99,03	6 155 299,91	1,07
Magellan Financial Group Ltd	12 645	34,10	431 145,95	0,07
Medibank Private Ltd.	251 308	2,00	502 727,36	0,09
Mirvac Group	715 789	1,85	1 323 143,66	0,23
National Australia Bank Ltd	298 184	16,60	4 949 441,00	0,86
Newcrest Mining Ltd	147 485	16,00	2 360 282,85	0,41
Northern Star Resources Ltd	201 415	6,19	1 247 009,59	0,22
Oil Search Ltd	184 659	2,41	445 383,97	0,08
Orica Ltd	27 862	8,41	234 233,76	0,04
Origin Energy Ltd	314 262	2,86	897 237,76	0,16
Qantas Airways Ltd	94 411	2,95	278 514,39	0,05
QBE Insurance Group Ltd	263 551	6,83	1 800 218,59	0,31
Ramsay Health Care Ltd	33 340	39,85	1 328 619,00	0,23
REA Group Limited	5 899	107,00	631 220,82	0,11
Reece Ltd	19 119	14,95	285 759,24	0,05
Rio Tinto Ltd	33 576	80,17	2 691 776,43	0,47
Santos Ltd	168 964	4,49	758 367,21	0,13
Scentre Group	461 030	1,73	799 684,87	0,14
SEEK Ltd	60 530	20,98	1 269 878,90	0,22
Sonic Healthcare Ltd	52 284	24,31	1 270 981,29	0,22
South32 Ltd	419 096	1,85	777 356,55	0,14
Stockland	432 468	2,95	1 275 789,50	0,22
Suncorp Group Ltd	114 196	7,03	803 163,71	0,14
Sydney Airport	237 495	3,67	870 506,79	0,15

AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
TABCORP Holdings Ltd	395 844	3,28	1 298 054,58	0,23
Telstra Corp Ltd	374 294	2,38	890 922,32	0,15
Transurban Group	495 672	9,01	4 465 174,29	0,78
Treasury Wine Estates Ltd	67 901	7,39	502 062,91	0,09
Washington H Soul Pattinson & Co Ltd	9 291	21,35	198 389,16	0,03
Wesfarmers Ltd	128 599	37,41	4 811 319,53	0,84
Westpac Banking Corp	331 682	16,34	5 419 372,91	0,94
Vicinity Centres	680 986	0,98	666 048,41	0,12
WiseTech Global Ltd	11 716	20,21	236 819,47	0,04
Woodside Petroleum Ltd	173 165	14,06	2 434 713,16	0,42
Woolworths Group Ltd	143 376	24,14	3 460 846,95	0,60
Xero Ltd	23 614	86,79	2 049 491,60	0,36
AUD-määräiset yhteensä	EUR/AUD = 1,57965		122 156 869,23	21,22

HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AIA Group Ltd.	1 364 858	10,48	14 301 405,83	2,48
Bank of East Asia Ltd	125 608	1,57	196 673,80	0,03
BOC Hong Kong (Holdings) Ltd	662 440	2,86	1 895 357,40	0,33
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	203 060	2,66	540 199,79	0,09
Cheung Kong Infrastructure Hol	58 384	5,03	293 520,73	0,05
CK Asset Holdings Ltd	218 128	5,82	1 269 521,78	0,22
CK Hutchison Holdings Ltd.	118 837	6,57	780 676,31	0,14
CLP Holdings Ltd	298 806	8,34	2 491 807,46	0,43
ESR Cayman Ltd	178 814	2,84	508 705,88	0,09
Galaxy Entertainment Group Ltd	242 578	6,75	1 637 029,45	0,28
Hang Lung Properties Ltd	175 078	2,05	358 539,67	0,06
Hang Seng Bank Ltd	138 328	16,84	2 329 624,06	0,40
Henderson Land Development Co	140 223	4,00	560 313,42	0,10
HK Electric Investments	246 421	0,85	210 579,65	0,04
HKT Trust and HKT Ltd	336 483	1,15	386 556,29	0,07
Hong Kong & China Gas Co Ltd	1 024 214	1,31	1 341 226,00	0,23
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	217 440	50,25	10 926 894,19	1,90
Link REIT/The	189 575	8,17	1 549 000,35	0,27
MTR Corp	281 755	4,70	1 323 188,42	0,23
New World Development Ltd	160 523	4,38	703 306,70	0,12
Power Assets Holdings Ltd	129 420	5,17	669 619,74	0,12
Sands China Ltd	444 175	3,55	1 577 123,89	0,27
Sino Land Co Ltd	307 318	1,33	408 444,79	0,07
SJM Holdings Ltd	102 537	0,92	94 414,87	0,02
Sun Hung Kai Properties	119 960	12,56	1 507 071,18	0,26
Swire Pacific Ltd	88 320	5,72	504 918,62	0,09
Swire Properties Ltd	213 167	2,51	535 839,74	0,09
Techtronic Industries Company Limited	122 656	14,72	1 805 977,91	0,31
WH Group Ltd	898 760	0,76	681 181,91	0,12
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	146 766	4,90	719 527,11	0,12
Wynn Macau Ltd	124 419	1,33	165 090,42	0,03
Xinyi Glass Holdings Ltd	168 539	3,44	579 212,70	0,10
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 9,20950		52 852 550,06	9,18

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABC-Mart Inc	584	48,40	28 263,13	0,00
Acom Co Ltd	37 013	3,68	136 103,00	0,02
Advantest Corp	17 465	76,05	1 328 222,15	0,23
Aeon Co Ltd	115 241	22,68	2 613 481,34	0,45
AGC Inc	16 096	35,40	569 864,93	0,10
Aisin Corp	6 107	36,09	220 388,83	0,04

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ajinomoto Co Inc	39 986	21,91	876 135,48	0,15
All Nippon Airways Co Ltd	10 919	19,84	216 682,63	0,04
Asahi Group Holdings Ltd	49 971	39,44	1 970 775,34	0,34
Asahi Intecc Co., Ltd.	17 812	20,18	359 425,43	0,06
Asahi Kasei Corp	221 386	9,27	2 052 844,19	0,36
Astellas Pharma Inc.	331 716	14,70	4 875 320,87	0,85
Azbil Corp	22 235	34,99	777 919,79	0,14
Bridgestone Corp	49 157	38,41	1 887 880,85	0,33
Brother Industries Ltd	23 879	16,84	402 207,23	0,07
Canon Inc	85 849	19,09	1 639 063,50	0,28
Capcom Co Ltd	30 602	24,69	755 616,13	0,13
Casio Computer Co Ltd	15 527	14,11	219 062,23	0,04
Central Japan Railway Co	12 325	128,02	1 577 810,65	0,27
Chiba Bank Ltd/The	42 495	5,08	215 989,18	0,04
Chubu Electric Power Co Inc	54 006	10,32	557 198,36	0,10
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	119 644	33,44	4 001 372,77	0,70
Concordia Financial Group Ltd	83 262	3,09	257 459,72	0,04
Cosmos Pharmaceutical Corporation	931	123,84	115 293,64	0,02
Cyberagent, Inc.	33 531	18,12	607 579,26	0,11
Dai Nippon Printing Co Ltd	38 611	17,85	689 068,05	0,12
Daifuku Co Ltd	6 550	76,66	502 111,90	0,09
Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	110 863	15,45	1 713 190,37	0,30
Daiichi Sankyo Co Ltd	149 278	18,19	2 715 680,66	0,47
Daikin Industries Ltd	44 266	157,19	6 958 230,64	1,21
Dainippon Sumitomo Pharma Co L	15 846	17,69	280 266,17	0,05
Daito Trust Cons	5 406	92,31	499 022,78	0,09
Daiwa House Industry Co Ltd	36 262	25,34	918 788,69	0,16
Daiwa House REIT Investment Corp	174	2 488,17	432 940,89	0,08
Daiwa Securities Group Inc	123 324	4,64	571 632,19	0,10
Denso Corporation	37 446	57,58	2 156 181,87	0,37
Dentsu Group Inc	7 985	30,20	241 146,02	0,04
Disco Corp	1 917	257,93	494 458,61	0,09
East Japan Railway Co	53 558	60,23	3 225 531,29	0,56
Eisai Co Ltd	42 162	83,00	3 499 537,88	0,61
Eneos Holdings Inc	540 948	3,53	1 910 658,70	0,33
FANUC Corp	21 130	203,57	4 301 513,68	0,75
Fast Retailing Co Ltd	10 454	635,38	6 642 210,62	1,15
Fuji Electric Co Ltd	8 512	39,43	335 634,83	0,06
FUJIFILM Holdings Corp	64 043	62,60	4 008 798,44	0,70
Fujitsu Ltd	34 987	158,03	5 528 891,79	0,96
GLP J-Reit	283	1 455,67	411 955,20	0,07
GMO Payment Gateway Inc	2 601	109,94	285 941,33	0,05
Hakuhodo DY Holdings Inc	18 584	13,10	243 413,41	0,04
Hamamatsu Photonics KK	5 868	50,90	298 698,44	0,05
Hankyu Hanshin Holdings Inc	40 575	26,02	1 055 813,36	0,18
Harmonic Drive Systems Inc	2 104	46,50	97 828,46	0,02
Hikari Tsushin Inc	2 217	148,23	328 617,75	0,06
Hino Motors Ltd	20 133	7,42	149 441,46	0,03
Hirose Electric Co Ltd	2 702	123,46	333 585,19	0,06
Hisamitsu Pharm	3 919	41,56	162 866,08	0,03
Hitachi Construction Machinery	17 352	25,79	447 566,29	0,08
Hitachi Ltd	84 779	48,33	4 097 148,78	0,71
Hitachi Metals Ltd	13 762	16,14	222 077,27	0,04
Honda Motor Co Ltd	106 060	26,97	2 860 540,00	0,50
Hoshizaki Corp	6 044	71,72	433 475,44	0,08
Hoya Corp	40 986	111,91	4 586 763,34	0,80
Hulic Co Ltd	23 835	9,50	226 356,63	0,04
Ibiden Co Ltd	18 167	45,51	826 757,40	0,14

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Idemitsu Kosan Co Ltd	37 330	20,38	760 933,51	0,13
Iida Group Holdings Co Ltd.	4 651	21,73	101 060,26	0,02
Inpex Corp	180 322	6,30	1 135 720,06	0,20
Isuzu Motors Ltd	47 909	11,15	533 968,05	0,09
Ito En Ltd	4 179	50,07	209 230,91	0,04
ITOCHU Corp	210 566	24,31	5 119 249,25	0,89
Itochu Techno-Solutions Corp	7 084	26,14	185 142,04	0,03
Japan Airlines Co Ltd	9 865	18,24	179 952,26	0,03
Japan Exchange Group Inc	43 723	18,77	820 493,14	0,14
Japan Metropolitan Fund Invest	458	914,73	418 947,90	0,07
Japan Post Bank Co Ltd	14 012	7,09	99 323,00	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	173 547	6,92	1 200 244,44	0,21
Japan Post Insurance Co Ltd	23 726	15,61	370 248,25	0,06
Japan Real Estate Investment C	111	5 189,06	575 985,74	0,10
Japan Tobacco Inc	103 928	15,94	1 656 950,72	0,29
JFE Holdings Inc	41 908	9,88	414 230,70	0,07
JSR Corp	20 789	25,53	530 690,03	0,09
Kajima Corp	38 102	10,69	407 295,79	0,07
Kakaku.com, Inc	11 464	25,49	292 211,13	0,05
Kansai Electric Power Co Inc/T	48 692	8,05	391 946,35	0,07
Kansai Paint Co Ltd	31 261	21,51	672 373,81	0,12
Kao Corp	85 818	51,93	4 456 408,13	0,77
KDDI Corp	287 006	26,33	7 555 483,56	1,31
Keio Corp	18 125	49,61	899 206,10	0,16
Keisei Electric Railway Co Ltd	10 762	26,93	289 852,65	0,05
Keyence Corp	17 280	425,99	7 361 093,67	1,28
Kikkoman Corp	12 254	55,69	682 417,10	0,12
Kintetsu Group Holdings Co Ltd	14 904	29,63	441 606,54	0,08
Kirin Holdings Co Ltd	72 506	16,46	1 193 164,84	0,21
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	4 525	72,10	326 251,75	0,06
Kobe Bussan Co Ltd	7 635	26,59	203 022,95	0,04
Koei Tecmo Holdings Co Ltd	2 839	41,18	116 904,90	0,02
Koito Manufacturing Co Ltd	3 797	52,50	199 336,44	0,03
Komatsu Ltd	155 223	20,97	3 255 456,34	0,57
Konami Corp	5 898	50,68	298 881,24	0,05
KOSE Corporation	2 864	132,80	380 349,19	0,07
Kubota Corp	88 161	17,07	1 505 038,57	0,26
Kurita Water Industries Ltd	16 843	40,49	682 047,64	0,12
Kyocera Corp	28 113	52,18	1 466 916,96	0,25
Kyowa Kirin Co Ltd	29 115	29,93	871 527,44	0,15
Lasertec Corp	3 261	164,03	534 898,64	0,09
Lawson Inc	8 276	39,05	323 185,34	0,06
Lion Corporation	20 189	14,30	288 670,55	0,05
LIXIL Corp	27 671	21,83	603 988,31	0,10
M3 Inc	48 777	61,64	3 006 523,56	0,52
Makita Corp	8 876	39,73	352 685,04	0,06
Marubeni Corp	134 155	7,34	984 684,26	0,17
Mazda Motor Corp	46 717	7,93	370 547,16	0,06
McDonald's Japan	6 783	37,23	252 514,28	0,04
Medipal Holdings Corp	17 857	16,12	287 886,92	0,05
MEIJI Holdings Co Ltd	10 703	50,52	540 748,37	0,09
MERCARI INC	9 107	44,82	408 221,05	0,07
Minebea Mitsumi Inc	30 700	22,33	685 497,71	0,12
Misumi Group Inc.	24 926	28,57	712 046,71	0,12
Mitsubishi Chemical Holdings C	109 350	7,09	775 534,57	0,13
Mitsubishi Corp	109 820	23,01	2 526 418,89	0,44
Mitsubishi Electric Corp	157 257	12,25	1 926 538,80	0,33
Mitsubishi Estate Co Ltd	104 103	13,65	1 420 883,65	0,25

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	14 857	17,90	265 934,36	0,05
Mitsubishi HC Capital Inc	37 329	4,52	168 745,18	0,03
Mitsubishi Heavy Industries Lt	28 600	24,84	710 311,76	0,12
Mitsubishi UFJ Financial Group	1 079 448	4,56	4 921 453,69	0,85
Mitsui & Co Ltd	101 238	19,00	1 923 262,07	0,33
Mitsui Chemicals Inc	15 888	29,14	462 916,49	0,08
Mitsui Fudosan Co Ltd	81 202	19,55	1 587 356,82	0,28
Miura Co, Ltd.	15 784	36,58	577 406,16	0,10
Mizuho Financial Group Inc.	209 714	12,06	2 529 351,62	0,44
Monotaro Co., Ltd.	15 445	19,98	308 611,22	0,05
MS&AD Insurance Group Holdings	78 310	24,37	1 908 620,72	0,33
Murata Manufacturing Co Ltd	37 121	64,44	2 392 136,65	0,42
Nabtesco Corp	19 269	31,91	614 860,39	0,11
Namco Bandai Holdings Inc	8 137	58,56	476 512,25	0,08
NEC Corp	21 019	43,46	913 431,80	0,16
Nexon Co Ltd	20 531	18,81	386 214,69	0,07
NGK Insulators Ltd	14 977	14,16	212 099,08	0,04
Nidec Corp	39 180	97,82	3 832 478,43	0,67
Nihon M&A Center Inc.	32 049	21,89	701 496,96	0,12
Nintendo Co Ltd	7 351	490,95	3 608 954,66	0,63
Nippon Building Fund Inc	130	5 265,04	684 454,58	0,12
Nippon Express Co Ltd	13 259	64,27	852 215,02	0,15
Nippon Meat Packers Inc	6 579	32,82	215 929,35	0,04
Nippon Paint Co. LTD	59 828	11,46	685 446,99	0,12
Nippon Prologis Reit Inc.	147	2 685,70	394 797,87	0,07
Nippon Sanso Holdings Corp	7 415	17,30	128 275,06	0,02
Nippon Shinyaku Co., Ltd.	3 940	66,93	263 718,25	0,05
Nippon Steel Corp	73 937	14,23	1 052 406,63	0,18
Nippon Yusen KK	27 919	42,77	1 194 197,90	0,21
Nissan Chemical Corp	10 475	41,33	432 933,29	0,08
Nissan Motor Co Ltd	99 325	4,19	416 020,39	0,07
Nisshin Seifun Group Inc	17 902	12,35	221 015,62	0,04
Nissin Foods Holdings Co Ltd	4 910	60,78	298 427,97	0,05
Nitori Holdings Co Ltd	6 927	149,37	1 034 657,84	0,18
Nitto Denko Corporation	26 452	62,98	1 666 023,39	0,29
Nomura Holdings Inc	545 410	4,31	2 352 808,25	0,41
Nomura Real Estate Holdings In	9 411	21,41	201 485,97	0,03
Nomura Real Estate Master Fund Inc	278	1 353,11	376 163,60	0,07
Nomura Research Institute Ltd	62 658	27,92	1 749 451,56	0,30
NSK Ltd	35 280	7,13	251 687,83	0,04
NTT Corp	110 893	21,99	2 438 629,02	0,42
NTT Data Corp	70 480	13,17	927 966,95	0,16
Obayashi Corp	116 200	6,71	779 533,68	0,14
Obic Co Ltd	2 855	157,34	449 215,01	0,08
Odakyu Electric Railway Co Ltd	52 170	21,32	1 112 183,77	0,19
OJI Holdings Corp	88 061	4,85	426 847,11	0,07
Olympus Corp	62 962	16,78	1 056 198,71	0,18
Omron Corp	32 572	66,93	2 180 160,09	0,38
Ono Pharmaceutical Co Ltd	30 345	18,83	571 520,38	0,10
Oracle Corp Japan	3 843	64,58	248 174,62	0,04
Oriental Land Co Ltd/Japan	17 409	120,27	2 093 740,19	0,36
ORIX Corp	216 929	14,24	3 089 378,43	0,54
Orix JREIT Inc	284	1 624,34	461 311,30	0,08
Osaka Gas Co Ltd	24 130	15,72	379 302,64	0,07
Otsuka Corp	9 675	44,29	428 536,26	0,07
Otsuka Holdings Co Ltd	33 955	35,00	1 188 474,85	0,21
Pan Pacific International Holdings Corp	45 467	17,52	796 569,46	0,14
Panasonic Corp	391 704	9,77	3 825 587,48	0,66

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Peptidream Inc.	4 004	41,41	165 790,11	0,03
Persol Holdings Co Ltd	14 048	16,68	234 270,21	0,04
Pigeon Corporation	5 371	23,78	127 722,54	0,02
Pola Orbis Holdings Inc	4 639	22,29	103 407,62	0,02
Rakuten Group Inc	57 257	9,53	545 499,27	0,09
Recruit Holdings Co. Ltd.	119 786	41,56	4 978 075,04	0,86
Renesas Electronics Corp	34 332	9,12	313 263,76	0,05
Resona Holdings Inc	374 629	3,25	1 215 907,92	0,21
Ricoh Co Ltd	58 181	9,47	551 208,22	0,10
Rinnai Corp	2 718	80,31	218 269,22	0,04
Rohm Co Ltd	7 256	78,03	566 155,55	0,10
Ryohin Keikaku Co., Ltd.	25 802	17,70	456 748,72	0,08
Santen Pharmaceutical Co Ltd	28 402	11,62	330 147,80	0,06
SBI Holdings Inc/Japan	21 975	19,97	438 755,22	0,08
SCSK Corp	9 083	50,30	456 830,78	0,08
Secom Co Ltd	37 441	64,15	2 401 948,63	0,42
Seiko Epson Corp	23 482	14,85	348 600,25	0,06
Sekisui Chemical Co Ltd	46 892	14,43	676 537,34	0,12
Sekisui House Ltd	105 832	17,31	1 832 036,35	0,32
Seven & I Holdings Co Ltd	82 801	40,24	3 332 219,52	0,58
SG Holdings Co Ltd	56 113	22,13	1 241 858,24	0,22
Sharp Corp/Japan	19 252	13,93	268 105,90	0,05
Shimadzu Corp	20 234	32,63	660 256,92	0,11
Shimano Inc	6 470	200,19	1 295 248,06	0,22
Shimizu Corp	94 095	6,47	609 079,79	0,11
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	31 189	141,16	4 402 660,63	0,76
Shionogi & Co Ltd	46 684	44,00	2 053 949,09	0,36
Shiseido Co Ltd	34 705	62,08	2 154 444,49	0,37
Shizuoka Bank Ltd/The	41 497	6,53	270 818,24	0,05
SMC Corp/Japan	3 091	498,77	1 541 706,79	0,27
Softbank Corp	253 420	11,04	2 798 491,37	0,49
Softbank Corp.	111 311	59,07	6 575 163,13	1,14
Sohgo Security Services Co., Ltd.	12 157	38,44	467 352,94	0,08
Sompo Holdings, Inc	55 631	31,20	1 735 417,06	0,30
Sony Group Corp	226 250	82,17	18 590 161,45	3,23
Square Enix Holdings Co Ltd	7 316	41,86	306 262,16	0,05
Stanley Electric Co Ltd	22 578	24,43	551 486,00	0,10
Subaru Corporation	23 079	16,65	384 261,18	0,07
Sumco Corporation	11 783	20,70	243 944,16	0,04
Sumitomo Chemical Co Ltd	262 590	4,47	1 175 064,02	0,20
Sumitomo Corp	97 862	11,31	1 106 330,97	0,19
Sumitomo Electric Industries L	63 826	12,45	794 775,79	0,14
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	21 391	32,86	702 886,58	0,12
Sumitomo Mitsui Financial Group	114 058	29,10	3 318 887,84	0,58
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	58 660	26,80	1 572 311,84	0,27
Sumitomo Realty & Development	33 846	30,16	1 020 859,34	0,18
Suntory Beverage & Food Ltd	13 692	31,76	434 821,71	0,08
Suzuki Motor Corp	14 985	35,72	535 198,70	0,09
Sysmex Corp	29 787	100,29	2 987 230,58	0,52
T&D Holdings Inc	48 347	10,91	527 463,02	0,09
Taisei Corp	16 614	27,65	459 455,70	0,08
Taisho Pharmaceutical Holdings Co. Ltd	2 198	45,20	99 360,26	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	138 082	28,25	3 901 497,18	0,68
TDK Corp	11 344	102,49	1 162 642,56	0,20
Terumo Corp	70 819	34,20	2 422 274,35	0,42
THK Co Ltd	9 829	25,19	247 548,85	0,04
TIS Inc	20 130	21,55	433 881,53	0,08
Tobu Railway Co Ltd	16 540	21,82	360 900,92	0,06

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Toho Co Ltd/Tokyo	9 835	34,80	342 221,97	0,06
Toho Gas Co Ltd	12 597	41,33	520 635,86	0,09
Tohoku Electric Power Co Inc	36 257	6,61	239 650,96	0,04
Tokio Marine Holdings Inc	54 991	38,81	2 134 079,31	0,37
Tokyo Century Corp	6 158	45,36	279 307,16	0,05
Tokyo Electron Ltd	26 648	365,29	9 734 129,70	1,69
Tokyo Gas Co Ltd	66 880	15,93	1 065 522,79	0,19
Tokyu Corp	88 353	11,48	1 014 270,55	0,18
Toppan Inc	14 839	13,56	201 238,42	0,03
Toray Industries Inc.	245 187	5,62	1 376 793,14	0,24
Toshiba Corp	36 271	36,51	1 324 100,57	0,23
Tosoh Corp	28 832	14,56	419 699,38	0,07
TOTO Ltd	24 970	43,69	1 090 823,38	0,19
Toyo Suisan Kaisha Ltd	7 056	32,48	229 172,63	0,04
Toyota Industries Corp	5 806	73,01	423 904,93	0,07
Toyota Motor Corporation	189 868	73,77	14 006 804,13	2,43
Toyota Tsusho Corp	13 705	39,89	546 646,28	0,09
Trend Micro Inc	14 540	44,22	642 917,79	0,11
Tsuruha Holdings Inc	3 340	98,08	327 597,64	0,06
Unicharm Corp	25 808	33,96	876 455,61	0,15
United Urban Investment Corporation	346	1 220,91	422 435,13	0,07
USS Co Ltd	18 061	14,72	265 927,72	0,05
Welcia Holdings Co Ltd	7 793	27,58	214 921,25	0,04
West Japan Railway Co	29 082	48,12	1 399 491,87	0,24
Yakult Honsha Co Ltd	10 904	47,79	521 080,16	0,09
Yamada Holdings Co Ltd	49 662	3,90	193 557,33	0,03
Yamaha Corp	23 704	45,81	1 085 942,93	0,19
Yamaha Motor Co Ltd	48 139	22,94	1 104 516,12	0,19
Yamato Holdings Co Ltd	30 936	24,01	742 710,03	0,13
Yaskawa Electric Corp	41 888	41,25	1 728 054,77	0,30
Yokogawa Electric Corp	41 015	12,61	517 271,86	0,09
Z Holdings Corp	465 563	4,23	1 969 453,51	0,34
ZOZO Inc	11 058	28,68	317 147,72	0,06
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		358 632 478,01	62,30

NZD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
a2 Milk Co Ltd	62 743	3,79	238 084,39	0,04
Auckland International Airport	166 915	4,28	715 005,77	0,12
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	103 057	18,34	1 889 717,37	0,33
Mercury NZ Ltd	128 618	3,93	505 483,93	0,09
Meridian Energy Ltd.	224 744	3,14	705 821,83	0,12
Ryman Healthcare Limited	76 846	7,74	594 519,03	0,10
Spark New Zealand Ltd	318 748	2,83	901 505,70	0,16
NZD-määräiset yhteensä	EUR/NZD = 1,69715		5 550 138,02	0,96

SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ascendas Real Estate Investment Ltd	218 115	1,85	403 637,95	0,07
CapitaLand Integrated Commercial Trust	295 078	1,31	386 872,23	0,07
CapitaLand Ltd	477 200	2,33	1 110 602,85	0,19
City Developments Ltd	78 439	4,57	358 710,44	0,06
DBS Group Holdings Ltd	325 373	18,70	6 084 542,46	1,06
Genting International Ltd	515 000	0,52	269 760,37	0,05
Keppel Corp Ltd	254 145	3,43	872 073,99	0,15
Mapletree Commercial Trust	197 594	1,35	267 739,19	0,05
Mapletree Logistics Trust	281 300	1,29	361 749,58	0,06
Oversea-Chinese Banking Corp L	605 930	7,50	4 542 289,38	0,79



SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Singapore Airlines Ltd	124 142	3,04	377 698,20	0,07
Singapore Exchange Ltd	145 583	7,01	1 021 026,25	0,18
Singapore Telecommunications Limited	1 484 000	1,44	2 131 836,15	0,37
ST Engineering	137 286	2,43	333 289,52	0,06
United Overseas Bank Ltd	104 415	16,20	1 691 233,49	0,29
UOL Group Ltd	36 390	4,58	166 643,87	0,03
Venture Corp Ltd	26 000	12,05	313 317,86	0,05
Wilmar International Ltd	180 886	2,82	510 624,80	0,09
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,59410		21 203 648,58	3,68

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Futu Holdings Ltd ADR	2 207	151,02	333 292,55	0,06
Hongkong Land Holdings Ltd	53 100	4,01	213 134,33	0,04
Jardine Matheson Holdings Ltd	9 849	53,90	530 861,02	0,09
Melco Resorts & Entertainment Ltd ADR	38 846	13,97	542 776,14	0,09
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		1 620 064,04	0,28
Arvopaperit yhteensä			562 015 747,94	97,63

## Johdannaissopimukset

## Vakioidut johdannaiset

### Osakejohdannaiset

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Mini TPX Index Future Sep21 09.09.2021	881 000	-0,03	-23 426,75	0,00
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		-23 426,75	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			-23 426,75	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			13 682 230,63	2,38
Rahaston arvo			575 674 551,82	100,00

### Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä

OP-Aasia Indeksi A (kasvu)	665 176,2091
OP-Aasia Indeksi B (tuotto)	4 090,2073
OP-Aasia Indeksi II A (kasvu)	244 345,9907
OP-Aasia Indeksi II B (tuotto)	34 793,9449
OP-Aasia Indeksi X	1 500 250,3152



# OP-Amerikka Indeksi -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja OP Varainhoito Oy Rahastoluokka Indeksirahastot

Aloituspäivä 30.4.2002 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi MSCI North America ESG Universal Net EUR

**Sijoituspolitiikka** OP-Amerikka Indeksi -sijoitusrahasto on indeksirahasto, jonka varat sijoitetaan MSCI North America ESG Universal Net -indeksin mukaisesti Pohjois-Amerikan suurimpien pörssilistattujen yhtiöiden osakkeisiin. Tämä tarkoittaa sitä, että rahaston sijoitukset jakaantuvat kulloinkin vertailuindeksiin kuuluvien maihin ja yhtiöihin samassa suhteessa kuin vertailuindeksissä. Koska rahasto pyrkii mahdollisimman tarkoin vertailuindeksin tuottoon, se pitää vain pientä käteiskassaa lunastuksia varten. Lunastuksista ja merkinnöistä johtuvan kaupankäyntitarpeen ja kustannusten vähentämiseksi rahasto voi käyttää salkunhoidossaan rajoitetusti johdannaisinstrumentteja. Koska rahaston varat on sijoitettu markkina-arvoltaan suurimpien yhtiöiden osakkeisiin, sen sijoitukset voivat keskittyä merkittävästi tietyille toimialoille, kuten informaatioteknologiaan, rahoituslalle sekä energia-alalle. Rahaston salkussa tehdään muutoksia lähtökohtaisesti vain indeksin tarkistusten yhteydessä kerran vuodessa, mistä syystä rahaston kaupankäyntikulut ovat verrattain pienet.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

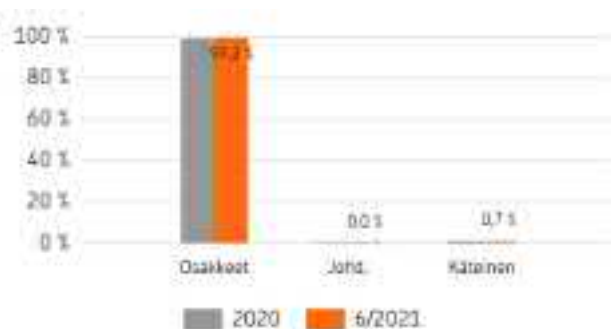
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Amerikka Indeksi B (tuotto)	25.3.2021	4,07
OP-Amerikka Indeksi II B (tuotto)	25.3.2021	4,19

**Tuottokehitys**



**Sijoitusten jakauma**



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	17,45 %	OP-Amerikka Indeksi A (kasvu)	0,06 %	0,06 %	0,39 %	0,39 %
Sharpe	0,90	OP-Amerikka Indeksi B (tuotto)	0,06 %	0,06 %	0,39 %	0,39 %
Tracking error	0,07 %	OP-Amerikka Indeksi II A (kasvu)	0,06 %	0,06 %	0,20 %	0,20 %
Kaupankäyntikulut	0,04 %	OP-Amerikka Indeksi II B (tuotto)	0,06 %	0,06 %	0,20 %	0,20 %
Kiertonopeus	8,25 %	Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.				
Active Share	1 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				
						85,56 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Amerikka Indeksi A (kasvu)	158,52	181,36	191,89	189,72	252,28	275,03	327,53
OP-Amerikka Indeksi B (tuotto)	92,33	101,92	104,72	100,24	129,70	135,65	157,07
OP-Amerikka Indeksi II A (kasvu)	160,91	184,74	196,07	194,22	258,76	282,63	336,90
OP-Amerikka Indeksi II B (tuotto)	93,77	103,87	107,05	102,66	133,09	139,47	161,63
OP-Amerikka Indeksi X	168,96	194,76	207,43	205,88	274,85	300,76	358,64
Omistajien määrä	16 333	17 231	17 905	22 300	28 613	36 733	42 857
Rahaston arvo, MEUR	858,38	1 173,81	1 209,71	1 405,23	1 598,26	1 664,40	1 838,81

## OP-Amerikka Indeksi -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Amerikka Indeksi -rahaston tuotto ajalta 1.1.2021-30.6.2021 oli 19,1 % vertailuindeksin tuottaessa 19,2 %.

Rahaston on käyttänyt osakeindeksifutuuureita sijoitusasteen hallintaan.

*OP Varainhoito Oy*

# OP-Amerikka Indeksi -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

## Osakkeet

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Agnico-Eagle Mines	22 580	51,05	1 152 602,52	0,06
Air Canada	8 277	17,36	143 727,27	0,01
Algonquin Power & Utilities Corp	52 648	12,58	662 178,11	0,04
Alimentation Couche Tard Inc B	49 362	31,02	1 531 112,77	0,08
AltaGas Ltd	13 012	17,72	230 556,51	0,01
ATCO Ltd. Class I	5 020	29,94	150 275,25	0,01
B2Gold Corp	61 936	3,54	219 317,13	0,01
Ballard Power Systems Inc	11 559	15,31	176 946,76	0,01
Bank of Montreal	60 696	86,52	5 251 640,29	0,29
Bank of Nova Scotia	111 443	54,90	6 118 171,37	0,33
Bausch Health Cos Inc	18 689	24,77	462 993,41	0,03
BCE Inc	5 288	41,63	220 126,28	0,01
Blackberry Ltd	35 425	10,32	365 467,31	0,02
Brookfield Asset Management In A	121 536	43,06	5 233 869,01	0,28
Brookfield Renewable Corp	5 452	35,46	193 353,87	0,01
CAE Inc	27 635	26,00	718 491,18	0,04
Cameco Corp	38 266	16,18	619 135,28	0,03
Canadian Apartment Properties REIT	3 787	39,58	149 881,13	0,01
Canadian Imperial Bank of Comm	41 067	96,09	3 946 179,35	0,21
Canadian National Railway Co	25 884	89,06	2 305 324,04	0,13
Canadian Natural Resources Ltd	70 282	30,64	2 153 687,44	0,12
Canadian Pacific Railway Ltd.	31 255	64,91	2 028 754,92	0,11
Canadian Tire Corp Ltd A	5 607	133,58	748 974,55	0,04
Canadian Utilities Ltd A	4 199	23,43	98 362,68	0,01
Canopy Growth Corp	8 861	20,42	180 900,77	0,01
CCL Industries Inc	6 376	46,49	296 417,79	0,02
Cenovus Energy Inc	64 313	8,08	519 409,04	0,03
CGI Inc A	9 595	76,53	734 342,56	0,04
Constellation Software Inc	471	1 278,45	602 151,93	0,03
Dollarama Inc	13 648	38,64	527 332,33	0,03
Emera Inc	12 136	38,30	464 779,46	0,03
Empire Co Ltd A	5 961	26,63	158 716,45	0,01
Enbridge Inc	95 268	33,80	3 219 714,57	0,18
Fairfax Financial Holdings Ltd	742	370,17	274 668,85	0,01
First Quantum Minerals Ltd	27 226	19,46	529 687,99	0,03
FirstService Corp	1 666	144,78	241 204,13	0,01
Fortis Inc/Canada	43 330	37,36	1 619 010,62	0,09
Franco-Nevada Corp	18 260	122,50	2 236 834,46	0,12
George Weston Ltd	6 910	80,46	555 952,67	0,03
GFL Environmental Inc	3 927	26,98	105 950,11	0,01
Gildan Activewear Inc	14 407	31,15	448 741,01	0,02
Great-West Lifeco Inc	18 540	25,07	464 857,20	0,03
Hydro One Ltd	31 407	20,40	640 758,41	0,03
iA Financial Corporation Inc	5 399	45,96	248 129,73	0,01
IGM Financial Inc	4 685	29,80	139 608,85	0,01
Imperial Oil Ltd	9 948	25,73	255 931,52	0,01
Intact Financial Corp	13 848	114,68	1 588 111,46	0,09
INTER PIPELINE LTD	20 066	13,72	275 335,31	0,01
Keyera Corp	9 069	22,68	205 712,22	0,01
Kinross Gold Corp	77 292	5,35	413 697,73	0,02
Kirkland Lake Gold Ltd	13 666	32,53	444 552,14	0,02

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Lightspeed Commerce Inc	2 497	70,65	176 413,86	0,01
Loblaw Cos Ltd	7 249	51,95	376 592,58	0,02
Lundin Mining Corp	32 449	7,61	247 041,08	0,01
Magna International Inc	13 466	78,15	1 052 429,57	0,06
Manulife Financial Corp	178 335	16,62	2 963 141,98	0,16
Metro Inc A	22 914	40,47	927 326,54	0,05
National Bank of Canada	31 195	63,17	1 970 691,28	0,11
Northland Power Inc	10 413	28,80	299 874,55	0,02
Nutrien Ltd	27 198	51,15	1 391 107,78	0,08
Onex Corp	2 806	61,29	171 990,51	0,01
Open Text Corp	12 361	42,87	529 877,39	0,03
Pan American Silver Corp	11 956	24,11	288 214,10	0,02
Parkland Corp	8 577	27,28	233 976,59	0,01
Pembina Pipeline Corporation	24 952	26,82	669 294,71	0,04
Power Corp of Canada	34 092	26,68	909 584,31	0,05
Quebecor Inc	8 129	22,51	183 006,29	0,01
Restaurant Brands International Inc	2 990	54,39	162 622,61	0,01
RioCan REIT	7 632	15,04	114 752,85	0,01
Ritchie Bros Auctioneers Inc	10 793	50,04	540 127,73	0,03
Rogers Communications Inc B	33 785	44,88	1 516 126,32	0,08
Royal Bank of Canada	64 908	85,52	5 551 103,66	0,30
Saputo Inc	4 174	25,18	105 081,91	0,01
Shaw Communications Inc B	23 382	24,45	571 772,30	0,03
Shopify Inc	6 602	1 234,50	8 150 199,35	0,44
Sun Life Financial Inc	54 702	43,53	2 381 036,32	0,13
Suncor Energy Inc	70 825	20,22	1 431 933,44	0,08
TC Energy Corp	44 398	41,77	1 854 527,29	0,10
Teck Resources Ltd B	21 250	19,44	413 134,15	0,02
TELUS Corporation	40 974	18,93	775 673,95	0,04
Thomson Reuters Corp	9 343	83,85	783 386,85	0,04
TMX Group Inc	5 822	89,17	519 123,38	0,03
Toromont Industries Ltd	7 470	73,54	549 376,92	0,03
Toronto-Dominion Bank/The	61 518	59,16	3 639 134,26	0,20
West Fraser Timber Co Ltd	3 931	60,60	238 215,66	0,01
Wheaton Precious Metals Corp	41 889	37,21	1 558 607,40	0,08
WSP Global Inc.	10 419	98,54	1 026 645,76	0,06
Yamana Gold Inc	46 614	3,55	165 696,34	0,01
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,46850		96 712 479,31	5,26

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
10X Genomics Inc	3 403	165,12	561 915,39	0,03
3M Co.	53 997	167,49	9 044 121,86	0,49
Abbott Laboratories	62 153	97,76	6 075 889,44	0,33
Abbvie Inc.	61 926	94,98	5 881 899,52	0,32
ABIOMED Inc	1 881	263,18	495 049,25	0,03
Accenture Plc - CL A	22 285	248,58	5 539 586,09	0,30
Activision Blizzard Inc	35 821	80,48	2 882 836,87	0,16
Adobe Inc	44 661	493,84	22 055 205,36	1,20
Advance Auto Parts Inc	3 490	172,98	603 709,08	0,03
Advanced Micro Devices	56 157	79,21	4 447 952,62	0,24
AES Corporation	27 568	21,98	606 035,72	0,03
Aflac, Inc.	36 691	45,25	1 660 206,64	0,09
Agilent Technologies, Inc.	28 089	124,64	3 500 999,32	0,19
AGNC Investment Corp	15 319	14,24	218 178,52	0,01
Air Products & Chemicals Inc	10 175	242,58	2 468 289,06	0,13
Airbnb Inc	1 372	129,13	177 171,84	0,01
Akamai Technologies, Inc.	7 300	98,32	717 750,23	0,04

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Albemarle Corp	6 823	142,05	969 223,86	0,05
Alexandria Real Estate Equities Inc	5 122	153,42	785 813,88	0,04
Alexion Pharmaceuticals Inc	13 047	154,91	2 021 135,31	0,11
Align Technology Inc	3 393	515,22	1 748 143,18	0,10
Alleghany Corporation	807	562,50	453 938,35	0,02
Allegion PLC - W/I	8 562	117,46	1 005 722,74	0,05
Alliant Energy Corporation	22 448	47,02	1 055 485,69	0,06
Allstate Corporation com stk	13 973	109,99	1 536 923,96	0,08
Ally Financials Inc.	17 327	42,03	728 204,47	0,04
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	6 960	142,95	994 906,15	0,05
Alphabet Inc - Cl A	19 330	2 059,02	39 800 826,97	2,16
Alphabet Inc - Cl C	1 713	2 113,43	3 620 310,45	0,20
Altice USA Inc	5 407	28,79	155 658,13	0,01
Altria Group Inc	84 535	40,21	3 398 793,15	0,18
Amazon.com Inc.	19 896	2 900,89	57 716 015,99	3,14
Amcor PLC	150 124	9,66	1 450 730,28	0,08
AMERCO	520	497,01	258 443,38	0,01
Ameren Corp	13 182	67,49	889 693,30	0,05
American Electric Power Co Inc	22 303	71,33	1 590 868,34	0,09
American Express Company	64 082	139,33	8 928 466,87	0,49
American Financial Group Inc/OH	3 400	105,17	357 574,84	0,02
American International Group, Inc.	50 377	40,14	2 022 046,72	0,11
American Tower Corporation	41 540	227,79	9 462 531,07	0,51
American Water Works Co Inc	7 752	129,97	1 007 518,14	0,05
Ameriprise Financial Inc	6 363	209,87	1 335 376,88	0,07
AmerisourceBergen Corp	6 904	96,54	666 530,87	0,04
AMETEK Inc	5 309	112,57	597 648,62	0,03
Amgen Inc.	54 172	205,54	11 134 518,09	0,61
Amphenol Corp	26 049	57,69	1 502 666,41	0,08
Analog Devices Inc	16 504	145,17	2 395 926,00	0,13
Annaly Capital Management Inc	95 001	7,49	711 365,95	0,04
Ansys Inc	7 669	292,66	2 244 374,01	0,12
Anthem Inc	14 310	321,95	4 607 098,41	0,25
Aon PLC	10 425	201,33	2 098 889,45	0,11
Apollo Global Management Inc	5 126	52,45	268 856,73	0,01
Apple Inc.	585 661	115,49	67 638 190,88	3,68
Applied Materials, Inc.	86 171	120,08	10 347 204,99	0,56
Aptiv PLC	25 170	132,67	3 339 232,73	0,18
Aramark	10 709	31,41	336 377,65	0,02
Arch Capital Group Ltd	24 520	32,84	805 134,33	0,04
Archer-Daniels-Midland Co	51 202	51,10	2 616 444,22	0,14
Arista Networks Inc	2 502	305,51	764 398,03	0,04
Arrow Electronics, Inc.	2 967	95,99	284 790,97	0,02
Arthur J. Gallagher & Co	8 975	118,12	1 060 138,29	0,06
Assurant Inc.	3 071	131,70	404 442,85	0,02
AT&T Inc.	323 862	24,27	7 859 641,08	0,43
Athene Holding Ltd	7 894	56,92	449 316,97	0,02
Atmos Energy Corp	6 677	81,04	541 130,34	0,03
Autodesk Inc	20 212	246,14	4 975 025,55	0,27
Autoliv Inc	5 144	82,44	424 047,09	0,02
Automatic Data Processing, Inc.	39 668	167,48	6 643 779,54	0,36
AutoZone Inc	1 317	1 258,30	1 657 183,35	0,09
Avalara Inc	1 612	136,44	219 935,58	0,01
AvalonBay Communities Inc	5 152	175,98	906 628,62	0,05
Avantor Inc	25 770	29,94	771 644,07	0,04
Avery Dennison Corporation	4 744	177,28	841 030,91	0,05
Baker Hughes Co	50 031	19,28	964 844,40	0,05
Ball Corp	15 109	68,32	1 032 238,11	0,06

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bank of America Corporation com stk	449 076	34,77	15 612 955,12	0,85
Bank of New York Mellon Corporation	77 634	43,20	3 353 731,19	0,18
Bath & Body Works Inc	6 182	60,76	375 642,90	0,02
Baxter International Inc.	27 303	67,88	1 853 353,15	0,10
Becton Dickinson and Co	10 514	205,07	2 156 083,70	0,12
Berkshire Hathaway Inc - CL B	63 185	234,35	14 807 635,72	0,81
Best Buy Co., Inc.	21 937	96,96	2 126 921,54	0,12
Biogen Idec Inc	14 219	291,99	4 151 794,53	0,23
BioMarin Pharmaceutical Inc.	7 902	70,36	555 985,23	0,03
Bio-Rad Laboratories Inc	539	543,29	292 834,40	0,02
Bio-Techne Corp	1 291	379,68	490 164,15	0,03
Black Knight Inc	9 339	65,76	614 094,97	0,03
BlackRock, Inc.	14 195	737,81	10 473 226,37	0,57
Blackstone Inc	17 047	81,91	1 396 361,90	0,08
Booking Holdings Inc.	1 889	1 845,09	3 485 371,46	0,19
Booz Allen Hamilton Holding Corp	6 831	71,83	490 652,31	0,03
BorgWarner Inc	11 064	40,93	452 859,90	0,02
Boston Properties, Inc.	6 826	96,63	659 576,14	0,04
Boston Scientific Corp	68 148	36,06	2 457 212,65	0,13
Bristol-Myers Squibb Company	103 068	56,35	5 807 406,83	0,32
Broadcom Inc	23 637	402,09	9 504 230,61	0,52
Broadridge Financial Solutions LLC.	5 015	136,21	683 087,06	0,04
Brown & Brown Inc	11 708	44,81	524 633,71	0,03
Brown-Forman Corporation Class B	29 199	63,19	1 845 158,16	0,10
Bunge Limited	13 081	65,90	862 028,97	0,05
Burlington Stores Inc	4 014	271,52	1 089 862,43	0,06
Cable One Inc	238	1 612,96	383 884,63	0,02
Cadence Design Systems	26 057	115,37	3 006 255,79	0,16
Caesars Entertainment Inc	6 949	87,49	607 942,28	0,03
Camden Property Trust	4 372	111,87	489 108,05	0,03
Campbell Soup Co	19 414	38,44	746 339,71	0,04
Capital One Financial Corp	10 096	130,44	1 316 932,49	0,07
Cardinal Health Inc	10 930	48,14	526 177,33	0,03
Carlyle Group Inc/The	8 014	39,19	314 099,60	0,02
CarMax Inc.	9 351	108,90	1 018 367,19	0,06
Carnival Corporation	18 825	22,23	418 439,16	0,02
Carrier Global Corp	38 019	40,98	1 558 076,90	0,08
Carvana Co	1 890	254,51	481 018,47	0,03
Catalent Inc.	9 850	91,17	898 036,93	0,05
Caterpillar Inc.	25 020	183,51	4 591 536,05	0,25
CB Richard Ellis Group Inc	31 031	72,29	2 243 264,72	0,12
Choe Global Markets Inc	5 036	100,39	505 553,42	0,03
CDW Corp/DE	8 335	147,27	1 227 513,07	0,07
Celanese Corp	5 802	127,84	741 700,99	0,04
Centene Corp	26 380	61,50	1 622 306,60	0,09
CenterPoint Energy Inc	31 556	20,68	652 460,68	0,04
Ceridian HCM Holding Inc	4 330	80,88	350 226,49	0,02
Cerner Corp	26 468	65,91	1 744 446,31	0,09
CF Industries Holdings Inc	6 272	43,38	272 109,28	0,01
CH Robinson Worldwide Inc	13 093	78,99	1 034 169,25	0,06
Charles River Laboratories International Inc	1 749	311,93	545 568,83	0,03
Charles Schwab Corporation	85 177	61,40	5 229 561,83	0,28
Charter Communications Inc-A	3 068	608,36	1 866 437,81	0,10
Cheniere Energy Inc.	13 805	73,14	1 009 735,81	0,05
Chevron Corp	88 484	88,32	7 815 004,77	0,43
Chewy Inc	1 652	67,21	111 038,81	0,01
Chipotle Mexican Grill Inc	1 378	1 307,31	1 801 474,42	0,10
Chubb Ltd	20 665	134,02	2 769 622,31	0,15

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Church & Dwight Co Inc	10 904	71,86	783 572,71	0,04
Cigna Corporation	32 988	199,91	6 594 540,15	0,36
Cincinnati Financial Corp	9 253	98,34	909 929,05	0,05
Cintas Corp	4 246	322,12	1 367 713,97	0,07
Cisco Systems, Inc.	393 101	44,69	17 568 389,41	0,96
Citigroup Inc.	119 230	59,66	7 113 181,97	0,39
Citizens Financial Group Inc	19 519	38,68	754 984,85	0,04
Citrix Systems Inc	5 380	98,89	532 011,64	0,03
Clorox Company	11 638	151,71	1 765 572,63	0,10
CloudFlare Inc	10 374	89,25	925 865,72	0,05
CME Group Inc.	20 680	179,34	3 708 763,30	0,20
CMS Energy Corp	26 593	49,82	1 324 828,77	0,07
Coca-Cola Company	380 256	45,63	17 350 242,15	0,94
Cognex Corp	16 154	70,87	1 144 905,73	0,06
Cognizant Technology Solutions	31 083	58,40	1 815 337,36	0,10
Colgate-Palmolive Co.	74 932	68,60	5 140 162,07	0,28
Comcast Corp	211 232	48,08	10 156 377,97	0,55
Conagra Brands Inc	27 928	30,68	856 750,69	0,05
ConocoPhillips	47 391	51,35	2 433 689,10	0,13
Consolidated Edison Inc.	31 253	60,48	1 890 096,26	0,10
Constellation Brands Inc	7 781	197,23	1 534 613,45	0,08
Copart Inc	9 273	111,16	1 030 828,56	0,06
Corning Incorporated com stk	28 957	34,49	998 685,64	0,05
Corteva Inc	34 057	37,40	1 273 655,41	0,07
CoStar Group Inc.	8 610	69,84	601 298,76	0,03
Costco Wholesale Corp	25 345	333,65	8 456 240,96	0,46
Coupa Software Inc	3 077	221,02	680 084,72	0,04
CrowdStrike Holdings Inc	4 069	211,92	862 282,14	0,05
Crown Castle International Corp.	24 810	164,52	4 081 651,91	0,22
Crown Holdings Inc	6 359	86,19	548 067,62	0,03
CSX Corp	104 790	27,05	2 834 693,65	0,15
Cummins Inc	13 584	205,59	2 792 743,94	0,15
CVS Caremark Corporation	59 937	70,36	4 217 171,16	0,23
Danaher Corporation	28 890	226,29	6 537 583,61	0,36
Darden Restaurants Inc	5 793	123,10	713 146,19	0,04
Datadog Inc	7 973	87,76	699 746,89	0,04
DaVita Inc	4 492	101,55	456 169,63	0,02
Deere & Company	13 761	297,42	4 092 792,23	0,22
Dell Technologies Inc. C	12 488	84,05	1 049 564,85	0,06
Delta Air Lines Inc	7 773	36,48	283 548,34	0,02
DENTSPLY SIRONA Inc	7 745	53,34	413 145,04	0,02
Devon Energy Corp	29 555	24,61	727 473,18	0,04
DexCom Inc	5 458	360,06	1 965 229,78	0,11
Digital Realty Trust Inc.	12 982	126,87	1 647 079,62	0,09
Discover Financial Services W/I	14 200	99,75	1 416 407,79	0,08
Discovery Inc C	24 133	24,44	589 741,41	0,03
DISH Network Corp.	4 214	35,25	148 532,93	0,01
DocuSign Inc	8 585	235,75	2 023 870,86	0,11
Dollar General Corp.	5 435	182,47	991 719,07	0,05
Dollar Tree Inc.	13 776	83,90	1 155 841,13	0,06
Dominion Energy Inc	37 707	62,04	2 339 239,39	0,13
Domino's Pizza Inc	1 673	393,36	658 097,45	0,04
Dow Inc	34 395	53,36	1 835 328,11	0,10
Dover Corporation	6 734	126,99	855 165,19	0,05
DR Horton Inc	20 121	76,20	1 533 295,19	0,08
DraftKings Inc	8 235	43,99	362 273,34	0,02
Dropbox Inc	10 617	25,56	271 356,16	0,01
DTE Energy Co	9 581	109,28	1 047 050,85	0,06



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Duke Energy Corporation	43 545	83,24	3 624 894,51	0,20
Duke Realty Corp	16 934	39,93	676 131,97	0,04
DuPont de Nemours Inc	25 296	65,28	1 651 204,45	0,09
Dynatrace Inc	8 860	49,26	436 462,77	0,02
Eastman Chemical Company	6 570	98,45	646 806,22	0,04
Eaton Corp PLC	18 110	124,95	2 262 871,91	0,12
Ebay Inc	37 961	59,20	2 247 442,29	0,12
Ecolab Inc.	24 027	173,68	4 173 067,87	0,23
Edison International com stk	16 928	48,76	825 345,27	0,04
Edwards Lifesciences Corporation	57 169	87,33	4 992 826,82	0,27
Elanco Animal Health Inc	18 693	29,25	546 808,47	0,03
Electronic Arts Inc	12 801	121,28	1 552 548,98	0,08
Eli Lilly and Company	37 793	193,54	7 314 486,35	0,40
Emerson Electric Company	28 384	81,15	2 303 462,48	0,13
Enphase Energy Inc	5 786	154,84	895 929,83	0,05
Entergy Corporation	9 450	84,07	794 472,55	0,04
EOG Resources, Inc.	27 442	70,36	1 930 820,88	0,11
Epam Systems Inc.	2 536	430,86	1 092 667,64	0,06
Equifax Inc	6 958	201,96	1 405 270,75	0,08
Equinix Inc.	8 295	676,79	5 613 936,25	0,31
Equitable Holdings Inc	18 220	25,68	467 829,50	0,03
Equity LifeStyle Properties Inc	3 739	62,66	234 290,49	0,01
Equity Residential	16 867	64,93	1 095 167,38	0,06
Erie Indemnity Co	1 234	163,04	201 192,26	0,01
Essential Utilities Inc	10 174	38,54	392 066,62	0,02
Essex Property Trust, Inc.	3 024	252,98	765 014,12	0,04
Estee Lauder Cos Inc A	10 396	268,22	2 788 396,73	0,15
Etsy Inc	5 610	173,57	973 743,49	0,05
Everest Re Group Ltd	1 408	212,51	299 207,42	0,02
Evergy Inc	9 914	50,96	505 188,48	0,03
Eversource Energy	31 315	67,66	2 118 825,87	0,12
Exact Sciences Corp	10 285	104,82	1 078 108,06	0,06
Exelon Corp	34 691	37,36	1 296 195,47	0,07
Expedia Group Inc	3 479	138,05	480 265,70	0,03
Expeditors International of Wash	15 392	106,75	1 643 163,17	0,09
Extra Space Storage Inc	3 254	138,14	449 506,94	0,02
Exxon Mobil Corporation	195 871	53,19	10 418 705,35	0,57
F5 Networks Inc	3 579	157,40	563 332,61	0,03
Facebook Inc A	55 172	293,20	16 176 622,08	0,88
FactSet Research Systems Inc	3 672	283,00	1 039 176,93	0,06
Fair Isaac Corp	1 299	423,88	550 620,90	0,03
Fastenal Company	53 489	43,85	2 345 415,30	0,13
FedEx Corp	14 529	251,56	3 654 976,45	0,20
Fidelity National Information	35 822	119,46	4 279 368,19	0,23
Fifth Third Bancorp	15 144	32,24	488 198,94	0,03
First Republic Bank	7 987	157,83	1 260 584,19	0,07
FirstEnergy Corp.	20 426	31,38	640 906,87	0,03
Fiserv Inc	26 633	90,13	2 400 540,83	0,13
FleetCor Technologies Inc.	1 775	215,92	383 258,71	0,02
FMC Corp	5 759	91,24	525 443,80	0,03
FNF Group	6 503	36,65	238 317,21	0,01
Ford Motor Co	88 119	12,53	1 104 181,08	0,06
Fortinet Inc.	6 028	200,85	1 210 733,89	0,07
Fortive Corp	18 111	58,81	1 065 065,47	0,06
Fortune Brands Home & Security Inc.	13 092	84,00	1 099 666,18	0,06
Fox Corp	11 105	29,68	329 619,70	0,02
Fox Corp	17 527	31,31	548 762,55	0,03
Franklin Resources Inc	11 711	26,98	315 907,66	0,02



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Garmin Ltd.	4 993	121,97	608 978,43	0,03
Gartner Inc.	5 216	204,23	1 065 279,70	0,06
Generac Holdings Inc	3 429	350,07	1 200 395,78	0,07
General Electric Company com stk	307 133	11,35	3 485 968,61	0,19
General Mills, Inc.	56 695	51,38	2 912 915,38	0,16
General Motors Co.	37 082	49,89	1 850 191,37	0,10
Genuine Parts Company	6 175	106,64	658 531,28	0,04
Gilead Sciences, Inc.	117 847	58,07	6 842 857,26	0,37
Global Payments Inc.	14 247	158,14	2 253 041,89	0,12
Globe Life Inc	5 569	80,32	447 295,09	0,02
GoDaddy Inc. -Class A	9 398	73,33	689 139,12	0,04
Goldman Sachs Group, Inc.	15 845	320,04	5 070 961,17	0,28
Guidewire Software Inc	4 232	95,05	402 252,33	0,02
Halliburton Co.	39 674	19,50	773 474,05	0,04
Hartford Financial Services Group Inc	20 638	52,26	1 078 452,53	0,06
Hasbro Inc. com stk	12 209	79,70	973 096,11	0,05
HCA Healthcare Inc	25 189	174,33	4 391 241,98	0,24
Healthpeak Properties Inc	48 347	28,07	1 357 173,14	0,07
HEICO Corporation - A	5 641	104,71	590 690,09	0,03
Henry Schein, Inc.	5 884	62,56	368 103,52	0,02
Hershey Co/The	6 835	146,88	1 003 896,03	0,05
Hess Corporation	25 588	73,63	1 884 091,54	0,10
Hewlett Packard Enterprise Co	118 948	12,29	1 462 401,42	0,08
Hilton Worldwide Holdings Inc.	15 689	101,71	1 595 756,12	0,09
Hologic Inc	23 844	56,26	1 341 488,89	0,07
Home Depot, Inc.	99 913	268,90	26 866 731,23	1,46
Honeywell International Inc.	64 497	184,97	11 929 687,96	0,65
Horizon Therapeutics Plc	12 378	78,96	977 380,82	0,05
Hormel Foods Corp	26 710	40,26	1 075 472,22	0,06
Host Hotels & Resorts Inc	33 210	14,41	478 589,17	0,03
Howmet Aerospace Inc	17 041	29,07	495 322,77	0,03
HP Inc	119 086	25,46	3 031 626,90	0,16
HubSpot Inc.	2 641	491,37	1 297 717,78	0,07
Humana Inc	6 021	373,32	2 247 758,77	0,12
Huntington Bancshares Inc	98 220	12,03	1 181 886,67	0,06
Huntington Ingalls Industries Inc	1 722	177,71	306 022,01	0,02
IAC/InterActiveCorp	1 605	130,00	208 654,06	0,01
Ilex Corporation	3 529	185,56	654 824,56	0,04
IDEXX Laboratories Inc	7 952	532,55	4 234 830,59	0,23
IHS Markit Ltd	34 316	95,00	3 260 005,53	0,18
Illinois Tool Works Inc.	13 945	188,52	2 628 842,40	0,14
Illumina Inc	8 515	399,03	3 397 742,77	0,18
Incyte Corporation	10 404	70,94	738 079,53	0,04
Ingersoll-Rand Inc	21 371	41,16	879 600,73	0,05
Insulet Corp	6 150	231,48	1 423 590,94	0,08
Intel Corporation	377 183	47,34	17 855 682,28	0,97
Intercontinental Exchange Group Inc.	25 351	100,09	2 537 451,47	0,14
International Business Machines Corp.	83 478	123,61	10 318 779,00	0,56
International Flavors & Fragrances Inc	23 212	125,98	2 924 253,98	0,16
International Paper Company	21 649	51,70	1 119 234,50	0,06
Interpublic Group of Companies, Inc.	22 918	27,40	627 882,47	0,03
Intuit Inc.	25 220	413,33	10 424 224,13	0,57
Intuitive Surgical, Inc.	6 790	775,48	5 265 499,28	0,29
Invesco Ltd	18 073	22,54	407 362,59	0,02
Invitation Homes Inc	12 893	31,44	405 413,58	0,02
IPG Photonics Corp	923	177,73	164 044,78	0,01
IQVIA Holdings Inc	6 440	204,33	1 315 912,64	0,07
Iron Mountain Incorporated	10 951	35,69	390 797,13	0,02

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Jack Henry & Associates Inc	3 813	137,88	525 730,36	0,03
Jacobs Engineering Group Inc	6 327	112,51	711 820,84	0,04
Jazz Pharmaceuticals Plc A	2 648	149,79	396 652,94	0,02
JB Hunt Transport Services Inc	3 922	137,41	538 907,07	0,03
JM Smucker Co/The	6 294	109,26	687 674,83	0,04
Johnson & Johnson	122 052	138,92	16 954 925,78	0,92
Johnson Controls International plc	67 466	57,87	3 904 369,32	0,21
JP Morgan Chase & Co. com stk	176 462	131,16	23 144 362,49	1,26
Juniper Networks	18 699	23,06	431 248,55	0,02
Kansas City Southern	8 404	238,95	2 008 130,10	0,11
Kellogg Company com stk	23 574	54,25	1 278 788,62	0,07
Keurig Dr Pepper Inc	32 589	29,72	968 409,11	0,05
KeyCorp	46 445	17,41	808 743,78	0,04
Keysight Technologies Inc	17 736	130,20	2 309 314,24	0,13
Kimberly-Clarke Corporation	31 196	112,81	3 519 184,48	0,19
Kinder Morgan Inc/Delaware	117 745	15,37	1 810 010,41	0,10
KKR & CO INC -A	24 094	49,95	1 203 582,56	0,07
KLA Corp	7 148	273,39	1 954 172,43	0,11
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	7 979	38,33	305 865,03	0,02
Kraft Heinz Co/The	31 545	34,39	1 084 750,06	0,06
Kroger Co/The	34 668	32,30	1 119 935,14	0,06
L3Harris Technologies Inc	9 859	182,27	1 796 966,73	0,10
Laboratory Corp of America Hol	5 422	232,61	1 261 201,37	0,07
LAM Research Corporation	13 424	548,70	7 365 711,11	0,40
Lamb Weston Holdings Inc	7 276	68,02	494 883,35	0,03
Las Vegas Sands Corp	15 522	44,43	689 648,52	0,04
Lear Corp	3 322	147,80	491 002,75	0,03
Leidos Holdings Inc	6 704	85,25	571 527,45	0,03
Lennar Corp	13 165	83,78	1 102 911,50	0,06
Lennox International Inc	1 643	295,81	486 014,34	0,03
Liberty Broadband - C	8 367	146,44	1 225 240,93	0,07
Liberty Broadband -A	91	141,81	12 904,52	0,00
Liberty Global Group - A	11 966	22,90	274 050,56	0,01
Liberty Global Group - C	14 928	22,80	340 377,03	0,02
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	3 717	40,65	151 105,97	0,01
Liberty SiriusXM Group - A	7 250	39,28	284 766,84	0,02
Lincoln National Corp.	8 256	52,99	437 479,59	0,02
Linde PLC	29 977	243,78	7 307 825,87	0,40
Live Nation Entertainment Inc	7 806	73,86	576 547,38	0,03
LKQ Corporation	16 309	41,50	676 894,32	0,04
Loews Corporation	14 286	46,08	658 343,79	0,04
Lowe's Companies	68 063	163,56	11 132 625,10	0,61
Lululemon Athletica Inc	5 956	307,76	1 833 005,58	0,10
Lumen Technologies Inc	42 571	11,46	487 848,80	0,03
Lyft Inc	6 347	51,00	323 692,18	0,02
LyondellBasell Industries NV A	15 585	86,74	1 351 909,06	0,07
M&T Bank Corp	5 759	122,53	705 658,39	0,04
Marathon Petroleum Corp-W/I	37 945	50,95	1 933 246,40	0,11
Markel Corp	721	1 000,68	721 492,46	0,04
MarketAxess Holdings Inc.	2 326	390,92	909 275,94	0,05
Marriott International class A	12 704	115,12	1 462 475,82	0,08
Marsh & McLennan Cos Inc	46 936	118,63	5 567 886,40	0,30
Martin Marietta Materials Inc	3 745	296,66	1 110 994,56	0,06
Marvell Technology Group Ltd	37 647	49,19	1 851 715,58	0,10
Masco Corporation	12 245	49,68	608 274,69	0,03
Masimo Corp	2 764	204,44	565 082,89	0,03
Mastercard Inc.	41 147	307,86	12 667 474,69	0,69
Match Group Inc	5 420	135,97	736 971,92	0,04

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Maxim Integrated Products Inc	12 149	88,84	1 079 364,74	0,06
McCormick & Co Inc/MD	11 309	74,48	842 238,70	0,05
McDonald's Corporation	42 759	194,78	8 328 612,37	0,45
McKesson Corp	7 324	161,26	1 181 079,15	0,06
Medical Properties Trust Inc	12 606	16,95	213 661,02	0,01
Medtronic PLC	47 402	104,67	4 961 641,17	0,27
MercadoLibre Inc A	2 075	1 313,59	2 725 705,58	0,15
Merck & Co. Inc.	88 666	65,58	5 814 617,44	0,32
Metlife Inc.	42 482	50,47	2 143 981,53	0,12
Mettler-Toledo International Inc.	2 222	1 168,18	2 595 687,22	0,14
MGM Resort International	19 866	35,96	714 465,72	0,04
Microchip Technology Inc	12 240	126,27	1 545 507,72	0,08
Micron Technology Inc	52 814	71,66	3 784 580,25	0,21
Microsoft Corporation	427 263	228,43	97 601 439,16	5,31
Mid-America Apartment Communities Inc.	3 718	142,02	528 025,60	0,03
Moderna Inc	7 484	198,14	1 482 916,20	0,08
Mohawk Industries Inc	2 129	162,06	345 031,21	0,02
Molina Healthcare Inc	2 652	213,39	565 912,07	0,03
Molson Coors Beverage Co	18 645	45,27	844 126,87	0,05
Mondelez International Inc	64 196	52,65	3 380 047,42	0,18
MongoDB Inc	2 696	304,85	821 871,93	0,04
Monolithic Power Systems Inc	1 012	314,91	318 687,41	0,02
Monster Beverage Corp	9 592	77,03	738 872,75	0,04
Moody's Corporation	7 636	305,57	2 333 297,34	0,13
Morgan Stanley Dean Witter & Co.	131 749	77,32	10 186 411,85	0,55
Motorola Solutions Inc.	15 756	182,86	2 881 093,35	0,16
NASDAQ OMX Group Inc/The	6 125	148,24	907 981,28	0,05
NetApp Inc.	12 131	68,99	836 966,37	0,05
Netflix Inc	25 678	445,41	11 437 200,76	0,62
Neurocrine Biosciences Inc	5 352	82,06	439 207,89	0,02
Newell Brands Inc.	35 660	23,16	826 022,60	0,04
Newmont Corp	37 866	53,44	2 023 734,78	0,11
News Corporation - Class A	8 325	21,73	180 905,01	0,01
NextEra Energy Inc.	183 041	61,79	11 310 603,32	0,62
Nike Inc	58 644	130,27	7 639 692,69	0,42
NiSource, Inc.	20 117	20,66	415 605,45	0,02
Nordson Corp.	2 421	185,10	448 126,92	0,02
Norfolk Southern Corporation	11 687	223,80	2 615 605,59	0,14
Northern Trust Corp	18 377	97,50	1 791 676,14	0,10
NortonLifeLock Inc	26 849	22,95	616 265,94	0,03
Novavax Inc	3 075	179,03	550 512,90	0,03
Novocure Ltd	5 556	187,05	1 039 237,64	0,06
NRG Energy Inc.	6 852	33,98	232 848,98	0,01
Nucor Corporation	13 630	80,89	1 102 560,00	0,06
Nvidia Corporation	57 648	674,68	38 893 806,22	2,12
NVR Inc	156	4 193,69	654 216,04	0,04
NXP Semiconductors NV	15 974	173,47	2 771 035,74	0,15
Occidental Petroleum Corp.	44 073	26,37	1 162 123,88	0,06
Okta Inc	11 435	206,32	2 359 318,49	0,13
Old Dominion Freight Line Inc	4 191	214,01	896 935,49	0,05
Omega Healthcare Investors Inc	14 204	30,60	434 659,89	0,02
Omnicom Group Inc.	9 409	67,45	634 645,34	0,03
On Semiconductor Corporation	18 806	32,28	607 044,17	0,03
Oneok Inc	20 050	46,92	940 704,95	0,05
Oracle Corporation	89 737	65,64	5 890 149,32	0,32
O'Reilly Automotive Inc	1 711	477,45	816 919,90	0,04
Otis Worldwide Corp	18 634	68,95	1 284 848,79	0,07
Owens Corning Inc.	10 304	82,55	850 629,56	0,05

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Paccar Inc	15 341	75,26	1 154 552,87	0,06
Packaging Corp of America	5 308	114,19	606 129,83	0,03
Palantir Technologies Inc	8 590	22,23	190 937,18	0,01
Palo Alto Networks Inc.	2 205	312,88	689 910,83	0,04
Parker Hannifin Corp.	4 575	258,97	1 184 778,02	0,06
Paychex Inc	14 542	90,48	1 315 757,32	0,07
Paycom Software Inc	2 166	306,49	663 863,75	0,04
PayPal Holdings Inc.	51 581	245,79	12 677 991,30	0,69
Peloton Interactive Inc	6 038	104,58	631 446,80	0,03
Pentair PLC	10 195	56,91	580 201,16	0,03
Pepsico Inc.	127 921	124,94	15 982 843,89	0,87
PerkinElmer Inc	4 679	130,20	609 228,76	0,03
Pfizer Inc.	125 606	33,02	4 147 677,68	0,23
Philip Morris International Inc.	71 985	83,57	6 016 049,71	0,33
Phillips 66	20 182	72,37	1 460 510,36	0,08
Pinnacle West Capital Corp	10 486	69,12	724 797,55	0,04
Pinterest Inc	24 166	66,57	1 608 825,11	0,09
Pioneer Natural Resources Co	9 409	137,04	1 289 443,19	0,07
Plug Power Inc	23 915	28,83	689 479,59	0,04
PNC Financial Services Group	19 693	160,86	3 167 751,65	0,17
Pool Corp	3 878	386,76	1 499 859,58	0,08
PPD Inc	5 350	38,86	207 927,73	0,01
PPG Industries Inc.	22 168	143,16	3 173 506,50	0,17
PPL Corporation	33 210	23,59	783 273,21	0,04
Principal Financial Group	12 756	53,28	679 696,13	0,04
Procter & Gamble Co.	85 012	113,78	9 672 543,35	0,53
Progressive Corp/The	26 702	82,81	2 211 319,18	0,12
Prologis Inc	68 426	100,79	6 896 837,66	0,38
Prudential Financial, Inc.	16 887	86,41	1 459 154,14	0,08
PTC Inc	4 831	119,12	575 450,76	0,03
Public Service Enterprise Grou	47 166	50,38	2 375 998,68	0,13
Public Storage	3 173	253,55	804 527,68	0,04
PulteGroup Inc	15 725	46,02	723 596,64	0,04
QORVO Inc.	6 455	164,98	1 064 947,09	0,06
Qualcomm Incorporated	66 180	120,52	7 976 311,16	0,43
Quest Diagnostics Inc/DE	11 969	111,28	1 331 941,08	0,07
Raymond James Financial, Inc.	6 891	109,54	754 819,88	0,04
Raytheon Technologies Corp	70 051	71,94	5 039 253,57	0,27
Realty Income Corp	15 896	56,28	894 594,01	0,05
Regency Centers Corp	8 728	54,03	471 543,10	0,03
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	4 881	470,98	2 298 873,21	0,13
Regions Financial Corp	91 895	17,02	1 563 741,55	0,09
Reinsurance Group of America, Incorporated	4 369	96,13	419 989,88	0,02
RenaissanceRe Holdings Ltd	2 669	125,49	334 935,98	0,02
Republic Services Inc	12 629	92,76	1 171 529,04	0,06
ResMed inc.	13 433	207,88	2 792 396,63	0,15
Restaurant Brands International Inc	11 084	54,34	602 287,68	0,03
RingCentral Inc	2 404	245,03	589 049,94	0,03
Robert Half International Inc	11 112	75,02	833 657,68	0,05
Rockwell Automation Inc	5 342	241,18	1 288 404,45	0,07
Roku Inc	6 477	387,26	2 508 274,10	0,14
Rollins Inc	12 011	28,84	346 383,51	0,02
Roper Industries Inc	4 994	396,49	1 980 081,63	0,11
Ross Stores Inc	16 271	104,56	1 701 327,26	0,09
Royal Caribbean Cruises Ltd.	10 664	71,91	766 865,60	0,04
Royalty Pharma plc	8 400	34,56	290 341,51	0,02
RPM International Inc	6 521	74,78	487 631,57	0,03
S&P Global Inc	11 239	346,11	3 889 912,77	0,21

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Salesforce.com Inc	64 320	205,98	13 248 542,37	0,72
SBA Communications Corp A	5 062	268,74	1 360 367,15	0,07
Schlumberger Ltd.	81 360	26,99	2 196 081,96	0,12
Seagate Technology Holdings PLC	13 082	74,15	969 980,82	0,05
Seagen Inc	7 849	133,13	1 044 944,87	0,06
Sealed Air Corp	8 323	49,96	415 834,18	0,02
SEI Investments Co	2 234	52,26	116 739,17	0,01
Sempra Energy	13 872	111,71	1 549 677,51	0,08
Sensata Technologies Holding PLC	8 922	48,88	436 131,50	0,02
ServiceNow, Inc.	8 861	463,40	4 106 216,84	0,22
Sherwin-Williams Co/The	11 593	229,74	2 663 388,86	0,14
Simon Property Group Inc	19 153	110,03	2 107 330,67	0,11
Sirius XM Holdings Inc	45 452	5,51	250 658,64	0,01
Skyworks Solutions Inc.	7 628	161,69	1 233 383,08	0,07
Slack Technologies Inc.	21 622	37,36	807 702,67	0,04
Smith (A.O.) Corp.	7 440	60,76	452 083,99	0,02
Snap Inc	44 213	57,46	2 540 411,35	0,14
Snap-on Incorporated	2 608	188,41	491 361,36	0,03
Snowflake Inc	1 241	203,90	253 034,66	0,01
SolarEdge Technologies Inc	2 297	233,05	535 308,11	0,03
Southern Co	37 827	51,02	1 930 105,21	0,10
Southwest Airlines Co.	6 060	44,77	271 292,18	0,01
Splunk Inc A	7 245	121,92	883 280,29	0,05
Square Inc	18 428	205,58	3 788 469,85	0,21
SS&C Technologies Holdings Inc	4 954	60,76	301 024,74	0,02
Stanley Black & Decker Inc.	7 461	172,86	1 289 679,05	0,07
Starbucks Corp	53 555	94,28	5 049 316,59	0,27
State Street Corporation	32 936	69,38	2 285 162,39	0,12
Steel Dynamics Inc	12 197	50,26	612 986,93	0,03
STERIS PLC	4 072	173,96	708 367,99	0,04
Stryker Corp.	7 592	219,02	1 662 762,59	0,09
Sun Communities Inc REIT	2 518	144,53	363 930,52	0,02
Sunrun Inc	6 236	47,04	293 316,54	0,02
SVB Financial Group	2 415	469,20	1 133 129,65	0,06
SYNCHRONY FINANCIAL	27 294	40,91	1 116 708,73	0,06
Synopsys Inc.	7 987	232,56	1 857 437,16	0,10
Sysco Corp	23 556	65,56	1 544 378,95	0,08
T Rowe Price Group Inc	21 206	166,94	3 540 055,50	0,19
Take-Two Interactive Software Inc	4 978	149,27	743 069,03	0,04
Target Corp	46 848	203,85	9 549 739,03	0,52
TE Connectivity Ltd	14 501	114,01	1 653 326,76	0,09
Teladoc Health Inc	12 759	140,22	1 789 100,35	0,10
Teledyne Technologies Inc	2 686	353,17	948 627,52	0,05
Teleflex Inc	2 410	338,81	816 522,39	0,04
Teradyne Inc	7 312	112,96	825 968,06	0,04
Tesla Inc	35 519	573,15	20 357 757,23	1,11
Texas Instruments Inc.	85 677	162,16	13 892 981,79	0,76
Textron Inc	12 441	57,99	721 450,01	0,04
The Cooper Companies Inc	2 535	334,15	847 073,49	0,05
The Mosaic Company	17 342	26,91	466 635,65	0,03
Thermo Fisher Scientific Inc.	22 624	425,39	9 624 023,34	0,52
TJX Companies, Inc.	55 446	56,85	3 152 179,21	0,17
T-Mobile US Inc	28 433	122,13	3 472 427,18	0,19
Tractor Supply Company	10 915	156,89	1 712 492,54	0,09
Trade Desk Inc/The	9 430	65,23	615 148,66	0,03
Tradeweb Markets Inc	1 469	71,30	104 746,30	0,01
Trane Technologies plc	22 288	155,27	3 460 757,50	0,19
TransDigm Group Inc.	2 417	545,82	1 319 251,14	0,07

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
TransUnion	8 427	92,60	780 309,36	0,04
Travelers Cos Inc.	11 504	126,24	1 452 284,21	0,08
Trimble Inc	23 328	69,00	1 609 689,05	0,09
Truist Financial Corp	78 501	46,80	3 673 838,86	0,20
Twilio Inc	5 641	332,37	1 874 910,67	0,10
Twitter Inc A	35 916	58,02	2 083 969,95	0,11
Tyler Technologies Inc.	2 374	381,46	905 579,21	0,05
Tyson Foods Inc	16 856	62,20	1 048 400,84	0,06
U.S. Bancorp	65 934	48,04	3 167 434,00	0,17
Uber Technologies Inc	42 427	42,26	1 793 103,33	0,10
UDR Inc	11 239	41,30	464 192,78	0,03
UGI Corp	11 114	39,05	434 007,37	0,02
Ulta Salon Cosmetic & Fragrance Inc.	2 601	291,57	758 367,29	0,04
Union Pacific Corporation	30 778	185,45	5 707 905,84	0,31
United Parcel Service Inc -B	33 114	175,37	5 807 166,35	0,32
United Rentals Inc A	3 246	269,00	873 181,94	0,05
UnitedHealth Group Inc	43 915	337,67	14 828 672,40	0,81
Universal Health Services, Inc.	2 214	123,48	273 375,51	0,01
Wabtec Corporation	8 935	69,40	620 078,00	0,03
Vail Resorts Inc	3 662	266,90	977 397,96	0,05
Valero Energy Corp	19 233	65,84	1 266 306,30	0,07
Walgreens Boots Alliance Inc	33 330	44,36	1 478 616,49	0,08
Walt Disney Company com stk	105 240	148,22	15 598 309,13	0,85
Waste Connections, Inc.	15 486	100,71	1 559 569,09	0,08
Waste Management, Inc. com stk	19 376	118,15	2 289 207,66	0,12
Waters Corp	5 715	291,43	1 665 537,69	0,09
Wayfair Inc.	2 630	266,22	700 157,94	0,04
Veeva Systems Inc	3 219	262,21	844 040,86	0,05
Welltower Inc	19 578	70,07	1 371 896,28	0,07
Ventas Inc	17 668	48,15	850 698,04	0,05
VEREIT Inc	4 628	38,73	179 242,80	0,01
VeriSign, Inc.	4 330	192,00	831 349,78	0,05
Verisk Analytics Inc A	7 096	147,33	1 045 461,78	0,06
Verizon Communications	189 933	47,25	8 973 729,65	0,49
Vertex Pharmaceuticals Inc	23 963	170,02	4 074 255,58	0,22
West Pharmaceutical Services Inc.	6 672	302,81	2 020 334,94	0,11
Western Digital Corporation	17 013	60,01	1 021 009,54	0,06
Western Union Company /The	16 314	19,37	315 990,03	0,02
WestRock Company	15 458	44,88	693 713,43	0,04
Weyerhaeuser Company	68 507	29,02	1 988 372,49	0,11
VF Corp	31 291	69,18	2 164 696,55	0,12
Whirlpool Corporation	3 003	183,84	552 082,01	0,03
ViacomCBS Inc	33 541	38,11	1 278 398,85	0,07
Viatis Inc	68 984	12,05	831 251,67	0,05
VICI Properties Inc	26 284	26,16	687 519,76	0,04
Williams Companies, Inc. com stk	57 430	22,39	1 285 746,27	0,07
Willis Towers Watson PLC	4 648	193,96	901 537,20	0,05
Visa Inc. - Class A shares	78 587	197,17	15 494 740,15	0,84
Wisconsin Energy Corp	14 810	75,01	1 110 843,66	0,06
Vistra Corp	11 933	15,64	186 657,52	0,01
VMware Inc A	7 285	134,89	982 697,91	0,05
Workday Inc.	16 651	201,32	3 352 103,67	0,18
Vornado Realty Trust	3 108	39,35	122 312,47	0,01
Voya Financial Inc A	6 179	51,86	320 438,91	0,02
WP Carey Inc	6 032	62,92	379 549,57	0,02
WR Berkley Corp	8 358	62,76	524 568,63	0,03
Vulcan Materials Co	7 657	146,78	1 123 917,69	0,06
WW Grainger Inc	4 226	369,34	1 560 829,75	0,08

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Wynn Resorts Ltd	6 075	103,13	626 505,19	0,03
Xcel Energy Inc	48 956	55,55	2 719 640,17	0,15
Xilinx, Inc.	11 053	121,97	1 348 095,05	0,07
XPO Logistics Inc	1 721	117,96	203 010,95	0,01
Xylem Inc	16 294	101,16	1 648 223,49	0,09
Yum! Brands, Inc.	13 893	97,00	1 347 594,06	0,07
Zebra Technologies Corporation - CL A	4 960	446,49	2 214 579,98	0,12
Zendesk Inc	6 296	121,71	766 307,99	0,04
Zillow Group Inc.	2 395	103,32	247 457,08	0,01
Zillow Group Inc. -C	3 624	103,06	373 492,94	0,02
Zimmer Holdings Inc	6 230	135,61	844 850,83	0,05
Zoetis Inc.	44 380	157,15	6 974 160,38	0,38
Zoom Video Communications Inc	9 628	326,36	3 142 191,45	0,17
Zscaler Inc	4 102	182,19	747 346,42	0,04
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		1 728 735 150,09	94,01
Arvopaperit yhteensä			1 825 447 629,40	99,27

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Sep21 17.09.2021	3 800	5,57	21 148,49	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		21 148,49	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			21 148,49	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			13 341 321,73	0,73
Rahaston arvo			1 838 810 099,62	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			5 453 378,4920	
OP-Amerikka Indeksi A (kasvu)			1 686 902,6379	
OP-Amerikka Indeksi B (tuotto)			21 339,1285	
OP-Amerikka Indeksi II A (kasvu)			910 922,2263	
OP-Amerikka Indeksi II B (tuotto)			205 151,5572	
OP-Amerikka Indeksi X			2 629 062,9421	



# OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja OP Varainhoito Oy Rahastoluokka Indeksirahastot

Aloituspäivä 23.4.1999 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi MSCI Europe ESG Universal Net EUR

**Sijoituspolitiikka** OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto on passiivinen indeksirahasto, jonka varat sijoitetaan MSCI Europe ESG Universal Net -indeksiin mukaisesti. Tämä tarkoittaa sitä, että rahaston sijoitukset jakaantuvat kulloinkin vertailuindeksiin kuuluvien maihin ja yhtiöihin samassa suhteessa kuin vertailuindeksissä. Koska rahasto pyrkii mahdollisimman tarkoin vertailuindeksiin tuottoon, se pitää vain pientä käteiskassaa lunastuksia varten. Lunastuksista ja merkinnöistä johtuvan kaupankäyntitarpeen vähentämiseksi rahasto voi käyttää salkunhoidossaan rajoitetusti johdannaisinstrumentteja. Rahaston rakenteesta johtuen sijoitukset voivat keskittyä merkittävästi tietyille toimialoille, kuten rahoituslalle, lääketieteelle ja öljy- ja kaasualalle. Rahaston salkussa tehdään muutoksia lähtökohtaisesti vain indeksiin tarkistusten yhteydessä kerran vuodessa, mistä syystä rahaston kaupankäyntikulut ovat verrattain pienet.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

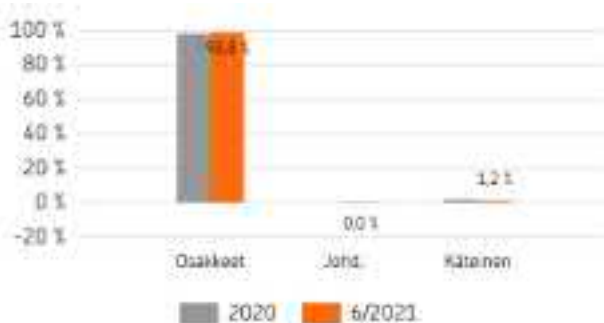
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Eurooppa Indeksi B (tuotto)	25.3.2021	2,26
OP-Eurooppa Indeksi II B (tuotto)	25.3.2021	2,32

**Tuottokehitys**



**Sijoitusten jakauma**



**Avainluvut**

Volatiliteetti	17,47 %
Sharpe	0,50
Tracking error	0,12 %
Kaupankäyntikulut	0,10 %
Kiertonopeus	19,23 %
Active Share	4 %

**Palkkiot**

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Eurooppa Indeksi A (kasvu)	0,15 %	0,15 %	0,39 %	0,39 %
OP-Eurooppa Indeksi B (tuotto)	0,15 %	0,15 %	0,39 %	0,39 %
OP-Eurooppa Indeksi II A (kasvu)	0,15 %	0,15 %	0,20 %	0,20 %
OP-Eurooppa Indeksi II B (tuotto)	0,15 %	0,15 %	0,20 %	0,20 %
Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				36,35 %

**Rahasto-osuuksien arvot, EUR**

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Eurooppa Indeksi A (kasvu)	115,91	118,24	129,76	115,89	146,02	140,08	161,44
OP-Eurooppa Indeksi B (tuotto)	73,74	72,48	77,21	66,80	81,81	75,04	84,02
OP-Eurooppa Indeksi II A (kasvu)	117,66	120,44	132,59	118,64	149,77	143,95	166,06
OP-Eurooppa Indeksi II B (tuotto)	74,84	73,84	78,90	68,39	83,92	77,13	86,45
OP-Eurooppa Indeksi X	123,67	120,49	133,11	119,35	150,96	145,36	167,74
Omistajien määrä	5 872	6 715	10 987	13 054	15 476	19 810	22 538
Rahaston arvo, MEUR	241,38	336,10	680,55	567,40	1 014,48	1 039,38	1 055,78



## OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Eurooppa Indeksi -rahaston tuotto ajalta 1.1.2021-30.6.2021 oli 15,2 % vertailuindeksin tuottaessa 15,2 %.

Rahaston on käyttänyt sijoitustoiminnassaan osakeindeksifutuuureita sijoitusasteen hallintaan.

*OP Varainhoito Oy*

## OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABN AMRO Group NV	21 991	10,19	224 132,27	0,02
Accor S.A.	9 690	31,49	305 138,10	0,03
ACS Actividades Cons y Serv	20 636	22,59	466 167,24	0,04
Adidas AG	28 354	313,90	8 900 320,60	0,84
Adyen NV	1 044	2 060,50	2 151 162,00	0,20
Aegon N.V.	275 715	3,50	964 726,79	0,09
Aena SME S.A.	5 586	138,30	772 543,80	0,07
Aéroports de Paris (ADP)	1 689	109,85	185 536,65	0,02
Ageas - BE	12 460	46,80	583 128,00	0,06
Air Liquide SA	34 852	147,66	5 146 246,32	0,49
Airbus SE	31 366	108,44	3 401 329,04	0,32
Akzo Nobel	28 506	104,20	2 970 325,20	0,28
Allianz AG Holding	61 958	210,30	13 029 767,40	1,23
Alstom	40 678	42,59	1 732 476,02	0,16
Amadeus IT Group SA	65 632	59,32	3 893 290,24	0,37
Amplifon S.p.A.	18 784	41,64	782 165,76	0,07
Amundi SA	8 588	74,35	638 517,80	0,06
Anheuser-Busch InBev SA/NV	113 127	60,81	6 879 252,87	0,65
ArcelorMittal - NL	51 792	25,85	1 338 823,20	0,13
arGEN-X BV / I	3 447	255,10	879 329,70	0,08
Arkema	4 461	105,80	471 973,80	0,04
Aroundtown SA	77 966	6,58	513 016,28	0,05
ASM International N.V.	3 064	277,00	848 728,00	0,08
ASML Holding NV	63 645	579,40	36 875 913,00	3,49
Assicurazioni Generali SPA	165 125	16,91	2 791 438,13	0,26
Atos Origin	14 507	51,30	744 209,10	0,07
Axa Sa	286 068	21,39	6 117 564,18	0,58
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	1 014 281	5,23	5 302 661,07	0,50
Banco Espirito Santo S.A. (BES) -Reg	38 393	0,00	0,00	0,00
Banco Santander SA	1 255 876	3,22	4 043 292,78	0,38
BASF AG	49 582	66,44	3 294 228,08	0,31
Bayerische Motoren Werke AG	23 169	89,31	2 069 223,39	0,20
Bayerische Motoren Werke AG Pref	4 493	75,80	340 569,40	0,03
Bechtle AG	1 794	156,65	281 030,10	0,03
Beiersdorf AG	14 604	101,75	1 485 957,00	0,14
BioMerieux	4 162	98,00	407 876,00	0,04
BNP Paribas	167 971	52,87	8 880 626,77	0,84
Bollore	39 365	4,52	177 929,80	0,02
Bouygues SA	34 143	31,19	1 064 920,17	0,10
Brenntag SE	22 767	78,42	1 785 388,14	0,17
Bureau Veritas SA	45 485	26,68	1 213 539,80	0,11
CaixaBank S.A	673 797	2,59	1 747 829,42	0,17
Capgemini SA	23 825	162,00	3 859 650,00	0,37
Carl Zeiss Meditec AG	3 647	162,95	594 278,65	0,06
Carrefour SA	92 860	16,59	1 540 083,10	0,15
Cellnex Telecom SA	37 388	53,72	2 008 483,36	0,19
CNH Industrial NV	152 875	13,93	2 128 784,38	0,20
Cnp Assurances	27 683	14,35	397 251,05	0,04
Colruyt SA	4 600	47,16	216 936,00	0,02
Commerzbank AG	153 268	5,98	916 849,18	0,09
Companie de Saint Gobain com stk	28 389	55,54	1 576 725,06	0,15

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Continental AG	7 742	123,98	959 853,16	0,09
Covestro AG	14 364	54,46	782 263,44	0,07
Covivio	7 429	72,12	535 779,48	0,05
Credit Agricole S.A.	83 855	11,81	990 662,97	0,09
CRH plc (Dublin)	114 260	42,50	4 856 050,00	0,46
DaimlerChrysler AG com stk	62 681	75,30	4 719 879,30	0,45
Danone Group	96 277	59,37	5 715 965,49	0,54
Dassault Aviation SA	55	992,00	54 560,00	0,01
Dassault Systemes SA	19 211	204,50	3 928 649,50	0,37
Davide Campari-Milano NV	43 408	11,30	490 293,36	0,05
Delivery Hero SE	11 466	111,40	1 277 312,40	0,12
Deutsche Bank AG	193 506	10,99	2 125 856,92	0,20
Deutsche Boerse AG	27 449	147,20	4 040 492,80	0,38
Deutsche Post AG	147 522	57,36	8 461 861,92	0,80
Deutsche Telekom AG	242 121	17,81	4 312 659,25	0,41
Deutsche Wohnen SE	51 108	51,58	2 636 150,64	0,25
Diasorin Spa	1 723	159,50	274 818,50	0,03
E.on Ag	338 857	9,75	3 305 211,18	0,31
Edenred	36 900	48,05	1 773 045,00	0,17
EDP-Electricidade de Portugal, SA	405 072	4,47	1 810 671,84	0,17
Eiffage	12 145	85,80	1 042 041,00	0,10
Electricite de France	34 561	11,52	398 142,72	0,04
Elia Group SA/NV	4 947	89,00	440 283,00	0,04
Elisa Oyj	22 698	50,32	1 142 163,36	0,11
Enagas	35 921	19,49	699 920,69	0,07
Endesa S.A.	47 212	20,46	965 957,52	0,09
Enel SpA	1 215 304	7,83	9 518 260,93	0,90
Engie	129 282	11,55	1 493 724,23	0,14
ENI Spa	179 540	10,27	1 843 875,80	0,17
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG	40 461	30,94	1 251 863,34	0,12
EssilorLuxottica	25 505	155,64	3 969 598,20	0,38
EURAZEO SE	6 512	73,50	478 632,00	0,05
Eurofins Scientific	9 966	96,40	960 722,40	0,09
Evonik Industries AG	13 499	28,28	381 751,72	0,04
EXOR N.V.	7 388	67,56	499 133,28	0,05
Faurecia	9 231	41,37	381 886,47	0,04
Ferrari NV	9 283	174,00	1 615 242,00	0,15
Ferrovial SA	26 872	24,75	665 082,00	0,06
FincoBank Banca Finco SpA	43 166	14,70	634 540,20	0,06
Flutter Entertainment PLC	24 621	152,70	3 759 626,70	0,36
Fortum Oyj	25 979	23,26	604 271,54	0,06
Fresenius Medical Care AG com stk	15 143	70,04	1 060 615,72	0,10
Fresenius SE & Co AG	37 952	44,00	1 669 698,24	0,16
Fuchs Petrolub SE	5 631	41,02	230 983,62	0,02
Galp Energia SGPS S.A. -B shares	77 813	9,15	712 144,58	0,07
GEA Group Ag	11 450	34,16	391 132,00	0,04
Gecina SA	6 878	129,20	888 637,60	0,08
Getlink	31 106	13,15	409 043,90	0,04
Grifols S.A.	20 527	22,84	468 836,68	0,04
Groupe Bruxelles Lambert SA	9 663	94,34	911 607,42	0,09
Hannover Rueckversicherung Ag	5 173	141,10	729 910,30	0,07
HeidelbergCement AG	21 748	72,34	1 573 250,32	0,15
Heineken Holding NV	8 045	84,95	683 422,75	0,06
Heineken NV	39 197	102,20	4 005 933,40	0,38
HelloFresh SE	12 506	81,98	1 025 241,88	0,10
Henkel Ag & Co Kgaa Vorzug	26 522	89,04	2 361 518,88	0,22
Henkel KGaA Ord	15 407	77,65	1 196 353,55	0,11
Hermes International com stk	2 266	1 228,50	2 783 781,00	0,26

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Iberdrola S.A.	862 379	10,28	8 865 256,12	0,84
Iliad SA	1 309	123,40	161 530,60	0,02
Inditex	158 873	29,71	4 720 116,83	0,45
Infineon Technologies Ag	193 158	33,82	6 532 603,56	0,62
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	35 796	9,51	340 491,55	0,03
ING Group NV	577 296	11,14	6 431 077,44	0,61
Intesa Sanpaolo Spa	2 451 941	2,33	5 711 796,56	0,54
Ipsen SA	2 838	87,72	248 949,36	0,02
JDE Peet's BV	4 667	30,60	142 810,20	0,01
Jeronimo Martins, SGPS, SA	34 580	15,38	531 840,40	0,05
Just Eat Takeaway	11 450	77,87	891 611,50	0,08
KBC Bankverzek. Hld	38 243	64,30	2 459 024,90	0,23
Kering	11 165	737,00	8 228 605,00	0,78
Kerry Group plc - A	24 091	117,80	2 837 919,80	0,27
Kesko Oyj B	40 326	31,15	1 256 154,90	0,12
Kingspan Group Plc	23 456	79,64	1 868 035,84	0,18
Kion Group AG	5 409	89,88	486 160,92	0,05
Klepierre	31 273	21,73	679 562,29	0,06
Knorr-Bremse AG	5 147	97,00	499 259,00	0,05
KONE Oyj B	23 508	68,80	1 617 350,40	0,15
Koninklijke Ahold Delhaize NV	73 123	25,07	1 833 193,61	0,17
Koninklijke Dsm Nv	25 416	157,40	4 000 478,40	0,38
Koninklijke KPN NV	529 570	2,63	1 394 887,38	0,13
Koninklijke Vopak NV	9 447	38,30	361 820,10	0,03
La Francaise des Jeux SAEM	14 360	49,58	711 968,80	0,07
Lanxess	7 909	57,82	457 298,38	0,04
LEG Immobilien SE	10 602	121,45	1 287 612,90	0,12
Legrand S.A.	38 857	89,26	3 468 375,82	0,33
L'Oreal S.A.	37 884	375,80	14 236 807,20	1,35
Lufthansa com	22 328	9,49	211 892,72	0,02
LVMH (Luis Vuitton Moet Hennessy) stk	20 866	661,30	13 798 685,80	1,31
Mediobanca S.p.A	44 858	9,85	441 851,30	0,04
Merck Kgaa	19 193	161,70	3 103 508,10	0,29
Michelin (Corp. Gener. de Etabliss.)	25 479	134,50	3 426 925,50	0,32
Moncler SpA	13 590	57,06	775 445,40	0,07
MTU Aero Engines Holding AG	7 839	208,90	1 637 567,10	0,16
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	20 498	230,95	4 734 013,10	0,45
Natixis	149 064	4,00	596 256,00	0,06
Naturgy Energy Group SA	41 835	21,68	906 982,80	0,09
Nemetschek AG	4 471	64,52	288 468,92	0,03
Neste Oyj	63 639	51,64	3 286 317,96	0,31
Nexi SpA	30 621	18,51	566 794,71	0,05
NN Group NV	41 024	39,78	1 631 934,72	0,15
Nokia Oyj	825 747	4,52	3 728 660,58	0,35
Nordea Bank Abp	497 830	9,40	4 678 606,34	0,44
OMV AV	22 023	47,97	1 056 443,31	0,10
Orange S.A.	110 118	9,62	1 058 784,57	0,10
Orion Oyj B	17 227	36,25	624 478,75	0,06
Orpea	3 511	107,25	376 554,75	0,04
Pernod-Ricard	30 815	187,20	5 768 568,00	0,55
Philips Electronics NV	49 863	41,79	2 083 774,77	0,20
Porsche Automobil Holding SE -PFD	6 388	90,36	577 219,68	0,05
Poste Italiane SpA	47 461	11,15	529 190,15	0,05
Prosus NV	35 324	82,47	2 913 170,28	0,28
Proximus	9 389	16,29	152 946,81	0,01
Prysmian Spa	19 054	30,23	576 002,42	0,05
Publicis Groupe SA	16 879	53,94	910 453,26	0,09
Puma SE	14 207	100,55	1 428 513,85	0,14

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Qiagen NV	16 627	40,76	677 716,52	0,06
Raiffeisen Bank International AG	15 223	19,10	290 759,30	0,03
Randstad NV	17 571	64,50	1 133 329,50	0,11
Rational AG	416	764,00	317 824,00	0,03
Recordati spa	8 538	48,20	411 531,60	0,04
Red Electrica de Espana	63 662	15,66	996 628,61	0,09
Remy Cointreau SA	1 711	174,10	297 885,10	0,03
Renault SA com stk	11 094	34,09	378 138,99	0,04
Repsol-YPF S.A.	228 675	10,55	2 413 435,95	0,23
RWE AG	48 157	30,56	1 471 677,92	0,14
Safran SA	24 221	116,92	2 831 919,32	0,27
Sampo Oyj A	46 940	38,76	1 819 394,40	0,17
Sanofi-Aventis	62 713	88,36	5 541 320,68	0,52
SAP AG Common share	157 531	118,84	18 720 984,04	1,77
Sartorius AG - Pref	1 676	439,00	735 764,00	0,07
Sartorius Stedim Biotech	1 676	398,90	668 556,40	0,06
Schneider Electric SA	80 611	132,68	10 695 467,48	1,01
SCOR Regroupe	15 226	26,82	408 361,32	0,04
Scout24 AG	7 316	71,12	520 313,92	0,05
SEB SA	1 380	152,40	210 312,00	0,02
Siemens AG	86 013	133,62	11 493 057,06	1,09
Siemens Energy AG	34 726	25,42	882 734,92	0,08
Siemens Gamesa Renewable Energy	23 506	28,16	661 928,96	0,06
Siemens Healthineers AG	19 659	51,68	1 015 977,12	0,10
Smurfit Kappa Plc	19 392	45,75	887 184,00	0,08
Snam SpA	294 299	4,88	1 434 707,63	0,14
Societe Generale S.A.	120 373	24,86	2 992 472,78	0,28
Sodexo	6 876	78,70	541 141,20	0,05
Sofina SA	1 266	363,80	460 570,80	0,04
Solvay SA	8 807	107,20	944 110,40	0,09
ST Microelectronics	99 247	30,61	3 037 454,44	0,29
Stellantis NV	191 957	16,55	3 177 656,18	0,30
Stora Enso Oyj R	85 923	15,39	1 321 925,36	0,13
Suez	25 891	20,05	519 114,55	0,05
Symrise AG	9 181	117,50	1 078 767,50	0,10
TeamViewer AG	22 593	31,72	716 649,96	0,07
Telecom Italia SPA	761 867	0,42	319 146,09	0,03
Telecom Italia SpA Rsp	429 522	0,45	191 910,43	0,02
Telefonica Deutschland Holding AG	143 951	2,23	320 290,98	0,03
Telefonica S.A.	276 038	3,94	1 087 865,76	0,10
Telefonica S.A. - New 1.6.2021	13 801	3,94	54 389,74	0,01
Teleperformance	9 000	342,30	3 080 700,00	0,29
Tenaris Sa	28 798	9,19	264 711,22	0,03
Terna Spa	215 688	6,28	1 355 383,39	0,13
Thales / ex. Thomson CSF	16 005	86,04	1 377 070,20	0,13
TotalEnergies SE	185 244	38,16	7 067 984,82	0,67
UBISOFT Entertainment	5 230	59,04	308 779,20	0,03
UCB SA	8 936	88,16	787 797,76	0,07
Umicore	29 276	51,50	1 507 714,00	0,14
Unibail-Rodamco-Westfield	18 918	72,99	1 380 824,82	0,13
Unicredit SpA	175 830	9,95	1 749 508,50	0,17
Uniper SE	11 709	31,06	363 681,54	0,03
United Internet AG	10 769	34,48	371 315,12	0,04
UPM-Kymmene Oyj	81 884	31,90	2 612 099,60	0,25
Valeo SA	34 819	25,37	883 358,03	0,08
Wendel Investissement	4 218	113,40	478 321,20	0,05
Veolia Environnement	41 648	25,47	1 060 774,56	0,10
Verbund Ag	9 410	77,65	730 686,50	0,07

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Vinci S.A.	38 401	89,99	3 455 705,99	0,33
Vivendi SA	106 398	28,33	3 014 255,34	0,29
Voestalpine Ag	17 188	34,34	590 235,92	0,06
Volkswagen AG	1 540	276,80	426 272,00	0,04
Volkswagen Ag pfd	7 995	211,20	1 688 544,00	0,16
Wolters Kluwer NV	40 040	84,72	3 392 188,80	0,32
Vonovia SE	38 025	54,52	2 073 123,00	0,20
Worldline SA/France	13 655	78,94	1 077 925,70	0,10
Wärtsilä Oyj Abp	66 862	12,52	836 777,93	0,08
Zalando SE	11 925	101,95	1 215 753,75	0,12
Euromääräiset yhteensä			526 806 683,49	49,90
CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABB Ltd Holding	262 080	28,64	7 504 735,63	0,71
Adecco SA	24 366	57,34	1 397 232,95	0,13
Alcon Inc	30 062	59,10	1 776 515,56	0,17
Baloise Holding - Reg	3 401	131,64	447 695,95	0,04
Banque Cantonale Vaudoise	3 571	75,81	270 707,99	0,03
Barry Callabaut Ag	566	1 961,32	1 110 107,64	0,11
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	8	88 396,28	707 170,22	0,07
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	78	8 397,19	654 980,84	0,06
Clariant Ag -Reg	29 785	16,79	499 948,91	0,05
Compagnie Financiere Richemont AG	79 109	102,13	8 079 048,12	0,77
Credit Suisse Group (Ord)	228 116	8,84	2 016 876,73	0,19
EMS-Chemie Holding AG	320	829,23	265 353,04	0,03
Geberit AG	5 600	633,10	3 545 338,44	0,34
Givaudan- Reg	1 395	3 925,38	5 475 903,12	0,52
Holcim Ltd	39 252	50,63	1 987 307,06	0,19
Julius Baer Holding AG	15 816	55,08	871 164,09	0,08
Kuehne & Nagel International AG	8 205	288,82	2 369 734,54	0,22
Logitech International Reg	25 652	102,26	2 623 234,08	0,25
Lonza Group Ag	11 266	598,25	6 739 867,54	0,64
Nestle S.A.	438 581	105,11	46 098 615,96	4,37
Novartis AG	168 035	76,92	12 925 297,57	1,22
Partners Group Holding AG	2 078	1 278,51	2 656 738,73	0,25
Roche Holding AG Bearer	2 253	342,82	772 374,93	0,07
Roche Holdings AG	53 507	317,96	17 013 195,45	1,61
Schindler Holding Ag - Part Cert	3 063	258,16	790 758,07	0,07
Schindler Holding AG A	1 443	246,67	355 945,27	0,03
SGS SA	959	2 603,54	2 496 794,38	0,24
Sika AG	10 686	275,95	2 948 836,89	0,28
Sonova Holding AG- Reg	8 388	317,46	2 662 857,14	0,25
Straumann AG	751	1 345,56	1 010 513,59	0,10
Swatch Group AG bearer	1 316	289,55	381 042,15	0,04
Swatch Group AG-Registered	8 985	55,69	500 396,14	0,05
Swiss Life Holding	4 957	410,14	2 033 084,47	0,19
Swiss Prime Site AG	6 475	83,74	542 241,38	0,05
Swiss Re Ltd.	46 017	76,15	3 504 378,00	0,33
Swisscom AG com stk	3 131	481,85	1 508 661,01	0,14
Temenos Group Ag	4 596	135,56	623 030,10	0,06
UBS Group AG	555 986	12,92	7 181 866,23	0,68
Vifor Pharma AG	7 327	109,24	800 408,91	0,08
Zurich Insurance Group AG	22 721	338,62	7 693 883,60	0,73
CHF-määräiset yhteensä		EUR/CHF = 1,09620	162 843 842,42	15,42

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
A P Moller - Maersk A/S B	672	2 423,94	1 628 885,53	0,15
Ambu A/S	24 966	32,42	809 454,04	0,08
AP Moeller - Maersk A/S A	26	2 342,58	60 907,04	0,01
Carlsberg A/S B	15 500	157,20	2 436 644,81	0,23
Christian Hansen Holding A/S	16 302	76,11	1 240 804,44	0,12
Coloplast A/S	18 010	138,38	2 492 155,32	0,24
Demant A/S	7 352	47,47	349 000,64	0,03
Den Danske Bank A/S	65 184	14,84	967 295,94	0,09
DSV PANALPINA A S	15 363	196,67	3 021 467,47	0,29
Genmab A/S	10 056	345,07	3 469 987,70	0,33
GN Store Nord	18 604	73,67	1 370 485,28	0,13
Novo-Nordisk A/S	261 578	70,65	18 481 503,61	1,75
Novozymes A/S B	31 532	63,57	2 004 394,20	0,19
Orsted A/S	28 735	118,34	3 400 477,39	0,32
Pandora A/S	15 442	113,36	1 750 560,56	0,17
Rockwool International AS	825	410,56	338 709,03	0,03
Trygvesta AS	55 088	20,70	1 140 466,98	0,11
Vestas Wind Systems 1	153 234	32,92	5 044 435,46	0,48
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		50 007 635,44	4,74
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3i Group plc	147 965	1 366,42	2 021 817,75	0,19
Abrdn Plc	321 429	315,69	1 014 703,93	0,10
Admiral Group Plc	20 274	3 662,41	742 517,98	0,07
Anglo American Plc	123 261	3 346,15	4 124 494,41	0,39
Antofagasta Plc	60 394	1 672,20	1 009 908,40	0,10
Ashtead Group Plc	67 726	6 248,47	4 231 839,52	0,40
Associated British Foods Plc	52 640	2 581,40	1 358 847,22	0,13
Astra-Zeneca Plc GBP	196 007	10 114,74	19 825 601,74	1,88
Auto Trader Group Plc	92 865	737,84	685 196,47	0,06
Aveva Group Plc	7 353	4 319,41	317 606,43	0,03
Aviva Plc	593 821	472,83	2 807 757,52	0,27
Bae Systems Plc	490 245	608,07	2 981 045,95	0,28
Barclays Plc Ord	1 656 124	199,34	3 301 251,55	0,31
Barratt Developments PLC	153 534	809,83	1 243 366,96	0,12
Berkeley Group Holdings Plc - Unit	19 479	5 352,67	1 042 646,69	0,10
BP Plc	1 546 535	366,94	5 674 861,96	0,54
British American Tobacco Plc	164 588	3 261,69	5 368 354,59	0,51
British Land Co (REIT)	130 901	576,50	754 649,72	0,07
BT Group PLC	1 341 909	225,99	3 032 562,71	0,29
Bunzl Plc	24 373	2 782,92	678 281,75	0,06
Burberry Group Plc	61 701	2 406,66	1 484 935,24	0,14
Coca-Cola HBC AG	31 886	3 045,02	970 936,04	0,09
Compass Group plc	136 993	1 772,96	2 428 835,06	0,23
Croda International Plc	21 205	8 582,91	1 820 006,29	0,17
DCC PLC	14 390	6 893,82	992 020,74	0,09
Diageo Plc	356 431	4 031,69	14 370 175,21	1,36
Direct Line Insurance Group PLC	110 988	331,99	368 473,18	0,03
Entain PLC	87 402	2 033,32	1 777 158,73	0,17
Evrax Plc.	50 506	689,61	348 296,95	0,03
Experian Group Ltd	50 858	3 245,38	1 650 537,46	0,16
Ferguson PLC	34 064	11 707,15	3 987 922,42	0,38
Glaxosmithkline plc	766 024	1 653,45	12 665 786,78	1,20
Glencore Xstrata Plc	940 528	360,48	3 390 370,90	0,32
Halma Plc	28 235	3 135,88	885 416,97	0,08
Hargreaves Lansdown Plc	29 351	1 851,01	543 290,10	0,05
Hikma Pharmaceuticals Plc	13 556	2 849,32	386 254,02	0,04

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
HSBC Holdings Plc	1 549 879	486,11	7 534 096,42	0,71
Imperial Brands PLC	75 959	1 813,73	1 377 694,25	0,13
Informa PLC	232 330	584,31	1 357 524,93	0,13
Intercontinental Hotels Group Plc	27 405	5 603,12	1 535 535,56	0,15
Intertek Group Plc	23 764	6 441,84	1 530 839,54	0,14
JD Sports Fashion PLC	38 563	1 070,53	412 830,07	0,04
Johnson Matthey plc	29 612	3 579,71	1 060 023,02	0,10
Kingfisher Plc	334 767	424,60	1 421 428,99	0,13
Land Securities Group Plc (REIT)	44 943	786,77	353 596,62	0,03
Legal & General Group	895 792	300,08	2 688 054,27	0,25
Lloyds Banking Group Plc	10 793 804	54,39	5 870 612,25	0,56
London Stock Exchange Group PL A	49 650	9 284,17	4 609 592,87	0,44
M&G PLC	205 468	266,64	547 866,79	0,05
Melrose Industries Plc	379 509	180,67	685 675,88	0,06
Mondi Plc	71 478	2 214,46	1 582 849,07	0,15
National Grid PLC	544 802	1 072,63	5 843 714,63	0,55
Natwest Group PLC	723 593	236,71	1 712 785,81	0,16
Next Plc	20 173	9 151,38	1 846 107,38	0,17
NMC Health PLC	13 657	0,00	0,00	0,00
Ocado Group Plc	38 912	2 333,28	907 924,00	0,09
Pearson Plc	44 023	966,86	425 640,28	0,04
Persimmon Plc	25 262	3 445,75	870 464,16	0,08
Phoenix Group Holdings	57 661	787,93	454 329,31	0,04
Prudential Corporation Plc	197 643	1 599,98	3 162 241,96	0,30
Reckitt Benckiser Plc	108 826	7 451,80	8 109 498,77	0,77
RELX Plc	295 941	2 235,42	6 615 537,06	0,63
Rentokil Initial Plc	285 864	576,62	1 648 350,86	0,16
Rio Tinto Plc	85 532	6 929,93	5 927 309,31	0,56
Rolls-Royce Group Plc	495 747	115,23	571 253,92	0,05
Sage Group Plc	168 837	797,02	1 345 661,08	0,13
Sainsbury (J) Plc	253 704	316,62	803 270,39	0,08
Schroders PLC	18 433	4 092,26	754 326,16	0,07
Scottish & Southern Energy Plc	160 727	1 747,92	2 809 375,78	0,27
Segro Plc (REIT)	178 561	1 274,97	2 276 603,35	0,22
Severn Trent Plc	24 369	2 913,39	709 964,11	0,07
Smith & Nephew Plc	54 171	1 820,14	985 988,56	0,09
Smiths Group plc	57 319	1 852,18	1 061 648,44	0,10
Spirax -Sarco Engineering Plc	11 301	15 859,98	1 792 336,36	0,17
St. James's Place Plc	78 559	1 720,54	1 351 641,25	0,13
Standard Chartered Plc	413 476	537,01	2 220 425,60	0,21
Taylor Wimpey Plc	530 794	185,16	982 814,44	0,09
Tesco Plc	1 177 372	259,71	3 057 779,57	0,29
Unilever Plc	198 944	4 928,07	9 804 095,66	0,93
United Utilities Group Plc	106 287	1 135,07	1 206 430,81	0,11
Whitbread Plc	30 374	3 636,79	1 104 637,75	0,10
William Morrison Supermarkets Plc	360 265	287,38	1 035 323,85	0,10
Vodafone Group Public Ltd	4 103 009	141,35	5 799 512,05	0,55
WPP PLC	139 363	1 134,84	1 581 541,56	0,15
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		221 634 484,09	20,99
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adevinta ASA	17 469	16,17	282 451,08	0,03
DNB Bank ASA	138 605	18,38	2 548 020,85	0,24
Equinor ASA	146 423	17,85	2 613 973,89	0,25
Gjensidige Forsikring ASA	21 651	18,60	402 684,97	0,04
Mowi ASA	67 852	21,46	1 456 122,84	0,14
Norsk Hydro ASA	213 954	5,38	1 151 861,63	0,11



NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Orkla ASA	119 553	8,59	1 027 427,81	0,10
Schibsted ASA - B SHS	9 433	35,14	331 475,45	0,03
Telenor ASA	109 827	14,22	1 561 592,73	0,15
Yara International ASA	17 185	44,41	763 186,51	0,07
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		12 138 797,76	1,15

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alfa Laval AB	48 487	29,81	1 445 239,61	0,14
Assa Abloy Ab B	152 705	25,42	3 881 615,95	0,37
Astra-Zeneca Plc SEK	4 035	101,46	409 388,19	0,04
Atlas Copco Ab A	129 714	51,67	6 701 847,37	0,63
Atlas Copco Ab B	26 102	44,37	1 158 144,35	0,11
Boliden AB	42 365	32,44	1 374 293,53	0,13
Electrolux Ab B	36 514	23,40	854 345,51	0,08
Embracer Group AB	8 248	22,83	188 267,80	0,02
EPIROC AB-A	142 647	19,23	2 742 670,58	0,26
EPIROC AB-B	8 275	16,56	137 032,76	0,01
EQT AB	16 425	30,63	503 017,65	0,05
Ericsson B	443 307	10,61	4 701 449,51	0,45
Essity AB	93 741	27,98	2 623 121,26	0,25
Evolution AB	26 067	133,35	3 475 942,69	0,33
Fastighets AB Balder B	6 849	52,95	362 641,79	0,03
Hennes & Mauritz Ab B	112 216	20,02	2 246 090,32	0,21
Hexagon AB - B	101 892	12,50	1 273 901,16	0,12
Husqvarna Ab B-shares	68 344	11,21	766 191,36	0,07
ICA Gruppen AB	16 302	39,27	640 217,57	0,06
Industrivarden AB - A	3 185	32,81	104 512,72	0,01
Industrivarden AB - C	22 098	30,88	682 419,01	0,06
Investment AB Latour	13 329	27,69	369 037,98	0,03
Investor AB - B	135 972	19,45	2 644 495,86	0,25
Kinnevik AB	35 224	33,78	1 189 877,97	0,11
L E Lundbergforetagen AB	6 213	54,45	338 278,31	0,03
Lundin Energy AB	31 750	29,86	947 929,40	0,09
NIBE Industrier AB - B	211 822	8,88	1 880 123,88	0,18
Sandvik Ab	172 213	21,55	3 711 867,66	0,35
Securitas Ab B	24 465	13,32	325 894,45	0,03
Sinch AB	66 880	14,20	949 587,85	0,09
Skandinaviska Enskilda Banken A	247 679	10,90	2 699 754,83	0,26
Skanska Ab B	39 101	22,38	875 165,35	0,08
SKF AB - B	55 445	21,48	1 191 231,07	0,11
Swedbank AB	139 435	15,70	2 189 275,23	0,21
Swedish Match AB	254 246	7,20	1 829 508,29	0,17
Svenska Cellulosa AB - B	89 620	13,83	1 239 322,13	0,12
Svenska Handelsbanken Ab A	231 487	9,52	2 203 942,49	0,21
Tele2 Ab-B SHS	77 225	11,50	887 836,23	0,08
Telia AB	401 384	3,74	1 503 112,24	0,14
Volvo AB - B	247 367	20,30	5 021 974,49	0,48
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		68 270 566,40	6,47

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Coca-Cola Europacific Partners	30 667	50,02	1 533 996,49	0,15
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		1 533 996,49	0,15
Arvopaperit yhteensä			1 043 236 006,09	98,81

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Sep21 17.09.2021	3 040	-42,00	-127 680,00	-0,01
Euromääräiset yhteensä			-127 680,00	-0,01
Johdannaissopimukset yhteensä			-127 680,00	-0,01
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			12 673 709,04	1,20
Rahaston arvo			1 055 782 035,13	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			6 495 778,1864	
OP-Eurooppa Indeksi A (kasvu)			1 695 311,6356	
OP-Eurooppa Indeksi B (tuotto)			13 756,7360	
OP-Eurooppa Indeksi II A (kasvu)			2 035 133,1665	
OP-Eurooppa Indeksi II B (tuotto)			228 477,4655	
OP-Eurooppa Indeksi X			2 523 099,1828	

# OP-Maailma Indeksi -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja OP Varainhoito Oy Rahastoluokka Indeksirahastot

Aloituspäivä 29.9.2017 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi MSCI World ESG Universal Net Return USD Index

**Sijoituspolitiikka** OP-Maailma Indeksi -sijoitusrahasto on passiivinen indeksirahasto, jonka varat sijoitetaan MSCI World ESG Universal Net -indeksin mukaisesti maailmanlaajuisesti hajauttaen suurien pörssilistattujen yhtiöiden osakkeisiin. Tämä tarkoittaa sitä, että rahaston sijoitukset jakaantuvat kulloinkin vertailuindeksiin kuuluvien maihin ja toimialoille samassa suhteessa kuin vertailuindeksissä. Koska rahasto pyrkii mahdollisimman tarkoin vertailuindeksin tuottoon, se pitää vain pientä käteiskassaa lunastuksia varten. Lunastuksista ja merkinnöistä johtuvan kaupankäyntitarpeen vähentämiseksi rahasto voi käyttää salkunhoidossaan rajoitetusti johdannaisinstrumentteja. Koska rahaston varat on sijoitettu markkina-arvoltaan suurimpien yhtiöiden osakkeisiin, sen sijoitukset voivat keskittyä merkittävästi tietyille toimialoille, kuten rahoitusalaan ja teollisuuteen. Rahaston salkussa tehdään muutoksia lähtökohtaisesti vain indeksin tarkistusten yhteydessä kerran vuodessa, mistä syystä rahaston kaupankäyntikulut ovat verrattain pienet.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

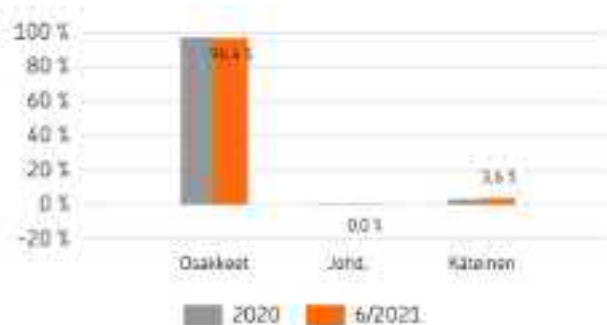
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Maailma Indeksi B (tuotto)	25.3.2021	3,63
OP-Maailma Indeksi II B (tuotto)	25.3.2021	3,65

**Tuottokehitys**



**Sijoitusten jakauma**



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	17,48 %	OP-Maailma Indeksi A (kasvu)	0,06 %	0,06 %	0,39 %	0,40 %
Sharpe	0,55	OP-Maailma Indeksi B (tuotto)	0,06 %	0,06 %	0,39 %	0,40 %
Tracking error	0,17 %	OP-Maailma Indeksi II A (kasvu)	0,06 %	0,06 %	0,20 %	0,21 %
Kaupankäyntikulut	0,06 %	OP-Maailma Indeksi II B (tuotto)	0,06 %	0,06 %	0,20 %	0,21 %
Kiertonopeus	8,79 %	Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.				
Active Share	6 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				
						52,57 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Maailma Indeksi A (kasvu)	102,42	97,90	126,94	133,74	156,21
OP-Maailma Indeksi B (tuotto)	102,45	94,83	119,60	120,82	137,18
OP-Maailma Indeksi II A (kasvu)	102,46	98,12	127,47	134,56	157,31
OP-Maailma Indeksi II B (tuotto)	102,46	95,02	120,07	121,53	138,10
OP-Maailma Indeksi X	102,46	98,12	127,47	134,56	157,31
Omistajien määrä	1 566	9 109	23 990	36 598	44 028
Rahaston arvo, MEUR	25,06	58,27	179,71	272,96	375,87

## OP-Maailma Indeksi -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Maailma Indeksi -rahaston tuotto ajalta 1.1.2021-30.6.2021 oli 16,8 % vertailuindeksin tuottaessa 16,9 %.

Rahasto on käyttänyt osakeindeksifutuuureita sijoitusasteen hallintaan.

*OP Varainhoito Oy*

## OP-Maailma Indeksi -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABN AMRO Group NV	3 155	10,19	32 155,76	0,01
Accor S.A.	1 527	31,49	48 085,23	0,01
ACS Actividades Cons y Serv	1 206	22,59	27 243,54	0,01
Adidas AG	2 032	313,90	637 844,80	0,17
Adyen NV	69	2 060,50	142 174,50	0,04
Aegon N.V.	24 502	3,50	85 732,50	0,02
Aena SME S.A.	426	138,30	58 915,80	0,02
Aéroports de Paris (ADP)	125	109,85	13 731,25	0,00
Ageas - BE	1 259	46,80	58 921,20	0,02
Air Liquide SA	2 265	147,66	334 449,90	0,09
Airbus SE	2 901	108,44	314 584,44	0,08
Akzo Nobel	2 115	104,20	220 383,00	0,06
Allianz AG Holding	4 422	210,30	929 946,60	0,25
Alstom	2 946	42,59	125 470,14	0,03
Amadeus IT Group SA	4 813	59,32	285 507,16	0,08
Amplifon S.p.A.	1 414	41,64	58 878,96	0,02
Amundi SA	586	74,35	43 569,10	0,01
Anheuser-Busch InBev SA/NV	8 055	60,81	489 824,55	0,13
ArcelorMittal - NL	4 317	25,85	111 594,45	0,03
arGEN-X BV / I	231	255,10	58 928,10	0,02
Arkema	439	105,80	46 446,20	0,01
Aroundtown SA	6 204	6,58	40 822,32	0,01
ASM International N.V.	139	277,00	38 503,00	0,01
ASML Holding NV	4 542	579,40	2 631 634,80	0,70
Assicurazioni Generali SPA	12 114	16,91	204 787,17	0,05
Atos Origin	965	51,30	49 504,50	0,01
Axa Sa	20 250	21,39	433 046,25	0,12
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	79 593	5,23	416 112,20	0,11
Banco Santander SA	84 416	3,22	271 777,31	0,07
BASF AG	5 187	66,44	344 624,28	0,09
Bayerische Motoren Werke AG	1 638	89,31	146 289,78	0,04
Bayerische Motoren Werke AG Pref	419	75,80	31 760,20	0,01
Bechtle Ag	197	156,65	30 860,05	0,01
Beiersdorf AG	1 012	101,75	102 971,00	0,03
BioMerieux	239	98,00	23 422,00	0,01
BNP Paribas	11 829	52,87	625 399,23	0,17
Bollore	2 449	4,52	11 069,48	0,00
Bouygues SA	2 596	31,19	80 969,24	0,02
Brenntag SE	1 914	78,42	150 095,88	0,04
Bureau Veritas SA	3 237	26,68	86 363,16	0,02
CaixaBank S.A	49 135	2,59	127 456,19	0,03
Capgemini SA	1 808	162,00	292 896,00	0,08
Carl Zeiss Meditec AG	304	162,95	49 536,80	0,01
Carrefour SA	7 110	16,59	117 919,35	0,03
Cellnex Telecom SA	2 503	53,72	134 461,16	0,04
CNH Industrial NV	12 081	13,93	168 227,93	0,04
Cnp Assurances	2 093	14,35	30 034,55	0,01
Coca-Cola European Partners PLC	587	49,54	29 079,98	0,01
Colruyt SA	138	47,16	6 508,08	0,00
Commerzbank AG	7 819	5,98	46 773,26	0,01
Companie de Saint Gobain com stk	4 556	55,54	253 040,24	0,07

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Continental AG	619	123,98	76 743,62	0,02
Covestro AG	802	54,46	43 676,92	0,01
Covivio	499	72,12	35 987,88	0,01
Credit Agricole S.A.	6 220	11,81	73 483,08	0,02
CRH plc (Dublin)	8 428	42,50	358 190,00	0,10
DaimlerChrysler AG com stk	4 149	75,30	312 419,70	0,08
Danone Group	6 492	59,37	385 430,04	0,10
Dassault Aviation SA	9	992,00	8 928,00	0,00
Dassault Systemes SA	1 495	204,50	305 727,50	0,08
Davide Campari-Milano NV	2 096	11,30	23 674,32	0,01
Delivery Hero SE	660	111,40	73 524,00	0,02
Deutsche Bank AG	11 800	10,99	129 634,80	0,03
Deutsche Boerse AG	2 043	147,20	300 729,60	0,08
Deutsche Post AG	10 180	57,36	583 924,80	0,16
Deutsche Telekom AG	14 814	17,81	263 866,97	0,07
Deutsche Wohnen SE	3 952	51,58	203 844,16	0,05
Diasorin Spa	110	159,50	17 545,00	0,00
E.on Ag	25 670	9,75	250 385,18	0,07
Edenred	2 830	48,05	135 981,50	0,04
EDP-Electricidade de Portugal, SA	31 871	4,47	142 463,37	0,04
Eiffage	1 108	85,80	95 066,40	0,03
Electricite de France	1 093	11,52	12 591,36	0,00
Elia Group SA/NV	197	89,00	17 533,00	0,00
Elisa Oyj	1 752	50,32	88 160,64	0,02
Enagas	2 148	19,49	41 853,78	0,01
Endesa S.A.	3 885	20,46	79 487,10	0,02
Enel SpA	86 090	7,83	674 256,88	0,18
Engie	7 602	11,55	87 833,51	0,02
ENI Spa	11 042	10,27	113 401,34	0,03
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG	2 892	30,94	89 478,48	0,02
EssilorLuxottica	960	155,64	149 414,40	0,04
EURAZEO SE	594	73,50	43 659,00	0,01
Eurofins Scientific	730	96,40	70 372,00	0,02
Evonik Industries AG	869	28,28	24 575,32	0,01
EXOR N.V.	693	67,56	46 819,08	0,01
Faurecia	786	41,37	32 516,82	0,01
Ferrari NV	712	174,00	123 888,00	0,03
Ferrovial SA	5 283	24,75	130 754,25	0,03
FinecoBank Banca Fineco SpA	4 095	14,70	60 196,50	0,02
Flutter Entertainment PLC	1 644	152,70	251 038,80	0,07
Fortum Oyj	2 641	23,26	61 429,66	0,02
Fresenius Medical Care AG com stk	1 266	70,04	88 670,64	0,02
Fresenius SE & Co AG	3 157	44,00	138 892,22	0,04
Fuchs Petrolub SE	102	41,02	4 184,04	0,00
Galp Energia SGPS S.A. -B shares	5 606	9,15	51 306,11	0,01
GEA Group Ag	549	34,16	18 753,84	0,00
Gecina SA	567	129,20	73 256,40	0,02
Getlink	4 552	13,15	59 858,80	0,02
Grifols S.A.	1 181	22,84	26 974,04	0,01
Groupe Bruxelles Lambert SA	978	94,34	92 264,52	0,02
Hannover Rueckversicherung Ag	357	141,10	50 372,70	0,01
HeidelbergCement AG	1 918	72,34	138 748,12	0,04
Heineken Holding NV	602	84,95	51 139,90	0,01
Heineken NV	2 923	102,20	298 730,60	0,08
HelloFresh SE	717	81,98	58 779,66	0,02
Henkel Ag & Co Kgaa Vorzug	1 789	89,04	159 292,56	0,04
Henkel KGaA Ord	1 458	77,65	113 213,70	0,03
Hermes International com stk	183	1 228,50	224 815,50	0,06

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Iberdrola S.A.	65 146	10,28	669 700,88	0,18
Iliad SA	141	123,40	17 399,40	0,00
Inditex	11 668	29,71	346 656,28	0,09
Infineon Technologies Ag	13 998	33,82	473 412,36	0,13
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	2 181	9,51	20 745,67	0,01
ING Group NV	39 656	11,14	441 767,84	0,12
Intesa Sanpaolo Spa	168 738	2,33	393 075,17	0,10
Ipsen SA	152	87,72	13 333,44	0,00
Jeronimo Martins, SGPS, SA	2 510	15,38	38 603,80	0,01
Just Eat Takeaway	854	77,87	66 500,98	0,02
KBC Bankverzek. Hld	2 951	64,30	189 749,30	0,05
Kering	808	737,00	595 496,00	0,16
Kerry Group plc - A	1 735	117,80	204 383,00	0,05
Kesko Oyj B	3 184	31,15	99 181,60	0,03
Kingspan Group Plc	1 979	79,64	157 607,56	0,04
Kion Group AG	401	89,88	36 041,88	0,01
Klepierre	2 279	21,73	49 522,67	0,01
Knorr-Bremse AG	396	97,00	38 412,00	0,01
KONE Oyj B	1 679	68,80	115 515,20	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4 874	25,07	122 191,18	0,03
Koninklijke Dsm Nv	1 883	157,40	296 384,20	0,08
Koninklijke KPN NV	34 568	2,63	91 052,11	0,02
Koninklijke Vopak NV	522	38,30	19 992,60	0,01
La Francaise des Jeux SAEM	642	49,58	31 830,36	0,01
Lanxess	371	57,82	21 451,22	0,01
LEG Immobilien SE	883	121,45	107 240,35	0,03
Legrand S.A.	3 027	89,26	270 190,02	0,07
L'Oreal S.A.	2 646	375,80	994 366,80	0,26
Lufthansa com	1 818	9,49	17 252,82	0,00
LVMH (Luis Vuitton Moet Hennessy) stk	1 358	661,30	898 045,40	0,24
Mediobanca S.p.A	1 853	9,85	18 252,05	0,00
Merck Kgaa	1 461	161,70	236 243,70	0,06
Michelin (Corp. Gener. de Etabliss.)	1 948	134,50	262 006,00	0,07
Moncler SpA	1 379	57,06	78 685,74	0,02
MTU Aero Engines Holding AG	553	208,90	115 521,70	0,03
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	1 488	230,95	343 653,60	0,09
Natixis	12 187	4,00	48 748,00	0,01
Naturgy Energy Group SA	3 447	21,68	74 730,96	0,02
Nemetschek AG	282	64,52	18 194,64	0,00
Neste Oyj	4 955	51,64	255 876,20	0,07
Nexi SpA	2 670	18,51	49 421,70	0,01
NN Group NV	3 270	39,78	130 080,60	0,03
Nokia Oyj	64 073	4,52	289 321,63	0,08
Nordea Bank Abp	35 658	9,40	335 113,88	0,09
OMV AV	1 639	47,97	78 622,83	0,02
Orange S.A.	22 655	9,62	217 827,83	0,06
Orion Oyj B	1 012	36,25	36 685,00	0,01
Orpea	192	107,25	20 592,00	0,01
Pernod-Ricard	2 217	187,20	415 022,40	0,11
Philips Electronics NV	4 370	41,79	182 622,30	0,05
Poste Italiane SpA	2 106	11,15	23 481,90	0,01
Prosus NV	2 447	82,47	201 804,09	0,05
Proximus	619	16,29	10 083,51	0,00
Prysmian Spa	1 138	30,23	34 401,74	0,01
Publicis Groupe SA	1 278	53,94	68 935,32	0,02
Puma SE	1 136	100,55	114 224,80	0,03
Qiagen NV	1 397	40,76	56 941,72	0,02
Raiffeisen Bank International AG	363	19,10	6 933,30	0,00

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Randstad NV	1 236	64,50	79 722,00	0,02
Rational AG	28	764,00	21 392,00	0,01
Recordati spa	929	48,20	44 777,80	0,01
Red Electrica de Espana	4 101	15,66	64 201,16	0,02
Remy Cointreau SA	154	174,10	26 811,40	0,01
Renault SA com stk	741	34,09	25 256,99	0,01
Repsol-YPF S.A.	17 875	10,55	188 652,75	0,05
RWE AG	3 268	30,56	99 870,08	0,03
Safran SA	1 582	116,92	184 967,44	0,05
Sampo Oyj A	3 508	38,76	135 970,08	0,04
Sanofi-Aventis	5 117	88,36	452 138,12	0,12
SAP AG Common share	11 029	118,84	1 310 686,36	0,35
Sartorius AG - Pref	281	439,00	123 359,00	0,03
Sartorius Stedim Biotech	163	398,90	65 020,70	0,02
Schneider Electric SA	5 617	132,68	745 263,56	0,20
SCOR Regroupe	1 350	26,82	36 207,00	0,01
Scout24 AG	569	71,12	40 467,28	0,01
SEB SA	231	152,40	35 204,40	0,01
Siemens AG	6 941	133,62	927 456,42	0,25
Siemens Energy AG	3 204	25,42	81 445,68	0,02
Siemens Gamesa Renewable Energy	1 634	28,16	46 013,44	0,01
Siemens Healthineers AG	1 267	51,68	65 478,56	0,02
Smurfit Kappa Plc	1 388	45,75	63 501,00	0,02
Snam SpA	23 276	4,88	113 470,50	0,03
Societe Generale S.A.	9 602	24,86	238 705,72	0,06
Sodexo	583	78,70	45 882,10	0,01
Solvay SA	953	107,20	102 161,60	0,03
ST Microelectronics	7 461	30,61	228 343,91	0,06
Stellantis NV	15 258	16,55	252 580,93	0,07
Stora Enso Oyj R	6 876	15,39	105 787,26	0,03
Suez	1 111	20,05	22 275,55	0,01
Symrise AG	762	117,50	89 535,00	0,02
TeamViewer AG	1 533	31,72	48 626,76	0,01
Telecom Italia SPA	32 212	0,42	13 493,61	0,00
Telecom Italia SpA Rsp	40 586	0,45	18 133,82	0,00
Telefonica Deutschland Holding AG	11 762	2,23	26 170,45	0,01
Telefonica S.A.	31 766	3,94	125 189,81	0,03
Telefonica S.A. - New 1.6.2021	1 588	3,94	6 258,31	0,00
Teleperformance	668	342,30	228 656,40	0,06
Tenaris Sa	3 172	9,19	29 157,02	0,01
Terna Spa	18 725	6,28	117 667,90	0,03
Thales / ex. Thomson CSF	1 298	86,04	111 679,92	0,03
TotalEnergies SE	12 340	38,16	470 832,70	0,13
UBISOFT Entertainment	402	59,04	23 734,08	0,01
UCB SA	624	88,16	55 011,84	0,01
Umicore	2 325	51,50	119 737,50	0,03
Unibail-Rodamco-Westfield	1 559	72,99	113 791,41	0,03
Unicredit SpA	16 458	9,95	163 757,10	0,04
Uniper SE	790	31,06	24 537,40	0,01
United Internet AG	486	34,48	16 757,28	0,00
UPM-Kymmene Oyj	6 040	31,90	192 676,00	0,05
Valeo SA	2 511	25,37	63 704,07	0,02
Wendel Investissement	151	113,40	17 123,40	0,00
Veolia Environnement	3 104	25,47	79 058,88	0,02
Verbund Ag	616	77,65	47 832,40	0,01
Vinci S.A.	2 506	89,99	225 514,94	0,06
Vivendi SA	8 543	28,33	242 023,19	0,06
Voestalpine Ag	1 227	34,34	42 135,18	0,01



Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Volkswagen AG	97	276,80	26 849,60	0,01
Volkswagen Ag pfd	152	211,20	32 102,40	0,01
Wolters Kluwer NV	3 172	84,72	268 731,84	0,07
Vonovia SE	2 469	54,52	134 609,88	0,04
Worldline SA/France	2 383	78,94	188 114,02	0,05
Wärtsilä Oyj Abp	5 141	12,52	64 339,62	0,02
Zalando SE	807	101,95	82 273,65	0,02
Euromääräiset yhteensä			38 814 092,08	10,33

AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Afterpay Ltd	1 584	74,81	118 495,41	0,03
AGL Energy Ltd	4 038	5,19	20 961,35	0,01
Ampol Ltd	2 366	17,86	42 252,94	0,01
Apa Group	15 235	5,63	85 836,42	0,02
Aristocrat Leisure Ltd	6 405	27,28	174 716,84	0,05
ASX Ltd	2 552	49,19	125 544,22	0,03
Aurizon Holdings Ltd	24 741	2,35	58 263,87	0,02
AusNet Services	23 211	1,11	25 714,08	0,01
Australia & New Zealand Bankin	17 695	17,82	315 332,04	0,08
BlueScope Steel Ltd	5 980	13,90	83 132,85	0,02
Brambles Ltd	15 856	7,24	114 830,91	0,03
Cochlear Ltd	794	159,32	126 500,16	0,03
Coles Group Ltd	7 956	10,82	86 074,79	0,02
Commonwealth Bank of Australia	20 743	63,22	1 311 431,91	0,35
Computershare Ltd	4 615	10,70	49 373,91	0,01
Crown Ltd	1 797	7,54	13 548,74	0,00
CSL Ltd/Australia	2 552	180,54	460 738,06	0,12
Dexus	15 195	6,75	102 637,07	0,03
Endeavour Group Ltd/Australia	8 783	3,98	34 972,98	0,01
Evolution Mining Ltd	11 310	2,85	32 219,16	0,01
Fortescue Metals Group Ltd	20 214	14,78	298 670,44	0,08
Goodman Group	18 302	13,40	245 277,97	0,07
GPT Group	19 954	3,10	61 896,37	0,02
Insurance Australia Group Ltd	32 397	3,27	105 826,30	0,03
James Hardie Industries SE	2 796	28,66	80 128,46	0,02
LendLease Group	6 368	7,25	46 198,39	0,01
Macquarie Group Ltd	3 882	99,03	384 427,73	0,10
Magellan Financial Group Ltd	1 599	34,10	54 519,76	0,01
Medibank Private Ltd.	25 072	2,00	50 155,11	0,01
Mirvac Group	48 972	1,85	90 525,27	0,02
National Australia Bank Ltd	20 389	16,60	338 429,13	0,09
Newcrest Mining Ltd	9 666	16,00	154 690,27	0,04
Northern Star Resources Ltd	14 119	6,19	87 414,19	0,02
Oil Search Ltd	9 672	2,41	23 328,15	0,01
Orica Ltd	1 352	8,41	11 366,16	0,00
Origin Energy Ltd	21 401	2,86	61 101,20	0,02
Qantas Airways Ltd	7 114	2,95	20 986,45	0,01
QBE Insurance Group Ltd	19 872	6,83	135 738,22	0,04
Ramsay Health Care Ltd	1 797	39,85	71 611,53	0,02
REA Group Limited	464	107,00	49 650,19	0,01
Reece Ltd	1 400	14,95	20 924,89	0,01
Rio Tinto Ltd	2 019	80,17	161 862,54	0,04
Santos Ltd	7 885	4,49	35 390,53	0,01
Scentre Group	39 691	1,73	68 846,48	0,02
SEEK Ltd	4 127	20,98	86 581,70	0,02
Sonic Healthcare Ltd	2 472	24,31	60 092,30	0,02
South32 Ltd	19 699	1,85	36 538,52	0,01

AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Stockland	31 841	2,95	93 931,61	0,02
Suncorp Group Ltd	9 292	7,03	65 352,53	0,02
Sydney Airport	18 410	3,67	67 479,44	0,02
TABCORP Holdings Ltd	25 145	3,28	82 455,67	0,02
Telstra Corp Ltd	29 477	2,38	70 163,34	0,02
Transurban Group	33 501	9,01	301 787,88	0,08
Treasury Wine Estates Ltd	6 614	7,39	48 904,20	0,01
Washington H Soul Pattinson & Co Ltd	829	21,35	17 701,50	0,00
Wesfarmers Ltd	7 573	37,41	283 331,31	0,08
Westpac Banking Corp	21 468	16,34	350 766,99	0,09
Vicinity Centres	61 890	0,98	60 532,43	0,02
WiseTech Global Ltd	1 178	20,21	23 811,31	0,01
Woodside Petroleum Ltd	10 371	14,06	145 817,05	0,04
Woolworths Group Ltd	8 783	24,14	212 006,32	0,06
Xero Ltd	1 403	86,79	121 768,30	0,03
AUD-määräiset yhteensä	EUR/AUD = 1,57965		8 170 565,84	2,17

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Agnico-Eagle Mines	3 049	51,05	155 637,07	0,04
Air Canada	2 097	17,36	36 413,69	0,01
Algonquin Power & Utilities Corp	6 438	12,58	80 973,69	0,02
Alimentation Couche Tard Inc B	5 765	31,02	178 819,03	0,05
AltaGas Ltd	1 087	17,72	19 260,29	0,01
ATCO Ltd. Class I	1 186	29,94	35 503,28	0,01
B2Gold Corp	10 042	3,54	35 559,01	0,01
Bank of Montreal	7 842	86,52	678 518,57	0,18
Bank of Nova Scotia	14 104	54,90	774 303,36	0,21
Bausch Health Cos Inc	2 835	24,77	70 233,09	0,02
BCE Inc	939	41,63	39 088,23	0,01
Blackberry Ltd	6 112	10,32	63 055,36	0,02
Brookfield Asset Management In A	15 466	43,06	666 033,26	0,18
CAE Inc	3 988	26,00	103 685,28	0,03
Cameco Corp	5 468	16,18	88 471,01	0,02
Canadian Apartment Properties REIT	538	39,58	21 292,86	0,01
Canadian Imperial Bank of Comm	5 325	96,09	511 685,90	0,14
Canadian National Railway Co	4 016	89,06	357 679,70	0,10
Canadian Natural Resources Ltd	8 931	30,64	273 677,22	0,07
Canadian Pacific Railway Ltd.	3 625	64,91	235 297,92	0,06
Canadian Tire Corp Ltd A	774	133,58	103 389,74	0,03
Canadian Utilities Ltd A	560	23,43	13 118,15	0,00
Canopy Growth Corp	1 416	20,42	28 908,19	0,01
CCL Industries Inc	1 235	46,49	57 414,67	0,02
Cenovus Energy Inc	9 298	8,08	75 093,14	0,02
CGI Inc A	1 102	76,53	84 340,33	0,02
Constellation Software Inc	66	1 278,45	84 377,98	0,02
Dollarama Inc	1 567	38,64	60 545,85	0,02
Emera Inc	1 605	38,30	61 467,62	0,02
Empire Co Ltd A	568	26,63	15 123,46	0,00
Enbridge Inc	11 377	33,80	384 501,54	0,10
Fairfax Financial Holdings Ltd	131	370,17	48 492,75	0,01
First Quantum Minerals Ltd	3 884	19,46	75 564,10	0,02
FirstService Corp	335	144,78	48 501,43	0,01
Fortis Inc/Canada	5 094	37,36	190 335,57	0,05
Franco-Nevada Corp	2 290	122,50	280 523,05	0,07
George Weston Ltd	756	80,46	60 824,92	0,02
Gildan Activewear Inc	1 832	31,15	57 062,09	0,02
Great-West Lifeco Inc	2 140	25,07	53 656,66	0,01

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Hydro One Ltd	3 352	20,40	68 386,73	0,02
iA Financial Corporation Inc	811	45,96	37 272,31	0,01
IGM Financial Inc	1 168	29,80	34 805,37	0,01
Imperial Oil Ltd	1 697	25,73	43 658,60	0,01
Intact Financial Corp	1 655	114,68	189 798,13	0,05
INTER PIPELINE LTD	3 104	13,72	42 591,49	0,01
Ivanhoe Mines Ltd	3 379	6,09	20 593,84	0,01
Keyera Corp	1 401	22,68	31 778,90	0,01
Kinross Gold Corp	11 560	5,35	61 873,75	0,02
Kirkland Lake Gold Ltd	1 834	32,53	59 659,64	0,02
Lightspeed Commerce Inc	397	70,65	28 048,18	0,01
Loblaw Cos Ltd	1 252	51,95	65 042,61	0,02
Lundin Mining Corp	5 162	7,61	39 299,39	0,01
Magna International Inc	1 979	78,15	154 667,91	0,04
Manulife Financial Corp	23 534	16,62	391 031,39	0,10
Metro Inc A	2 783	40,47	112 627,64	0,03
National Bank of Canada	4 121	63,17	260 337,19	0,07
Northland Power Inc	1 760	28,80	50 684,64	0,01
Nutrien Ltd	3 408	51,15	174 310,44	0,05
Onex Corp	424	61,29	25 988,59	0,01
Open Text Corp	1 906	42,87	81 704,26	0,02
Pan American Silver Corp	1 761	24,11	42 451,07	0,01
Parkland Corp	1 570	27,28	42 828,87	0,01
Pembina Pipeline Corporation	2 800	26,82	75 105,21	0,02
Power Corp of Canada	3 531	26,68	94 208,09	0,03
Quebecor Inc	1 925	22,51	43 337,08	0,01
Restaurant Brands International Inc	1 782	54,39	96 920,90	0,03
RioCan REIT	1 743	15,04	26 207,31	0,01
Ritchie Bros Auctioneers Inc	1 734	50,04	86 776,75	0,02
Rogers Communications Inc B	4 466	44,88	200 414,98	0,05
Royal Bank of Canada	8 323	85,52	711 804,95	0,19
Saputo Inc	1 755	25,18	44 182,74	0,01
Shaw Communications Inc B	3 201	24,45	78 275,73	0,02
Shopify Inc	835	1 234,50	1 030 811,34	0,27
Sun Life Financial Inc	6 354	43,53	276 573,16	0,07
Suncor Energy Inc	10 002	20,22	202 219,53	0,05
TC Energy Corp	5 358	41,77	223 806,41	0,06
Teck Resources Ltd B	2 799	19,44	54 417,06	0,01
TELUS Corporation	4 053	18,93	76 726,86	0,02
Thomson Reuters Corp	1 406	83,85	117 889,53	0,03
TMX Group Inc	743	89,17	66 250,20	0,02
Toromont Industries Ltd	1 098	73,54	80 751,79	0,02
Toronto-Dominion Bank/The	7 835	59,16	463 484,13	0,12
West Fraser Timber Co Ltd	339	60,60	20 543,15	0,01
Wheaton Precious Metals Corp	5 699	37,21	212 048,59	0,06
WSP Global Inc.	1 343	98,54	132 333,74	0,04
Yamana Gold Inc	9 883	3,55	35 130,58	0,01
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,46850		12 718 089,81	3,38
CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABB Ltd Holding	21 094	28,64	604 032,71	0,16
Adecco SA	1 949	57,34	111 762,58	0,03
Alcon Inc	5 225	59,10	308 771,67	0,08
Baloise Holding - Reg	197	131,64	25 932,40	0,01
Barry Callabaut Ag	43	1 961,32	84 336,80	0,02
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	1	88 396,28	88 396,28	0,02
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	4	8 397,19	33 588,76	0,01

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Clariant Ag -Reg	2 520	16,79	42 298,85	0,01
Compagnie Financiere Richemont AG	6 014	102,13	614 182,90	0,16
Credit Suisse Group (Ord)	17 933	8,84	158 553,77	0,04
EMS-Chemie Holding AG	33	829,23	27 364,53	0,01
Geberit AG	408	633,10	258 303,23	0,07
Givaudan- Reg	106	3 925,38	416 090,13	0,11
Holcim Ltd	3 009	50,63	152 344,01	0,04
Julius Baer Holding AG	1 267	55,08	69 787,87	0,02
Kuehne & Nagel International AG	590	288,82	170 401,39	0,05
Logitech International Reg	1 923	102,26	196 650,52	0,05
Lonza Group Ag	840	598,25	502 528,74	0,13
Nestle S.A.	33 975	105,11	3 571 063,22	0,95
Novartis AG	15 637	76,92	1 202 802,26	0,32
Partners Group Holding AG	146	1 278,51	186 662,11	0,05
Roche Holding AG Bearer	60	342,82	20 569,24	0,01
Roche Holdings AG	4 095	317,96	1 302 054,60	0,35
Schindler Holding Ag - Part Cert	181	258,16	46 727,79	0,01
Schindler Holding AG A	126	246,67	31 080,46	0,01
SGS SA	70	2 603,54	182 247,77	0,05
Sika AG	857	275,95	236 491,97	0,06
Sonova Holding AG- Reg	569	317,46	180 634,92	0,05
Straumann AG	65	1 345,56	87 461,23	0,02
Swatch Group AG bearer	121	289,55	35 035,03	0,01
Swatch Group AG-Registered	301	55,69	16 763,41	0,00
Swiss Life Holding	173	410,14	70 954,94	0,02
Swiss Prime Site AG	458	83,74	38 354,68	0,01
Swiss Re Ltd.	3 079	76,15	234 478,12	0,06
Swisscom AG com stk	284	481,85	136 844,37	0,04
Temenos Group Ag	478	135,56	64 797,30	0,02
UBS Group AG	41 589	12,92	537 219,70	0,14
Vifor Pharma AG	295	109,24	32 226,10	0,01
Zurich Insurance Group AG	1 745	338,62	590 899,47	0,16
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,09620		12 670 695,83	3,37
DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
A P Moller - Maersk A/S B	52	2 423,94	126 044,71	0,03
Ambu A/S	1 686	32,42	54 663,92	0,01
AP Moeller - Maersk A/S A	19	2 342,58	44 508,99	0,01
Carlsberg A/S B	1 228	157,20	193 045,15	0,05
Christian Hansen Holding A/S	1 167	76,11	88 824,61	0,02
Coloplast A/S	1 353	138,38	187 223,00	0,05
Demant A/S	505	47,47	23 972,43	0,01
Den Danske Bank A/S	6 514	14,84	96 664,30	0,03
DSV PANALPINA A S	1 220	196,67	239 939,49	0,06
Genmab A/S	735	345,07	253 623,80	0,07
GN Store Nord	1 360	73,67	100 185,98	0,03
Novo-Nordisk A/S	20 335	70,65	1 436 746,88	0,38
Novozymes A/S B	2 221	63,57	141 182,28	0,04
Orsted A/S	2 126	118,34	251 589,17	0,07
Pandora A/S	1 284	113,36	145 558,85	0,04
Rockwool International AS	66	410,56	27 096,72	0,01
Trygvesta AS	3 404	20,70	70 471,78	0,02
Vestas Wind Systems 1	12 876	32,92	423 875,58	0,11
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,43625		3 905 217,64	1,04

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3i Group plc	11 782	1 366,42	160 991,16	0,04
Abrdn Plc	30 563	315,69	96 482,88	0,03
Admiral Group Plc	1 456	3 662,41	53 324,76	0,01
Anglo American Plc	9 366	3 346,15	313 400,14	0,08
Antofagasta Plc	4 889	1 672,20	81 753,86	0,02
Ashtead Group Plc	4 986	6 248,47	311 548,77	0,08
Associated British Foods Plc	4 426	2 581,40	114 252,62	0,03
Astra-Zeneca Plc GBP	15 457	10 114,74	1 563 435,62	0,42
Auto Trader Group Plc	3 954	737,84	29 174,26	0,01
Aveva Group Plc	590	4 319,41	25 484,54	0,01
Aviva Plc	45 360	472,83	214 475,21	0,06
Bae Systems Plc	35 908	608,07	218 346,74	0,06
Barclays Plc Ord	141 188	199,34	281 438,53	0,07
Barratt Developments PLC	14 510	809,83	117 506,58	0,03
Berkeley Group Holdings Plc - Unit	1 544	5 352,67	82 645,23	0,02
BP Plc	118 562	366,94	435 051,90	0,12
British American Tobacco Plc	12 870	3 261,69	419 779,84	0,11
British Land Co (REIT)	12 992	576,50	74 899,42	0,02
BT Group PLC	103 785	225,99	234 542,37	0,06
Bunzl Plc	1 465	2 782,92	40 769,82	0,01
Burberry Group Plc	5 317	2 406,66	127 962,28	0,03
Coca-Cola HBC AG	3 098	3 045,02	94 334,81	0,03
Compass Group plc	10 673	1 772,96	189 228,33	0,05
Croda International Plc	1 350	8 582,91	115 869,30	0,03
DCC PLC	1 126	6 893,82	77 624,42	0,02
Diageo Plc	27 910	4 031,69	1 125 243,29	0,30
Direct Line Insurance Group PLC	11 354	331,99	37 694,57	0,01
Entain PLC	7 127	2 033,32	144 914,43	0,04
Evraz Plc.	2 165	689,61	14 930,16	0,00
Experian Group Ltd	3 961	3 245,38	128 549,67	0,03
Ferguson PLC	2 480	11 707,15	290 337,24	0,08
Glaxosmithkline plc	56 741	1 653,45	938 181,32	0,25
Glencore Xstrata Plc	70 555	360,48	254 333,33	0,07
Halma Plc	2 473	3 135,88	77 550,42	0,02
Hargreaves Lansdown Plc	1 680	1 851,01	31 096,98	0,01
Hikma Pharmaceuticals Plc	716	2 849,32	20 401,14	0,01
HSBC Holdings Plc	121 447	486,11	590 364,41	0,16
Imperial Brands PLC	6 258	1 813,73	113 503,48	0,03
Informa PLC	19 757	584,31	115 441,91	0,03
Intercontinental Hotels Group Plc	2 321	5 603,12	130 048,46	0,03
Intertek Group Plc	1 891	6 441,84	121 815,25	0,03
JD Sports Fashion PLC	4 711	1 070,53	50 432,86	0,01
Johnson Matthey plc	2 154	3 579,71	77 106,90	0,02
Kingfisher Plc	29 033	424,60	123 274,84	0,03
Land Securities Group Plc (REIT)	6 452	786,77	50 762,20	0,01
Legal & General Group	77 092	300,08	231 334,37	0,06
Lloyds Banking Group Plc	888 521	54,39	483 255,23	0,13
London Stock Exchange Group PL A	3 885	9 284,18	360 690,20	0,10
M&G PLC	19 616	266,64	52 304,76	0,01
Melrose Industries Plc	24 961	180,67	45 098,15	0,01
Mondi Plc	5 333	2 214,46	118 096,95	0,03
National Grid PLC	40 124	1 072,63	430 382,42	0,11
Natwest Group PLC	66 059	236,71	156 365,41	0,04
Next Plc	1 654	9 151,38	151 363,78	0,04
NMC Health PLC	448	0,00	0,00	0,00
Ocado Group Plc	2 675	2 333,28	62 415,11	0,02
Pearson Plc	6 399	966,86	61 869,30	0,02
Persimmon Plc	2 468	3 445,75	85 040,99	0,02

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Phoenix Group Holdings	3 952	787,93	31 139,06	0,01
Prudential Corporation Plc	14 773	1 599,98	236 364,56	0,06
Reckitt Benckiser Plc	8 109	7 451,80	604 266,68	0,16
RELX Plc	21 968	2 235,42	491 078,01	0,13
Rentokil Initial Plc	24 329	576,62	140 286,04	0,04
Rio Tinto Plc	6 577	6 929,93	455 781,62	0,12
Rolls-Royce Group Plc	42 845	115,23	49 370,69	0,01
Sage Group Plc	12 585	797,02	100 304,70	0,03
Sainsbury (J) Plc	15 741	316,62	49 838,71	0,01
Schroders PLC	1 191	4 092,26	48 738,81	0,01
Scottish & Southern Energy Plc	11 836	1 747,92	206 883,55	0,06
Segro Plc (REIT)	13 239	1 274,97	168 793,59	0,04
Severn Trent Plc	1 705	2 913,39	49 673,31	0,01
Smith & Nephew Plc	4 950	1 820,14	90 096,98	0,02
Smiths Group plc	4 448	1 852,18	82 384,76	0,02
Spirax -Sarco Engineering Plc	768	15 859,98	121 804,65	0,03
St. James's Place Plc	5 563	1 720,54	95 713,80	0,03
Standard Chartered Plc	35 776	537,01	192 122,27	0,05
Taylor Wimpey Plc	54 135	185,16	100 235,98	0,03
Tesco Plc	89 845	259,71	233 338,49	0,06
Unilever Plc	14 784	4 928,07	728 565,58	0,19
United Utilities Group Plc	6 751	1 135,07	76 628,50	0,02
Whitbread Plc	2 716	3 636,79	98 775,14	0,03
William Morrison Supermarkets Plc	30 479	287,38	87 590,06	0,02
Vodafone Group Public Ltd	314 789	141,35	444 947,25	0,12
WPP PLC	13 802	1 134,84	156 630,07	0,04
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		17 289 875,78	4,60

HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AIA Group Ltd.	87 188	10,48	913 582,93	0,24
Bank of East Asia Ltd	4 113	1,57	6 440,03	0,00
BOC Hong Kong (Holdings) Ltd	41 595	2,86	119 010,61	0,03
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	11 236	2,66	29 891,09	0,01
Cheung Kong Infrastructure Hol	4 000	5,03	20 109,67	0,01
CK Asset Holdings Ltd	12 000	5,82	69 840,93	0,02
CK Hutchison Holdings Ltd.	15 819	6,57	103 919,81	0,03
CLP Holdings Ltd	20 016	8,34	166 917,73	0,04
Galaxy Entertainment Group Ltd	15 792	6,75	106 571,78	0,03
Hang Lung Properties Ltd	9 000	2,05	18 430,97	0,00
Hang Seng Bank Ltd	8 877	16,84	149 500,27	0,04
Henderson Land Development Co	9 043	4,00	36 134,69	0,01
HK Electric Investments	56 240	0,85	48 060,02	0,01
HKT Trust and HKT Ltd	38 000	1,15	43 654,92	0,01
Hong Kong & China Gas Co Ltd	58 031	1,31	75 992,60	0,02
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	14 329	50,25	720 067,45	0,19
Link REIT/The	10 633	8,17	86 881,29	0,02
MTR Corp	16 727	4,70	78 553,97	0,02
New World Development Ltd	7 044	4,38	30 862,20	0,01
Power Assets Holdings Ltd	8 822	5,17	45 645,07	0,01
Sands China Ltd	25 039	3,55	88 905,51	0,02
Sino Land Co Ltd	23 657	1,33	31 441,63	0,01
SJM Holdings Ltd	3 000	0,92	2 762,36	0,00
Sun Hung Kai Properties	8 863	12,56	111 346,88	0,03
Swire Pacific Ltd	6 198	5,72	35 433,49	0,01
Swire Properties Ltd	12 035	2,51	30 252,48	0,01
Techtronic Industries Company Limited	8 121	14,72	119 573,01	0,03
WH Group Ltd	40 000	0,76	30 316,52	0,01

HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	10 935	4,90	53 609,34	0,01
Wynn Macau Ltd	18 686	1,33	24 794,28	0,01
Xinyi Glass Holdings Ltd	9 500	3,44	32 648,35	0,01
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 9,20950		3 431 151,88	0,91

ILS-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Azrieli Group Ltd	137	5 939,06	8 136,51	0,00
Bank Hapoalim BM	12 749	676,97	86 307,52	0,02
Bank Leumi Le-Israel BM	14 509	640,75	92 965,73	0,02
ICL Group Ltd	3 744	572,17	21 421,97	0,01
Israel Discount Bank - A	4 159	401,63	16 703,81	0,00
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	1 355	2 598,18	35 205,28	0,01
Nice Ltd	366	20 604,26	75 411,58	0,02
ILS-määräiset yhteensä	EUR/ILS = 3,86425		336 152,40	0,09

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABC-Mart Inc	100	48,40	4 839,58	0,00
Acom Co Ltd	3 000	3,68	11 031,50	0,00
Advantest Corp	1 095	76,05	83 275,31	0,02
Aeon Co Ltd	7 097	22,68	160 948,60	0,04
AGC Inc	900	35,40	31 863,72	0,01
Aisin Corp	700	36,09	25 261,53	0,01
Ajinomoto Co Inc	2 200	21,91	48 204,32	0,01
All Nippon Airways Co Ltd	400	19,84	7 937,82	0,00
Asahi Group Holdings Ltd	2 589	39,44	102 105,97	0,03
Asahi Intecc Co., Ltd.	800	20,18	16 143,07	0,00
Asahi Kasei Corp	13 891	9,27	128 806,97	0,03
Astellas Pharma Inc.	20 770	14,70	305 262,38	0,08
Azbil Corp	1 306	34,99	45 692,07	0,01
Bridgestone Corp	2 700	38,41	103 693,84	0,03
Brother Industries Ltd	629	16,84	10 594,60	0,00
Canon Inc	5 557	19,09	106 096,47	0,03
Capcom Co Ltd	1 942	24,69	47 951,33	0,01
Casio Computer Co Ltd	700	14,11	9 875,93	0,00
Central Japan Railway Co	740	128,02	94 732,65	0,03
Chiba Bank Ltd/The	1 000	5,08	5 082,70	0,00
Chubu Electric Power Co Inc	1 866	10,32	19 252,16	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	7 368	33,44	246 415,32	0,07
Concordia Financial Group Ltd	4 700	3,09	14 533,17	0,00
Cosmos Pharmaceutical Corporation	144	123,84	17 832,74	0,00
Cyberagent, Inc.	1 856	18,12	33 630,58	0,01
Dai Nippon Printing Co Ltd	3 634	17,85	64 853,88	0,02
Daifuku Co Ltd	1 101	76,66	84 400,79	0,02
Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	7 458	15,45	115 250,12	0,03
Daiichi Sankyo Co Ltd	10 307	18,19	187 506,00	0,05
Daikin Industries Ltd	2 796	157,19	439 506,91	0,12
Dainippon Sumitomo Pharma Co L	300	17,69	5 306,06	0,00
Daito Trust Cons	300	92,31	27 692,72	0,01
Daiwa House Industry Co Ltd	6 406	25,34	162 312,07	0,04
Daiwa House REIT Investment Corp	7	2 488,17	17 417,16	0,00
Daiwa Securities Group Inc	5 500	4,64	25 493,64	0,01
Denso Corporation	2 336	57,58	134 509,45	0,04
Dentsu Group Inc	900	30,20	27 179,89	0,01
Disco Corp	170	257,93	43 848,70	0,01
East Japan Railway Co	3 207	60,23	193 141,62	0,05
Eisai Co Ltd	2 954	83,00	245 188,44	0,07



JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Eneos Holdings Inc	13 600	3,53	48 035,96	0,01
FANUC Corp	1 312	203,57	267 088,78	0,07
Fast Retailing Co Ltd	662	635,38	420 618,27	0,11
Fuji Electric Co Ltd	600	39,43	23 658,47	0,01
FUJIFILM Holdings Corp	2 649	62,60	165 815,27	0,04
Fujitsu Ltd	2 243	158,03	354 454,63	0,09
GLP J-Reit	19	1 455,67	27 657,77	0,01
GMO Payment Gateway Inc	200	109,94	21 987,03	0,01
Hakuhodo DY Holdings Inc	1 885	13,10	24 689,75	0,01
Hamamatsu Photonics KK	994	50,90	50 597,52	0,01
Hankyu Hanshin Holdings Inc	2 017	26,02	52 484,92	0,01
Hikari Tsushin Inc	100	148,23	14 822,63	0,00
Hino Motors Ltd	500	7,42	3 711,36	0,00
Hirose Electric Co Ltd	105	123,46	12 963,16	0,00
Hisamitsu Pharm	100	41,56	4 155,81	0,00
Hitachi Construction Machinery	500	25,79	12 896,68	0,00
Hitachi Ltd	5 489	48,33	265 269,11	0,07
Hitachi Metals Ltd	1 913	16,14	30 870,06	0,01
Honda Motor Co Ltd	8 829	26,97	238 126,60	0,06
Hoshizaki Corp	400	71,72	28 687,98	0,01
Hoya Corp	2 117	111,91	236 914,51	0,06
Hulic Co Ltd	600	9,50	5 698,09	0,00
Ibiden Co Ltd	1 054	45,51	47 966,22	0,01
Idemitsu Kosan Co Ltd	2 937	20,38	59 867,71	0,02
Iida Group Holdings Co Ltd.	300	21,73	6 518,62	0,00
Inpex Corp	12 402	6,30	78 111,38	0,02
Isuzu Motors Ltd	2 600	11,15	28 978,21	0,01
Ito En Ltd	539	50,07	26 986,23	0,01
ITOCHU Corp	14 754	24,31	358 697,05	0,10
Itochu Techno-Solutions Corp	400	26,14	10 454,10	0,00
Japan Airlines Co Ltd	600	18,24	10 944,89	0,00
Japan Exchange Group Inc	2 853	18,77	53 538,57	0,01
Japan Metropolitan Fund Invest	52	914,73	47 566,14	0,01
Japan Post Bank Co Ltd	1 100	7,09	7 797,27	0,00
Japan Post Holdings Co Ltd	9 485	6,92	65 597,90	0,02
Japan Post Insurance Co Ltd	2 240	15,61	34 955,58	0,01
Japan Real Estate Investment C	11	5 189,06	57 079,67	0,02
Japan Tobacco Inc	7 443	15,94	118 665,66	0,03
JFE Holdings Inc	2 000	9,88	19 768,57	0,01
JSR Corp	1 208	25,53	30 837,15	0,01
Kajima Corp	2 300	10,69	24 586,12	0,01
Kakaku.com, Inc	800	25,49	20 391,57	0,01
Kansai Electric Power Co Inc/T	1 713	8,05	13 788,80	0,00
Kansai Paint Co Ltd	2 292	21,51	49 297,23	0,01
Kao Corp	5 427	51,93	281 816,48	0,07
KDDI Corp	17 993	26,33	473 668,90	0,13
Keio Corp	1 039	49,61	51 546,21	0,01
Keisei Electric Railway Co Ltd	400	26,93	10 773,19	0,00
Keyence Corp	1 018	425,99	433 657,02	0,12
Kikkoman Corp	700	55,69	38 982,53	0,01
Kintetsu Group Holdings Co Ltd	600	29,63	17 778,04	0,00
Kirin Holdings Co Ltd	4 459	16,46	73 377,68	0,02
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	359	72,10	25 883,84	0,01
Kobe Bussan Co Ltd	794	26,59	21 113,32	0,01
Koei Tecmo Holdings Co Ltd	583	41,18	24 006,89	0,01
Koito Manufacturing Co Ltd	400	52,50	20 999,36	0,01
Komatsu Ltd	9 329	20,97	195 654,98	0,05
Konami Corp	400	50,68	20 270,01	0,01



JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
KOSE Corporation	100	132,80	13 280,35	0,00
Kubota Corp	5 150	17,07	87 918,11	0,02
Kurita Water Industries Ltd	1 310	40,49	53 047,70	0,01
Kyocera Corp	2 106	52,18	109 889,63	0,03
Kyowa Kirin Co Ltd	1 500	29,93	44 900,95	0,01
Lasertec Corp	156	164,03	25 588,53	0,01
Lawson Inc	601	39,05	23 469,60	0,01
Lion Corporation	18	14,30	257,37	0,00
LIXIL Corp	1 300	21,83	28 375,73	0,01
M3 Inc	2 983	61,64	183 866,57	0,05
Makita Corp	637	39,73	25 310,99	0,01
Marubeni Corp	12 898	7,34	94 670,03	0,03
Mazda Motor Corp	4 146	7,93	32 885,00	0,01
McDonald's Japan	810	37,23	30 154,29	0,01
Medipal Holdings Corp	900	16,12	14 509,62	0,00
MEIJI Holdings Co Ltd	682	50,52	34 456,73	0,01
MERCARI INC	300	44,82	13 447,49	0,00
Minebea Mitsumi Inc	2 667	22,33	59 551,22	0,02
Misumi Group Inc.	1 400	28,57	39 993,00	0,01
Mitsubishi Chemical Holdings C	5 200	7,09	36 879,56	0,01
Mitsubishi Corp	7 183	23,01	165 245,56	0,04
Mitsubishi Electric Corp	9 451	12,25	115 783,20	0,03
Mitsubishi Estate Co Ltd	6 305	13,65	86 055,85	0,02
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	500	17,90	8 949,80	0,00
Mitsubishi HC Capital Inc	2 700	4,52	12 205,31	0,00
Mitsubishi Heavy Industries Lt	2 507	24,84	62 264,04	0,02
Mitsubishi UFJ Financial Group	66 650	4,56	303 872,80	0,08
Mitsui & Co Ltd	8 201	19,00	155 797,95	0,04
Mitsui Chemicals Inc	1 343	29,14	39 129,96	0,01
Mitsui Fudosan Co Ltd	4 634	19,55	90 586,58	0,02
Miura Co, Ltd.	739	36,58	27 033,90	0,01
Mizuho Financial Group Inc.	13 133	12,06	158 396,56	0,04
Monotaro Co., Ltd.	1 828	19,98	36 525,82	0,01
MS&AD Insurance Group Holdings	5 393	24,37	131 441,60	0,03
Murata Manufacturing Co Ltd	5 123	64,44	330 134,32	0,09
Nabtesco Corp	1 023	31,91	32 643,22	0,01
Namco Bandai Holdings Inc	581	58,56	34 024,04	0,01
NEC Corp	1 503	43,46	65 316,52	0,02
Nexon Co Ltd	1 135	18,81	21 350,82	0,01
NGK Insulators Ltd	2 741	14,16	38 817,09	0,01
Nidec Corp	3 106	97,82	303 820,27	0,08
Nihon M&A Center Inc.	1 932	21,89	42 288,13	0,01
Nintendo Co Ltd	791	490,95	388 339,43	0,10
Nippon Building Fund Inc	8	5 265,04	42 120,28	0,01
Nippon Express Co Ltd	612	64,27	39 335,97	0,01
Nippon Meat Packers Inc	200	32,82	6 564,20	0,00
Nippon Paint Co. LTD	4 335	11,46	49 665,92	0,01
Nippon Prologis Reit Inc.	9	2 685,70	24 171,30	0,01
Nippon Sanso Holdings Corp	600	17,30	10 379,64	0,00
Nippon Shinyaku Co., Ltd.	278	66,93	18 607,53	0,00
Nippon Steel Corp	4 829	14,23	68 735,16	0,02
Nippon Yusen KK	2 325	42,77	99 448,77	0,03
Nissan Chemical Corp	550	41,33	22 731,58	0,01
Nissan Motor Co Ltd	2 828	4,19	11 845,01	0,00
Nisshin Seifun Group Inc	1 100	12,35	13 580,45	0,00
Nissin Foods Holdings Co Ltd	300	60,78	18 233,89	0,00
Nitori Holdings Co Ltd	451	149,37	67 364,04	0,02
Nitto Denko Corporation	1 853	62,98	116 707,29	0,03

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Nomura Holdings Inc	16 520	4,31	71 264,54	0,02
Nomura Real Estate Holdings In	300	21,41	6 422,89	0,00
Nomura Real Estate Master Fund Inc	53	1 353,11	71 714,64	0,02
Nomura Research Institute Ltd	3 167	27,92	88 424,67	0,02
NSK Ltd	1 700	7,13	12 127,81	0,00
NTT Corp	7 364	21,99	161 940,47	0,04
NTT Data Corp	3 867	13,17	50 914,42	0,01
Obayashi Corp	8 153	6,71	54 694,82	0,01
Obic Co Ltd	166	157,34	26 118,98	0,01
Odakyu Electric Railway Co Ltd	3 107	21,32	66 236,44	0,02
OJI Holdings Corp	6 033	4,85	29 243,01	0,01
Olympus Corp	2 640	16,78	44 286,47	0,01
Omron Corp	1 960	66,93	131 189,79	0,03
Ono Pharmaceutical Co Ltd	2 168	18,83	40 832,30	0,01
Oracle Corp Japan	324	64,58	20 923,39	0,01
Oriental Land Co Ltd/Japan	1 105	120,27	132 895,80	0,04
ORIX Corp	7 070	14,24	100 686,89	0,03
Orix JREIT Inc	10	1 624,34	16 243,36	0,00
Osaka Gas Co Ltd	4 577	15,72	71 946,46	0,02
Otsuka Corp	300	44,29	13 287,95	0,00
Otsuka Holdings Co Ltd	2 374	35,00	83 093,49	0,02
Pan Pacific International Holdings Corp	1 900	17,52	33 287,48	0,01
Panasonic Corp	24 318	9,77	237 502,39	0,06
Peptidream Inc.	267	41,41	11 055,43	0,00
Persol Holdings Co Ltd	700	16,68	11 673,49	0,00
Pola Orbis Holdings Inc	1 004	22,29	22 380,09	0,01
Rakuten Group Inc	1 854	9,53	17 663,44	0,00
Recruit Holdings Co. Ltd.	7 245	41,56	301 088,22	0,08
Renesas Electronics Corp	3 100	9,12	28 286,08	0,01
Resona Holdings Inc	21 017	3,25	68 213,45	0,02
Ricoh Co Ltd	3 000	9,47	28 422,07	0,01
Rinnai Corp	100	80,31	8 030,51	0,00
Rohm Co Ltd	578	78,03	45 098,94	0,01
Ryohin Keikaku Co., Ltd.	1 000	17,70	17 702,07	0,00
Santen Pharmaceutical Co Ltd	1 600	11,62	18 598,57	0,00
SBI Holdings Inc/Japan	1 000	19,97	19 966,11	0,01
SCSK Corp	670	50,30	33 697,75	0,01
Secom Co Ltd	1 572	64,15	100 848,35	0,03
Seiko Epson Corp	344	14,85	5 106,83	0,00
Sekisui Chemical Co Ltd	3 105	14,43	44 797,59	0,01
Sekisui House Ltd	6 690	17,31	115 809,24	0,03
Seven & I Holdings Co Ltd	3 251	40,24	130 832,30	0,03
SG Holdings Co Ltd	3 194	22,13	70 687,63	0,02
Sharp Corp/Japan	1 000	13,93	13 926,13	0,00
Shimadzu Corp	1 301	32,63	42 453,01	0,01
Shimano Inc	449	200,19	89 886,61	0,02
Shimizu Corp	6 632	6,47	42 929,14	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1 982	141,16	279 780,48	0,07
Shionogi & Co Ltd	2 761	44,00	121 475,31	0,03
Shiseido Co Ltd	2 365	62,08	146 816,34	0,04
Shizuoka Bank Ltd/The	6 035	6,53	39 385,69	0,01
SMC Corp/Japan	188	498,77	93 769,29	0,02
Softbank Corp	16 659	11,04	183 963,65	0,05
Softbank Corp.	8 868	59,07	523 834,54	0,14
Sohgo Security Services Co., Ltd.	802	38,44	30 831,38	0,01
Sompo Holdings, Inc	3 868	31,20	120 662,82	0,03
Sony Group Corp	14 111	82,17	1 159 450,91	0,31
Square Enix Holdings Co Ltd	458	41,86	19 172,78	0,01

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Stanley Electric Co Ltd	1 427	24,43	34 855,64	0,01
Subaru Corporation	1 383	16,65	23 026,70	0,01
Sumco Corporation	1 000	20,70	20 703,06	0,01
Sumitomo Chemical Co Ltd	20 367	4,47	91 140,29	0,02
Sumitomo Corp	8 172	11,31	92 384,55	0,02
Sumitomo Electric Industries L	4 291	12,45	53 432,50	0,01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	1 381	32,86	45 378,26	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group	7 274	29,10	211 660,65	0,06
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	4 054	26,80	108 662,67	0,03
Sumitomo Realty & Development	1 500	30,16	45 242,84	0,01
Suntory Beverage & Food Ltd	600	31,76	19 054,41	0,01
Suzuki Motor Corp	786	35,72	28 072,48	0,01
Sysmex Corp	1 954	100,29	195 959,60	0,05
T&D Holdings Inc	2 700	10,91	29 456,85	0,01
Taisei Corp	700	27,65	19 358,31	0,01
Taisho Pharmaceutical Holdings Co. Ltd	100	45,20	4 520,48	0,00
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	8 398	28,25	237 284,90	0,06
TDK Corp	810	102,49	83 016,61	0,02
Terumo Corp	3 307	34,20	113 111,75	0,03
THK Co Ltd	600	25,19	15 111,33	0,00
TIS Inc	1 535	21,55	33 085,35	0,01
Tobu Railway Co Ltd	1 400	21,82	30 547,84	0,01
Toho Co Ltd/Tokyo	500	34,80	17 398,17	0,00
Toho Gas Co Ltd	567	41,33	23 434,19	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	3 602	38,81	139 785,67	0,04
Tokyo Century Corp	434	45,36	19 684,85	0,01
Tokyo Electron Ltd	1 668	365,29	609 296,32	0,16
Tokyo Gas Co Ltd	4 492	15,93	71 565,91	0,02
Tokyu Corp	5 937	11,48	68 155,29	0,02
Toppan Inc	1 700	13,56	23 054,47	0,01
Toray Industries Inc.	16 552	5,62	92 944,08	0,02
Toshiba Corp	2 200	36,51	80 312,68	0,02
Tosoh Corp	2 217	14,56	32 272,25	0,01
TOTO Ltd	1 336	43,69	58 363,64	0,02
Toyo Suisan Kaisha Ltd	618	32,48	20 072,09	0,01
Toyota Industries Corp	600	73,01	43 806,92	0,01
Toyota Motor Corporation	11 903	73,77	878 099,47	0,23
Toyota Tsusho Corp	1 000	39,89	39 886,63	0,01
Trend Micro Inc	456	44,22	20 163,03	0,01
Tsuruha Holdings Inc	284	98,08	27 855,61	0,01
Unicharm Corp	1 256	33,96	42 654,54	0,01
United Urban Investment Corporation	11	1 220,91	13 430,02	0,00
USS Co Ltd	900	14,72	13 251,48	0,00
Welcia Holdings Co Ltd	862	27,58	23 772,89	0,01
West Japan Railway Co	2 153	48,12	103 607,25	0,03
Yakult Honsha Co Ltd	800	47,79	38 230,39	0,01
Yamada Holdings Co Ltd	5 357	3,90	20 878,87	0,01
Yamaha Corp	1 438	45,81	65 878,58	0,02
Yamaha Motor Co Ltd	1 100	22,94	25 238,74	0,01
Yamato Holdings Co Ltd	2 108	24,01	50 608,76	0,01
Yaskawa Electric Corp	2 599	41,25	107 219,59	0,03
Yokogawa Electric Corp	2 297	12,61	28 969,24	0,01
Z Holdings Corp	18 342	4,23	77 591,47	0,02
ZOZO Inc	500	28,68	14 340,19	0,00
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		22 840 230,55	6,08

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adevinta ASA	1 532	16,17	24 770,45	0,01
DNB Bank ASA	10 821	18,38	198 925,97	0,05
Equinor ASA	11 719	17,85	209 210,03	0,06
Gjensidige Forsikring ASA	916	18,60	17 036,60	0,00
Mowi ASA	5 150	21,46	110 520,44	0,03
Norsk Hydro ASA	16 236	5,38	87 409,56	0,02
Orkla ASA	9 837	8,59	84 538,30	0,02
Schibsted ASA - B SHS	1 151	35,14	40 446,12	0,01
Telenor ASA	7 694	14,22	109 398,37	0,03
Yara International ASA	1 469	44,41	65 238,35	0,02
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 10,20490		947 494,19	0,25

NZD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
a2 Milk Co Ltd	6 089	3,79	23 105,30	0,01
Auckland International Airport	12 238	4,28	52 423,33	0,01
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	6 787	18,34	124 450,66	0,03
Mercury NZ Ltd	8 637	3,93	33 944,43	0,01
Meridian Energy Ltd.	18 663	3,14	58 612,26	0,02
Ryman Healthcare Limited	4 912	7,74	38 001,69	0,01
Spark New Zealand Ltd	14 073	2,83	39 802,26	0,01
NZD-määräiset yhteensä	EUR/NZD = 1,69715		370 339,93	0,10

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alfa Laval AB	3 536	29,81	105 396,65	0,03
Assa Abloy Ab B	11 442	25,42	290 844,76	0,08
Atlas Copco Ab A	9 056	51,67	467 890,36	0,12
Atlas Copco Ab B	2 646	44,37	117 402,88	0,03
Boliden AB	3 093	32,44	100 334,94	0,03
Electrolux Ab B	2 855	23,40	66 800,58	0,02
EPIROC AB-A	10 677	19,23	205 286,43	0,05
EPIROC AB-B	1 166	16,56	19 308,79	0,01
EQT AB	1 362	30,63	41 711,42	0,01
Ericsson B	33 124	10,61	351 293,38	0,09
Essity AB	6 913	27,98	193 444,03	0,05
Evolution AB	2 029	133,35	270 560,01	0,07
Fastighets AB Balder B	490	52,95	25 944,59	0,01
Hennes & Mauritz Ab B	9 406	20,02	188 268,39	0,05
Hexagon AB - B	12 978	12,50	162 256,99	0,04
Husqvarna Ab B-shares	3 864	11,21	43 318,56	0,01
ICA Gruppen AB	1 103	39,27	43 317,38	0,01
Industrivarden AB - C	1 709	30,88	52 776,45	0,01
Investment AB Latour	1 834	27,69	50 777,68	0,01
Investor AB - B	9 996	19,45	194 410,47	0,05
Kinnevik AB	2 680	33,78	90 531,26	0,02
L E Lundbergforetagen AB	684	54,45	37 241,65	0,01
Lundin Energy AB	2 502	29,86	74 699,82	0,02
NIBE Industrier AB - B	16 764	8,88	148 796,62	0,04
Sandvik Ab	12 982	21,55	279 813,17	0,07
Securitas Ab B	1 207	13,32	16 078,26	0,00
Sinch AB	4 910	14,20	69 714,06	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken A	19 005	10,90	207 158,62	0,06
Skanska Ab B	3 828	22,38	85 678,96	0,02
SKF AB - B	3 788	21,48	81 384,86	0,02
Swedbank AB	11 417	15,70	179 258,83	0,05
Swedish Match AB	19 643	7,20	141 347,48	0,04
Svenska Cellulosa AB - B	6 418	13,83	88 752,17	0,02

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Svenska Handelsbanken Ab A	16 552	9,52	157 588,36	0,04
Tele2 Ab-B SHS	6 121	11,50	70 371,58	0,02
Telia AB	26 548	3,74	99 417,57	0,03
Volvo AB - B	17 830	20,30	361 979,59	0,10
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		5 181 157,60	1,38

SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ascendas Real Estate Investment Ltd	14 200	1,85	26 278,15	0,01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	52 324	1,31	68 601,19	0,02
CapitaLand Ltd	29 600	2,33	68 889,03	0,02
City Developments Ltd	6 500	4,57	29 725,24	0,01
DBS Group Holdings Ltd	19 000	18,70	355 303,93	0,09
Genting International Ltd	61 800	0,52	32 371,24	0,01
Keppel Corp Ltd	13 300	3,43	45 637,66	0,01
Mapletree Commercial Trust	13 000	1,35	17 614,96	0,00
Mapletree Logistics Trust	24 660	1,29	31 712,57	0,01
Oversea-Chinese Banking Corp L	35 338	7,50	264 907,53	0,07
Singapore Airlines Ltd	4 700	3,04	14 299,60	0,00
Singapore Exchange Ltd	10 800	7,01	75 744,31	0,02
Singapore Telecommunications Limited	87 600	1,44	125 841,54	0,03
ST Engineering	5 200	2,43	12 624,05	0,00
United Overseas Bank Ltd	7 100	16,20	115 000,31	0,03
UOL Group Ltd	6 800	4,58	31 139,83	0,01
Venture Corp Ltd	1 600	12,05	19 281,10	0,01
Wilmar International Ltd	7 300	2,82	20 607,24	0,01
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,59410		1 355 579,48	0,36

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
10X Genomics Inc	389	165,12	64 233,06	0,02
3M Co.	6 852	167,49	1 147 662,33	0,31
Abbott Laboratories	10 077	97,76	985 097,07	0,26
Abbvie Inc.	9 947	94,98	944 793,05	0,25
ABIOMED Inc	276	263,18	72 638,81	0,02
Accenture Plc - CL A	3 667	248,58	911 539,70	0,24
Activision Blizzard Inc	4 426	80,48	356 199,88	0,09
Adobe Inc	5 730	493,84	2 829 679,74	0,75
Advance Auto Parts Inc	477	172,98	82 512,67	0,02
Advanced Micro Devices	7 218	79,21	571 706,50	0,15
AES Corporation	7 010	21,98	154 102,96	0,04
Aflac, Inc.	4 811	45,25	217 689,74	0,06
Agilent Technologies, Inc.	3 808	124,64	474 627,27	0,13
AGNC Investment Corp	2 642	14,24	37 628,28	0,01
Air Products & Chemicals Inc	1 301	242,58	315 601,38	0,08
Akamai Technologies, Inc.	968	98,32	95 175,65	0,03
Albemarle Corp	910	142,05	129 267,73	0,03
Alexandria Real Estate Equities Inc	988	153,42	151 578,31	0,04
Alexion Pharmaceuticals Inc	1 547	154,91	239 648,68	0,06
Align Technology Inc	414	515,22	213 301,29	0,06
Alleghany Corporation	95	562,50	53 437,60	0,01
Allegion PLC - W/I	1 104	117,46	129 679,74	0,03
Alliant Energy Corporation	2 842	47,02	133 628,40	0,04
Allstate Corporation com stk	1 867	109,99	205 355,83	0,05
Ally Financials Inc.	2 583	42,03	108 556,13	0,03
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	924	142,95	132 082,37	0,04
Alphabet Inc - Cl A	2 855	2 059,02	5 878 497,72	1,56
Alphabet Inc - Cl C	1	2 113,43	2 113,43	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Altice USA Inc	858	28,79	24 700,33	0,01
Altria Group Inc	11 162	40,21	448 776,59	0,12
Amazon.com Inc.	2 670	2 900,89	7 745 364,03	2,06
Amcor PLC	17 420	9,66	168 338,98	0,04
AMERCO	40	497,01	19 880,26	0,01
Ameren Corp	1 595	67,49	107 651,40	0,03
American Electric Power Co Inc	2 702	71,33	192 733,10	0,05
American Express Company	8 125	139,33	1 132 046,34	0,30
American Financial Group Inc/OH	566	105,17	59 525,69	0,02
American International Group, Inc.	5 993	40,14	240 548,78	0,06
American Tower Corporation	5 207	227,79	1 186 119,39	0,32
American Water Works Co Inc	1 176	129,97	152 843,31	0,04
Ameriprise Financial Inc	746	209,87	156 559,98	0,04
AmerisourceBergen Corp	855	96,54	82 544,02	0,02
AMETEK Inc	748	112,57	84 204,40	0,02
Amgen Inc.	6 808	205,54	1 399 316,97	0,37
Amphenol Corp	3 626	57,69	209 169,96	0,06
Analog Devices Inc	1 978	145,17	287 151,09	0,08
Annaly Capital Management Inc	11 189	7,49	83 783,05	0,02
Ansys Inc	963	292,66	281 827,12	0,07
Anthem Inc	1 806	321,95	581 440,93	0,15
Aon PLC	1 287	201,33	259 114,70	0,07
Apollo Global Management Inc	513	52,45	26 906,65	0,01
Apple Inc.	78 355	115,49	9 049 245,97	2,41
Applied Materials, Inc.	11 002	120,08	1 321 093,52	0,35
Aptiv PLC	3 147	132,67	417 503,59	0,11
Aramark	932	31,41	29 274,81	0,01
Arch Capital Group Ltd	2 716	32,84	89 182,09	0,02
Archer-Daniels-Midland Co	6 631	51,10	338 846,95	0,09
Arista Networks Inc	360	305,51	109 985,33	0,03
Arrow Electronics, Inc.	433	95,99	41 562,01	0,01
Arthur J. Gallagher & Co	988	118,12	116 703,80	0,03
Assurant Inc.	401	131,70	52 810,68	0,01
AT&T Inc.	41 784	24,27	1 014 034,51	0,27
Athene Holding Ltd	1 098	56,92	62 496,84	0,02
Atmos Energy Corp	777	81,04	62 971,14	0,02
Autodesk Inc	2 536	246,14	624 216,54	0,17
Autoliv Inc	715	82,44	58 941,23	0,02
Automatic Data Processing, Inc.	5 088	167,48	852 161,70	0,23
AutoZone Inc	169	1 258,30	212 652,99	0,06
Avalara Inc	142	136,44	19 373,98	0,01
AvalonBay Communities Inc	985	175,98	173 336,41	0,05
Avantor Inc	2 892	29,94	86 596,61	0,02
Avery Dennison Corporation	628	177,28	111 333,77	0,03
Baker Hughes Co	7 539	19,28	145 389,10	0,04
Ball Corp	1 862	68,32	127 210,76	0,03
Bank of America Corporation com stk	58 034	34,77	2 017 659,01	0,54
Bank of New York Mellon Corporation	9 871	43,20	426 419,88	0,11
Bath & Body Works Inc	1 318	60,76	80 086,92	0,02
Baxter International Inc.	3 554	67,88	241 248,84	0,06
Becton Dickinson and Co	2 132	205,07	437 204,72	0,12
Berkshire Hathaway Inc - CL B	8 148	234,35	1 909 513,58	0,51
Best Buy Co., Inc.	2 816	96,96	273 027,81	0,07
Biogen Idec Inc	1 795	291,99	524 120,63	0,14
BioMarin Pharmaceutical Inc.	1 042	70,36	73 315,19	0,02
Bio-Rad Laboratories Inc	137	543,29	74 431,01	0,02
Bio-Techne Corp	268	379,68	101 753,67	0,03
Black Knight Inc	961	65,76	63 191,48	0,02

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BlackRock, Inc.	1 833	737,81	1 352 407,46	0,36
Blackstone Inc	3 949	81,91	323 472,35	0,09
Booking Holdings Inc.	239	1 845,09	440 976,06	0,12
Booz Allen Hamilton Holding Corp	809	71,83	58 108,29	0,02
BorgWarner Inc	1 589	40,93	65 039,26	0,02
Boston Beer Co Inc/The	24	860,78	20 658,74	0,01
Boston Properties, Inc.	934	96,63	90 249,65	0,02
Boston Scientific Corp	10 156	36,06	366 194,92	0,10
Bristol-Myers Squibb Company	13 097	56,35	737 955,59	0,20
Broadcom Inc	2 980	402,09	1 198 231,89	0,32
Broadridge Financial Solutions LLC.	606	136,21	82 542,52	0,02
Brown & Brown Inc	1 813	44,81	81 240,26	0,02
Brown-Forman Corporation Class B	3 811	63,19	240 826,66	0,06
Bunge Limited	1 687	65,90	111 172,15	0,03
Burlington Stores Inc	538	271,52	146 075,23	0,04
Cable One Inc	37	1 612,96	59 679,54	0,02
Cadence Design Systems	3 139	115,37	362 153,62	0,10
Caesars Entertainment Inc	1 085	87,49	94 922,63	0,03
Camden Property Trust	470	111,87	52 580,23	0,01
Campbell Soup Co	2 227	38,44	85 613,40	0,02
Capital One Financial Corp	1 334	130,44	174 008,31	0,05
Cardinal Health Inc	3 502	48,14	168 588,57	0,04
Carlyle Group Inc/The	1 486	39,19	58 242,08	0,02
CarMax Inc.	1 325	108,90	144 298,63	0,04
Carnival Corporation	2 697	22,23	59 948,49	0,02
Carrier Global Corp	5 135	40,98	210 440,17	0,06
Carvana Co	205	254,51	52 173,96	0,01
Catalent Inc.	1 169	91,17	106 579,21	0,03
Caterpillar Inc.	3 252	183,51	596 789,58	0,16
CB Richard Ellis Group Inc	3 850	72,29	278 320,68	0,07
Cboe Global Markets Inc	774	100,39	77 700,23	0,02
CDW Corp/DE	913	147,27	134 459,44	0,04
Celanese Corp	634	127,84	81 047,64	0,02
Centene Corp	3 394	61,50	208 722,84	0,06
CenterPoint Energy Inc	3 642	20,68	75 303,01	0,02
Ceridian HCM Holding Inc	575	80,88	46 508,14	0,01
Cerner Corp	3 468	65,91	228 568,07	0,06
CF Industries Holdings Inc	849	43,38	36 833,67	0,01
CH Robinson Worldwide Inc	1 554	78,99	122 744,90	0,03
Charles River Laboratories International Inc	338	311,93	105 432,97	0,03
Charles Schwab Corporation	11 064	61,40	679 289,86	0,18
Charter Communications Inc-A	413	608,36	251 251,24	0,07
Check Point Software Tech	539	97,93	52 781,91	0,01
Cheniere Energy Inc.	1 695	73,14	123 976,98	0,03
Chevron Corp	11 300	88,32	998 028,50	0,27
Chipotle Mexican Grill Inc	192	1 307,31	251 003,69	0,07
Chubb Ltd	2 575	134,02	345 113,84	0,09
Church & Dwight Co Inc	1 907	71,86	137 038,99	0,04
Cigna Corporation	4 251	199,91	849 805,69	0,23
Cincinnati Financial Corp	1 093	98,34	107 484,32	0,03
Cintas Corp	568	322,12	182 963,15	0,05
Cisco Systems, Inc.	50 688	44,69	2 265 337,72	0,60
Citigroup Inc.	15 561	59,66	928 358,84	0,25
Citizens Financial Group Inc	2 594	38,68	100 334,58	0,03
Citrix Systems Inc	685	98,89	67 737,54	0,02
Clorox Company	1 545	151,71	234 388,19	0,06
CloudFlare Inc	1 274	89,25	113 702,81	0,03
CME Group Inc.	2 699	179,34	484 040,24	0,13



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CMS Energy Corp	3 355	49,82	167 141,75	0,04
Coca-Cola Company	49 135	45,63	2 241 921,62	0,60
Coca-Cola Europacific Partners	1 582	50,02	79 133,35	0,02
Cognex Corp	1 900	70,87	134 661,44	0,04
Cognizant Technology Solutions	3 720	58,40	217 258,79	0,06
Colgate-Palmolive Co.	10 388	68,60	712 592,80	0,19
Comcast Corp	26 937	48,08	1 295 174,75	0,34
Conagra Brands Inc	3 756	30,68	115 223,27	0,03
ConocoPhillips	9 831	51,35	504 855,30	0,13
Consolidated Edison Inc.	4 200	60,48	254 004,55	0,07
Constellation Brands Inc	1 018	197,23	200 775,80	0,05
Copart Inc	1 250	111,16	138 955,65	0,04
Corning Incorporated com stk	4 412	34,49	152 163,59	0,04
Corteva Inc	4 137	37,40	154 714,52	0,04
CoStar Group Inc.	1 180	69,84	82 407,96	0,02
Costco Wholesale Corp	3 340	333,65	1 114 375,41	0,30
Coupa Software Inc	474	221,02	104 764,43	0,03
CrowdStrike Holdings Inc	502	211,92	106 381,33	0,03
Crown Castle International Corp.	3 056	164,52	502 762,12	0,13
Crown Holdings Inc	816	86,19	70 329,17	0,02
CSX Corp	12 399	27,05	335 407,64	0,09
Cummins Inc	1 686	205,59	346 625,90	0,09
CVS Caremark Corporation	7 475	70,36	525 941,48	0,14
CyberArk Software Ltd	415	109,85	45 587,36	0,01
Danaher Corporation	3 668	226,29	830 040,04	0,22
Darden Restaurants Inc	766	123,10	94 298,29	0,03
Datadog Inc	1 164	87,76	102 157,96	0,03
DaVita Inc	664	101,55	67 430,24	0,02
Deere & Company	1 708	297,42	507 992,82	0,14
Dell Technologies Inc. C	1 412	84,05	118 672,77	0,03
Delta Air Lines Inc	1 083	36,48	39 506,35	0,01
DENTSPLY SIRONA Inc	990	53,34	52 810,02	0,01
Devon Energy Corp	3 445	24,61	84 795,98	0,02
DexCom Inc	691	360,06	248 804,28	0,07
Digital Realty Trust Inc.	1 585	126,87	201 095,45	0,05
Discover Financial Services W/I	1 957	99,75	195 204,93	0,05
Discovery Inc A	430	25,87	11 124,38	0,00
Discovery Inc C	2 561	24,44	62 583,51	0,02
DISH Network Corp.	1 015	35,25	35 776,20	0,01
DocuSign Inc	1 113	235,75	262 384,19	0,07
Dollar General Corp.	714	182,47	130 282,87	0,03
Dollar Tree Inc.	1 714	83,90	143 808,92	0,04
Dominion Energy Inc	5 145	62,04	319 181,76	0,08
Domino's Pizza Inc	243	393,36	95 587,38	0,03
Dow Inc	3 981	53,36	212 427,42	0,06
Dover Corporation	967	126,99	122 801,42	0,03
DR Horton Inc	2 725	76,20	207 655,16	0,06
DraftKings Inc	700	43,99	30 794,33	0,01
Dropbox Inc	1 699	25,56	43 424,14	0,01
DTE Energy Co	1 357	109,28	148 298,51	0,04
Duke Energy Corporation	5 517	83,24	459 261,52	0,12
Duke Realty Corp	1 692	39,93	67 557,30	0,02
DuPont de Nemours Inc	3 761	65,28	245 500,47	0,07
Dynatrace Inc	1 098	49,26	54 089,86	0,01
Eastman Chemical Company	862	98,45	84 862,55	0,02
Eaton Corp PLC	2 206	124,95	275 643,04	0,07
Ebay Inc	4 826	59,20	285 718,41	0,08
Ecolab Inc.	2 930	173,68	508 889,54	0,14



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Edison International com stk	2 204	48,76	107 458,71	0,03
Edwards Lifesciences Corporation	7 199	87,33	628 721,17	0,17
Elanco Animal Health Inc	2 380	29,25	69 619,87	0,02
Electronic Arts Inc	1 665	121,28	201 936,88	0,05
Eli Lilly and Company	4 980	193,54	963 833,04	0,26
Emerson Electric Company	4 169	81,15	338 329,17	0,09
Enphase Energy Inc	707	154,84	109 475,01	0,03
Entergy Corporation	1 190	84,07	100 044,69	0,03
EOG Resources, Inc.	4 294	70,36	302 126,12	0,08
Epam Systems Inc.	323	430,86	139 168,63	0,04
Equifax Inc	870	201,96	175 709,33	0,05
Equinix Inc.	1 038	676,79	702 503,42	0,19
Equitable Holdings Inc	2 571	25,68	66 014,80	0,02
Equity LifeStyle Properties Inc	758	62,66	47 497,24	0,01
Equity Residential	2 597	64,93	168 622,14	0,04
Erie Indemnity Co	140	163,04	22 825,70	0,01
Essential Utilities Inc	1 814	38,54	69 904,55	0,02
Essex Property Trust, Inc.	422	252,98	106 757,92	0,03
Estee Lauder Cos Inc A	1 309	268,22	351 097,66	0,09
Etsy Inc	648	173,57	112 475,18	0,03
Everest Re Group Ltd	155	212,51	32 938,32	0,01
Evergy Inc	1 171	50,96	59 670,74	0,02
Eversource Energy	3 902	67,66	264 015,92	0,07
Exact Sciences Corp	1 345	104,82	140 987,39	0,04
Exelon Corp	9 155	37,36	342 067,67	0,09
Expedia Group Inc	836	138,05	115 407,34	0,03
Expeditors International of Wash	2 174	106,75	232 083,99	0,06
Extra Space Storage Inc	667	138,14	92 139,25	0,02
Exxon Mobil Corporation	24 633	53,19	1 310 270,38	0,35
F5 Networks Inc	468	157,40	73 662,94	0,02
Facebook Inc A	7 853	293,20	2 302 526,88	0,61
FactSet Research Systems Inc	489	283,00	138 387,12	0,04
Fair Isaac Corp	147	423,88	62 310,45	0,02
Fastenal Company	6 475	43,85	283 919,39	0,08
FedEx Corp	1 888	251,56	474 953,23	0,13
Fidelity National Information	4 459	119,46	532 681,11	0,14
Fifth Third Bancorp	3 419	32,24	110 218,71	0,03
First Republic Bank	1 134	157,83	178 978,65	0,05
FirstEnergy Corp.	4 037	31,38	126 669,00	0,03
Fiserv Inc	3 440	90,13	310 061,22	0,08
FleetCor Technologies Inc.	215	215,92	46 422,89	0,01
FMC Corp	585	91,24	53 374,65	0,01
FNF Group	1 084	36,65	39 725,64	0,01
Ford Motor Co	13 529	12,53	169 526,05	0,05
Fortinet Inc.	817	200,85	164 095,82	0,04
Fortive Corp	2 282	58,81	134 199,07	0,04
Fortune Brands Home & Security Inc.	1 678	84,00	140 944,08	0,04
Fox Corp	1 345	31,31	42 111,35	0,01
Fox Corp	2 605	29,68	77 321,87	0,02
Franklin Resources Inc	1 889	26,98	50 956,33	0,01
Futu Holdings Ltd ADR	169	151,02	25 521,72	0,01
Garmin Ltd.	654	121,97	79 766,05	0,02
Gartner Inc.	652	204,23	133 159,96	0,04
Generac Holdings Inc	529	350,07	185 187,92	0,05
General Electric Company com stk	49 242	11,35	558 898,15	0,15
General Mills, Inc.	7 323	51,38	376 246,22	0,10
General Motors Co.	5 214	49,89	260 150,42	0,07
Genuine Parts Company	928	106,64	98 966,32	0,03

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Gilead Sciences, Inc.	14 618	58,07	848 803,00	0,23
Global Payments Inc.	2 118	158,14	334 943,69	0,09
Globe Life Inc	473	80,32	37 990,77	0,01
GoDaddy Inc. -Class A	1 121	73,33	82 201,00	0,02
Goldman Sachs Group, Inc.	1 995	320,04	638 470,66	0,17
Guidewire Software Inc	355	95,05	33 742,81	0,01
Halliburton Co.	5 836	19,50	113 777,15	0,03
Hartford Financial Services Group Inc	2 572	52,26	134 401,59	0,04
Hasbro Inc. com stk	1 540	79,70	122 742,90	0,03
HCA Healthcare Inc	3 191	174,33	556 292,55	0,15
Healthpeak Properties Inc	6 448	28,07	181 005,08	0,05
HEICO Corporation	251	117,56	29 508,74	0,01
HEICO Corporation - A	279	104,71	29 215,13	0,01
Henry Schein, Inc.	1 577	62,56	98 657,25	0,03
Hershey Co/The	882	146,88	129 544,45	0,03
Hess Corporation	3 449	73,63	253 956,22	0,07
Hewlett Packard Enterprise Co	15 236	12,29	187 318,39	0,05
Hilton Worldwide Holdings Inc.	1 892	101,71	192 438,69	0,05
Hologic Inc	2 986	56,26	167 995,55	0,04
Home Depot, Inc.	12 975	268,90	3 488 993,80	0,93
Honeywell International Inc.	8 137	184,97	1 505 060,25	0,40
Hongkong Land Holdings Ltd	6 700	4,01	26 892,66	0,01
Horizon Therapeutics Plc	1 523	78,96	120 257,80	0,03
Hormel Foods Corp	3 782	40,26	152 281,39	0,04
Host Hotels & Resorts Inc	3 710	14,41	53 464,79	0,01
Howmet Aerospace Inc	1 851	29,07	53 802,15	0,01
HP Inc	16 279	25,46	414 421,97	0,11
HubSpot Inc.	317	491,37	155 765,44	0,04
Humana Inc	971	373,32	362 493,57	0,10
Huntington Bancshares Inc	13 898	12,03	167 235,40	0,04
Huntington Ingalls Industries Inc	279	177,71	49 581,96	0,01
IAC/InterActiveCorp	200	130,00	26 000,51	0,01
Ilex Corporation	394	185,56	73 108,78	0,02
IDEXX Laboratories Inc	964	532,55	513 377,35	0,14
IHS Markit Ltd	4 458	95,00	423 508,12	0,11
Illinois Tool Works Inc.	1 846	188,52	347 998,79	0,09
Illumina Inc	1 065	399,03	424 967,24	0,11
Incyte Corporation	1 458	70,94	103 433,29	0,03
Ingersoll-Rand Inc	2 851	41,16	117 343,21	0,03
Insulet Corp	745	231,48	172 451,26	0,05
Intel Corporation	49 166	47,34	2 327 497,46	0,62
Intercontinental Exchange Group Inc.	3 472	100,09	347 522,05	0,09
International Business Machines Corp.	10 611	123,61	1 311 633,77	0,35
International Flavors & Fragrances Inc	2 874	125,98	362 067,29	0,10
International Paper Company	2 758	51,70	142 586,20	0,04
Interpublic Group of Companies, Inc.	2 726	27,40	74 683,99	0,02
Intuit Inc.	3 243	413,33	1 340 434,53	0,36
Intuitive Surgical, Inc.	842	775,48	652 952,93	0,17
Invesco Ltd	2 674	22,54	60 271,54	0,02
Invitation Homes Inc	1 621	31,44	50 971,49	0,01
IPG Photonics Corp	128	177,73	22 749,44	0,01
IQVIA Holdings Inc	838	204,33	171 232,11	0,05
Iron Mountain Incorporated	3 130	35,69	111 697,11	0,03
Jack Henry & Associates Inc	375	137,88	51 704,40	0,01
Jacobs Engineering Group Inc	782	112,51	87 979,12	0,02
Jardine Matheson Holdings Ltd	1 000	53,90	53 899,99	0,01
Jazz Pharmaceuticals Plc A	267	149,79	39 994,84	0,01
JB Hunt Transport Services Inc	617	137,41	84 779,62	0,02

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
JM Smucker Co/The	753	109,26	82 271,87	0,02
Johnson & Johnson	15 765	138,92	2 190 004,30	0,58
Johnson Controls International plc	8 420	57,87	487 279,37	0,13
JP Morgan Chase & Co. com stk	22 842	131,16	2 995 905,79	0,80
Juniper Networks	1 904	23,06	43 911,29	0,01
Kansas City Southern	1 108	238,95	264 755,85	0,07
Kellogg Company com stk	2 993	54,25	162 357,44	0,04
Keurig Dr Pepper Inc	4 490	29,72	133 424,07	0,04
KeyCorp	6 896	17,41	120 079,60	0,03
Keysight Technologies Inc	2 266	130,20	295 044,32	0,08
Kimberly-Clarke Corporation	4 227	112,81	476 842,95	0,13
Kinder Morgan Inc/Delaware	13 121	15,37	201 699,83	0,05
KKR & CO INC -A	2 952	49,95	147 463,09	0,04
KLA Corp	929	273,39	253 976,80	0,07
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	524	38,33	20 086,89	0,01
Kraft Heinz Co/The	3 831	34,39	131 738,07	0,04
Kroger Co/The	4 657	32,30	150 442,42	0,04
L3Harris Technologies Inc	1 374	182,27	250 434,35	0,07
Laboratory Corp of America Hol	666	232,61	154 917,03	0,04
LAM Research Corporation	1 733	548,70	950 892,23	0,25
Lamb Weston Holdings Inc	812	68,02	55 228,87	0,01
Las Vegas Sands Corp	2 070	44,43	91 970,91	0,02
Lear Corp	458	147,80	67 693,94	0,02
Leidos Holdings Inc	832	85,25	70 929,42	0,02
Lennar Corp	1 757	83,78	147 194,49	0,04
Lennox International Inc	212	295,81	62 711,53	0,02
Liberty Broadband - C	772	146,44	113 049,60	0,03
Liberty Broadband -A	250	141,81	35 451,98	0,01
Liberty Global Group - A	764	22,90	17 497,46	0,00
Liberty Global Group - C	1 918	22,80	43 732,79	0,01
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	838	40,65	34 066,94	0,01
Liberty SiriusXM Group - A	415	39,28	16 300,45	0,00
Liberty SiriusXM Group - C	153	39,12	5 985,05	0,00
Lincoln National Corp.	1 202	52,99	63 693,13	0,02
Linde PLC	3 332	243,78	812 278,61	0,22
Live Nation Entertainment Inc	1 122	73,86	82 870,38	0,02
LKQ Corporation	2 063	41,50	85 623,46	0,02
Loews Corporation	1 643	46,08	75 714,60	0,02
Lowe's Companies	8 771	163,56	1 434 615,79	0,38
Lululemon Athletica Inc	918	307,76	282 521,68	0,08
Lumen Technologies Inc	5 951	11,46	68 196,38	0,02
Lyft Inc	1 238	51,00	63 137,06	0,02
LyondellBasell Industries NV A	1 803	86,74	156 399,87	0,04
M&T Bank Corp	784	122,53	96 064,63	0,03
Marathon Petroleum Corp-W/I	4 562	50,95	232 427,73	0,06
Markel Corp	88	1 000,68	88 060,11	0,02
MarketAxess Holdings Inc.	287	390,92	112 193,55	0,03
Marriott International class A	1 629	115,12	187 529,37	0,05
Marsh & McLennan Cos Inc	6 102	118,63	723 863,19	0,19
Martin Marietta Materials Inc	405	296,66	120 147,61	0,03
Marvell Technology Group Ltd	4 827	49,19	237 422,14	0,06
Masco Corporation	1 684	49,68	83 653,29	0,02
Masimo Corp	296	204,44	60 515,39	0,02
Mastercard Inc.	5 258	307,86	1 618 722,67	0,43
Match Group Inc	690	135,97	93 821,15	0,02
Maxim Integrated Products Inc	1 418	88,84	125 980,67	0,03
McCormick & Co Inc/MD	1 504	74,48	112 010,52	0,03
McDonald's Corporation	5 240	194,78	1 020 648,96	0,27

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
McKesson Corp	1 060	161,26	170 937,18	0,05
Medical Properties Trust Inc	1 522	16,95	25 796,61	0,01
Medtronic PLC	7 909	104,67	827 847,35	0,22
Melco Resorts & Entertainment Ltd ADR	3 546	13,97	49 546,52	0,01
MercadoLibre Inc A	250	1 313,59	328 398,26	0,09
Merck & Co. Inc.	14 376	65,58	942 762,05	0,25
Metlife Inc.	5 275	50,47	266 218,69	0,07
Mettler-Toledo International Inc.	296	1 168,18	345 780,12	0,09
MGM Resort International	2 245	35,96	80 739,73	0,02
Microchip Technology Inc	1 610	126,27	203 289,82	0,05
Micron Technology Inc	8 080	71,66	579 001,94	0,15
Microsoft Corporation	86 852	228,43	19 839 958,51	5,28
Mid-America Apartment Communities Inc.	496	142,02	70 441,29	0,02
Moderna Inc	973	198,14	192 794,96	0,05
Mohawk Industries Inc	290	162,06	46 998,14	0,01
Molina Healthcare Inc	370	213,39	78 954,55	0,02
Molson Coors Beverage Co	2 618	45,27	118 526,37	0,03
Mondelez International Inc	8 483	52,65	446 646,87	0,12
MongoDB Inc	269	304,85	82 004,28	0,02
Monolithic Power Systems Inc	135	314,91	42 512,65	0,01
Monster Beverage Corp	1 086	77,03	83 654,69	0,02
Moody's Corporation	1 043	305,57	318 704,71	0,08
Morgan Stanley Dean Witter & Co.	16 864	77,32	1 303 870,61	0,35
Motorola Solutions Inc.	2 011	182,86	367 725,23	0,10
NASDAQ OMX Group Inc/The	904	148,24	134 010,62	0,04
NetApp Inc.	1 653	68,99	114 047,10	0,03
Netflix Inc	3 327	445,41	1 481 874,25	0,39
Neurocrine Biosciences Inc	641	82,06	52 603,19	0,01
Newell Brands Inc.	5 130	23,16	118 830,51	0,03
Newmont Corp	4 860	53,44	259 740,96	0,07
News Corporation - Class A	1 673	21,73	36 354,84	0,01
NextEra Energy Inc.	23 227	61,79	1 435 259,77	0,38
Nike Inc	7 534	130,27	981 472,01	0,26
NiSource, Inc.	3 100	20,66	64 044,19	0,02
Nordson Corp.	453	185,10	83 850,27	0,02
Norfolk Southern Corporation	1 377	223,80	308 179,08	0,08
Northern Trust Corp	2 371	97,50	231 162,00	0,06
NortonLifeLock Inc	3 108	22,95	71 338,02	0,02
Novavax Inc	410	179,03	73 401,72	0,02
Novocure Ltd	628	187,05	117 466,03	0,03
NRG Energy Inc.	1 028	33,98	34 934,14	0,01
Nucor Corporation	1 770	80,89	143 179,10	0,04
Nvidia Corporation	7 490	674,68	5 053 334,18	1,34
NVR Inc	22	4 193,69	92 261,24	0,02
NXP Semiconductors NV	1 992	173,47	345 555,48	0,09
Occidental Petroleum Corp.	6 323	26,37	166 725,87	0,04
Okta Inc	1 450	206,32	299 170,25	0,08
Old Dominion Freight Line Inc	631	214,01	135 043,26	0,04
Omega Healthcare Investors Inc	1 425	30,60	43 606,75	0,01
Omnicom Group Inc.	1 098	67,45	74 061,07	0,02
On Semiconductor Corporation	2 428	32,28	78 374,10	0,02
Oneok Inc	2 608	46,92	122 362,02	0,03
Oracle Corporation	11 439	65,64	750 832,08	0,20
O'Reilly Automotive Inc	184	477,45	87 851,12	0,02
Otis Worldwide Corp	2 389	68,95	164 725,97	0,04
Owens Corning Inc.	1 455	82,55	120 115,10	0,03
Paccar Inc	2 091	75,26	157 367,19	0,04
Packaging Corp of America	822	114,19	93 865,62	0,02

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Palantir Technologies Inc	1 342	22,23	29 829,77	0,01
Palo Alto Networks Inc.	282	312,88	88 233,49	0,02
Parker Hannifin Corp.	718	258,97	185 938,93	0,05
Paychex Inc	1 896	90,48	171 549,71	0,05
Paycom Software Inc	310	306,49	95 012,82	0,03
PayPal Holdings Inc.	6 653	245,79	1 635 227,62	0,44
Peloton Interactive Inc	874	104,58	91 401,87	0,02
Pentair PLC	961	56,91	54 690,86	0,01
Pepsico Inc.	16 630	124,94	2 077 803,44	0,55
PerkinElmer Inc	614	130,20	79 945,81	0,02
Pfizer Inc.	16 473	33,02	543 960,44	0,14
Philip Morris International Inc.	9 353	83,57	781 664,42	0,21
Phillips 66	2 658	72,37	192 351,43	0,05
Pinnacle West Capital Corp	1 028	69,12	71 055,87	0,02
Pinterest Inc	3 001	66,57	199 788,30	0,05
Pioneer Natural Resources Co	1 167	137,04	159 929,88	0,04
Plug Power Inc	2 846	28,83	82 051,39	0,02
PNC Financial Services Group	2 557	160,86	411 310,67	0,11
Pool Corp	534	386,76	206 530,43	0,05
PPD Inc	637	38,86	24 757,00	0,01
PPG Industries Inc.	2 797	143,16	400 410,40	0,11
PPL Corporation	4 574	23,59	107 879,91	0,03
Principal Financial Group	1 328	53,28	70 761,72	0,02
Procter & Gamble Co.	12 854	113,78	1 462 509,67	0,39
Progressive Corp/The	3 540	82,81	293 164,18	0,08
Prologis Inc	8 413	100,79	847 968,54	0,23
Prudential Financial, Inc.	2 229	86,41	192 601,09	0,05
PTC Inc	506	119,12	60 272,84	0,02
Public Service Enterprise Grou	6 111	50,38	307 843,11	0,08
Public Storage	397	253,55	100 661,04	0,03
PulteGroup Inc	2 187	46,02	100 636,30	0,03
QORVO Inc.	846	164,98	139 573,24	0,04
Qualcomm Incorporated	8 337	120,52	1 004 812,72	0,27
Quest Diagnostics Inc/DE	1 577	111,28	175 492,61	0,05
Raymond James Financial, Inc.	1 050	109,54	115 013,91	0,03
Raytheon Technologies Corp	8 806	71,94	633 476,57	0,17
Realty Income Corp	2 249	56,28	126 569,07	0,03
Regency Centers Corp	758	54,03	40 952,07	0,01
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	576	470,98	271 286,82	0,07
Regions Financial Corp	12 644	17,02	215 158,04	0,06
Reinsurance Group of America, Incorporated	458	96,13	44 027,32	0,01
RenaissanceRe Holdings Ltd	374	125,49	46 933,70	0,01
Republic Services Inc	1 873	92,76	173 748,82	0,05
ResMed inc.	1 628	207,88	338 421,92	0,09
RingCentral Inc	334	245,03	81 839,72	0,02
Robert Half International Inc	1 414	75,02	106 082,79	0,03
Rockwell Automation Inc	678	241,18	163 522,69	0,04
Roku Inc	847	387,26	328 008,05	0,09
Rollins Inc	1 477	28,84	42 594,99	0,01
Roper Industries Inc	771	396,49	305 695,42	0,08
Ross Stores Inc	2 063	104,56	215 711,27	0,06
Royal Caribbean Cruises Ltd.	1 420	71,91	102 114,51	0,03
Royalty Pharma plc	609	34,56	21 049,76	0,01
RPM International Inc	849	74,78	63 487,07	0,02
S&P Global Inc	1 448	346,11	501 165,02	0,13
Salesforce.com Inc	9 290	205,98	1 913 541,02	0,51
SBA Communications Corp A	605	268,74	162 588,33	0,04
Schlumberger Ltd.	10 413	26,99	281 069,34	0,07

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Seagate Technology Holdings PLC	1 516	74,15	112 405,67	0,03
Seagen Inc	983	133,13	130 867,73	0,03
Sealed Air Corp	845	49,96	42 217,94	0,01
SEI Investments Co	657	52,26	34 331,98	0,01
Sempra Energy	1 571	111,71	175 500,53	0,05
Sensata Technologies Holding PLC	1 511	48,88	73 861,77	0,02
ServiceNow, Inc.	1 170	463,40	542 181,89	0,14
Sherwin-Williams Co/The	1 509	229,74	346 679,36	0,09
Simon Property Group Inc	2 445	110,03	269 013,91	0,07
Sirius XM Holdings Inc	7 488	5,51	41 294,81	0,01
Skyworks Solutions Inc.	933	161,69	150 858,21	0,04
Slack Technologies Inc.	2 963	37,36	110 684,63	0,03
Smith (A.O.) Corp.	1 040	60,76	63 194,54	0,02
Snap Inc	5 763	57,46	331 133,16	0,09
Snap-on Incorporated	267	188,41	50 304,25	0,01
Snowflake Inc	124	203,90	25 283,08	0,01
SolarEdge Technologies Inc	308	233,05	71 778,36	0,02
Southern Co	8 258	51,02	421 360,64	0,11
Southwest Airlines Co.	796	44,77	35 635,08	0,01
Splunk Inc A	943	121,92	114 966,64	0,03
Square Inc	2 287	205,58	470 166,62	0,13
SS&C Technologies Holdings Inc	1 279	60,76	77 717,13	0,02
Stanley Black & Decker Inc.	880	172,86	152 113,33	0,04
Starbucks Corp	6 469	94,28	609 915,58	0,16
State Street Corporation	4 229	69,38	293 416,07	0,08
Steel Dynamics Inc	1 751	50,26	88 000,34	0,02
STERIS PLC	428	173,96	74 455,18	0,02
Stryker Corp.	896	219,02	196 237,52	0,05
Sun Communities Inc REIT	273	144,53	39 457,12	0,01
Sunrun Inc	1 068	47,04	50 234,45	0,01
SVB Financial Group	344	469,20	161 406,46	0,04
SYNCHRONY FINANCIAL	3 983	40,91	162 960,76	0,04
Synopsys Inc.	990	232,56	230 231,98	0,06
Sysco Corp	2 791	65,56	182 983,60	0,05
T Rowe Price Group Inc	2 799	166,94	467 255,27	0,12
Take-Two Interactive Software Inc	572	149,27	85 382,78	0,02
Target Corp	6 082	203,85	1 239 786,39	0,33
TE Connectivity Ltd	1 642	114,01	187 212,09	0,05
Teladoc Health Inc	1 698	140,22	238 098,00	0,06
Teledyne Technologies Inc	306	353,17	108 071,49	0,03
Teleflex Inc	282	338,81	95 543,28	0,03
Teradyne Inc	928	112,96	104 827,46	0,03
Tesla Inc	4 649	573,15	2 664 579,90	0,71
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	2 520	8,35	21 037,19	0,01
Texas Instruments Inc.	10 931	162,16	1 772 519,86	0,47
Textron Inc	1 535	57,99	89 014,21	0,02
The Cooper Companies Inc	331	334,15	110 604,07	0,03
The Mosaic Company	2 426	26,91	65 278,40	0,02
Thermo Fisher Scientific Inc.	2 949	425,39	1 254 475,11	0,33
TJX Companies, Inc.	6 651	56,85	378 118,24	0,10
T-Mobile US Inc	3 692	122,13	450 891,61	0,12
Tractor Supply Company	1 432	156,89	224 671,49	0,06
Trade Desk Inc/The	1 370	65,23	89 369,42	0,02
Tradeweb Markets Inc	472	71,30	33 655,72	0,01
Trane Technologies plc	2 863	155,27	444 550,82	0,12
TransDigm Group Inc.	308	545,82	168 113,10	0,04
TransUnion	957	92,60	88 614,70	0,02
Travelers Cos Inc.	1 425	126,24	179 894,38	0,05

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Trimble Inc	2 946	69,00	203 281,20	0,05
Truist Financial Corp	10 087	46,80	472 070,58	0,13
Twilio Inc	689	332,37	229 004,33	0,06
Twitter Inc A	4 467	58,02	259 190,72	0,07
Tyler Technologies Inc.	258	381,46	98 415,94	0,03
Tyson Foods Inc	2 069	62,20	128 686,60	0,03
U.S. Bancorp	8 327	48,04	400 024,61	0,11
Uber Technologies Inc	5 281	42,26	223 192,28	0,06
UDR Inc	1 339	41,30	55 303,33	0,01
UGI Corp	1 386	39,05	54 124,01	0,01
Ulta Salon Cosmetic & Fragrance Inc.	368	291,57	107 296,87	0,03
Union Pacific Corporation	3 920	185,45	726 980,02	0,19
United Parcel Service Inc -B	4 386	175,37	769 168,07	0,20
United Rentals Inc A	428	269,00	115 133,05	0,03
UnitedHealth Group Inc	5 650	337,67	1 907 821,91	0,51
Universal Health Services, Inc.	275	123,48	33 955,86	0,01
Wabtec Corporation	904	69,40	62 736,49	0,02
Vail Resorts Inc	486	266,90	129 714,75	0,03
Valero Energy Corp	2 231	65,84	146 889,69	0,04
Walgreens Boots Alliance Inc	4 578	44,36	203 093,50	0,05
Walt Disney Company com stk	13 572	148,22	2 011 594,94	0,54
Waste Connections, Inc.	2 000	100,71	201 416,65	0,05
Waste Management, Inc. com stk	2 731	118,15	322 658,24	0,09
Waters Corp	812	291,43	236 643,33	0,06
Wayfair Inc.	372	266,22	99 033,75	0,03
Veeva Systems Inc	616	262,21	161 518,85	0,04
Welltower Inc	2 642	70,07	185 133,82	0,05
Ventas Inc	1 861	48,15	89 605,45	0,02
VEREIT Inc	404	38,73	15 646,95	0,00
VeriSign, Inc.	619	192,00	118 846,54	0,03
Verisk Analytics Inc A	886	147,33	130 535,39	0,03
Verizon Communications	24 123	47,25	1 139 734,96	0,30
Vertex Pharmaceuticals Inc	3 068	170,02	521 629,85	0,14
West Pharmaceutical Services Inc.	832	302,81	251 936,25	0,07
Western Digital Corporation	2 054	60,01	123 267,71	0,03
Western Union Company /The	1 797	19,37	34 806,55	0,01
WestRock Company	1 772	44,88	79 522,59	0,02
Weyerhaeuser Company	8 441	29,02	244 994,70	0,07
VF Corp	4 014	69,18	277 686,62	0,07
Whirlpool Corporation	481	183,84	88 428,72	0,02
ViacomCBS Inc	4 561	38,11	173 840,29	0,05
Viatis Inc	8 281	12,05	99 785,39	0,03
VICI Properties Inc	2 852	26,16	74 600,76	0,02
Williams Companies, Inc. com stk	6 980	22,39	156 268,66	0,04
Willis Towers Watson PLC	917	193,96	177 863,51	0,05
Visa Inc. - Class A shares	10 057	197,17	1 982 905,59	0,53
Wisconsin Energy Corp	2 010	75,01	150 762,71	0,04
Vistra Corp	1 409	15,64	22 039,76	0,01
Wix.com Ltd	675	244,78	165 223,88	0,04
VMware Inc A	1 006	134,89	135 702,69	0,04
Workday Inc.	2 106	201,32	423 970,35	0,11
Vornado Realty Trust	591	39,35	23 258,26	0,01
Voya Financial Inc A	529	51,86	27 433,59	0,01
WP Carey Inc	1 240	62,92	78 024,12	0,02
WR Berkley Corp	1 155	62,76	72 490,64	0,02
Vulcan Materials Co	923	146,78	135 480,74	0,04
WW Grainger Inc	546	369,34	201 659,50	0,05
Wynn Resorts Ltd	909	103,13	93 743,74	0,02



USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Xcel Energy Inc	6 114	55,55	339 649,48	0,09
Xilinx, Inc.	1 507	121,97	183 803,42	0,05
XPO Logistics Inc	359	117,96	42 348,01	0,01
Xylem Inc	2 135	101,16	215 966,44	0,06
Yum! Brands, Inc.	1 858	97,00	180 222,40	0,05
Zebra Technologies Corporation - CL A	653	446,49	291 556,60	0,08
Zendesk Inc	736	121,71	89 581,11	0,02
Zillow Group Inc.	252	103,32	26 037,24	0,01
Zillow Group Inc. -C	464	103,06	47 820,29	0,01
Zimmer Holdings Inc	668	135,61	90 587,54	0,02
Zoetis Inc.	5 593	157,15	878 920,21	0,23
Zoom Video Communications Inc	1 213	326,36	395 874,35	0,11
Zscaler Inc	592	182,19	107 856,92	0,03
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		234 430 961,31	62,37
Arvopaperit yhteensä			362 461 604,32	96,43

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Sep21 17.09.2021	1 680	-42,00	-70 560,00	-0,02
Euromääräiset yhteensä			-70 560,00	-0,02
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Mini TPX Index Future Sep21 09.09.2021	191 000	-0,03	-5 078,90	0,00
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 131,62305		-5 078,90	0,00
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Sep21 17.09.2021	1 050	5,57	5 843,66	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		5 843,66	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			-69 795,24	-0,02
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			13 474 319,69	3,58
Rahaston arvo			375 866 128,77	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			2 411 694,1758	
OP-Maailma Indeksi A (kasvu)			2 054 562,6990	
OP-Maailma Indeksi B (tuotto)			10 525,3125	
OP-Maailma Indeksi II A (kasvu)			291 974,1239	
OP-Maailma Indeksi II B (tuotto)			54 632,0404	



# OP-Pohjoismaat Indeks -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja OP Varainhoito Oy Rahastoluokka Indeksirahastot

Aloituspäivä 29.9.2011 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi MSCI Nordics ESG Universal Net EUR

**Sijoituspolitiikka** OP-Pohjoismaat Indeks -sijoitusrahasto on passiivinen indeksirahasto, jonka varat sijoitetaan MSCI Nordic Countries ESG Universal Net -indeksin mukaisesti Ruotsin, Tanskan, Suomen ja Norjan suurimpien pörssilistattujen yhtiöiden osakkeisiin. Tämä tarkoittaa sitä, että rahaston sijoitukset jakaantuvat kulloinkin vertailuindeksiin kuuluvien maihin ja yhtiöihin samassa suhteessa kuin vertailuindeksissä. Koska rahasto pyrkii mahdollisimman tarkoin vertailuindeksin tuottoon, se pitää vain pientä käteiskassaa lunastuksia varten. Lunastuksista ja merkinnöistä johtuvan kaupankäyntitarpeen vähentämiseksi rahasto voi käyttää salkunhoidossaan rajoitetusti johdannaisinstrumentteja. Koska rahaston varat on sijoitettu markkina-arvoltaan suurimpien yhtiöiden osakkeisiin, sen sijoitukset voivat keskittyä merkittävästi tietyille toimialoille, kuten teollisuuteen, rahoitusalaan ja teknologiateollisuuteen. Rahaston salkussa tehdään muutoksia lähtökohtaisesti vain indeksin tarkistusten yhteydessä kerran vuodessa, mistä syystä rahaston kaupankäyntikulut ovat verrattain pienet.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

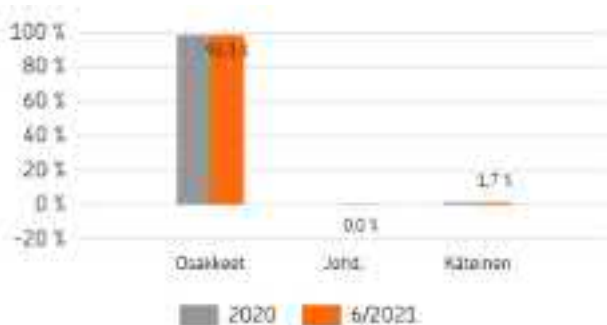
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Pohjoismaat Indeks B (tuotto)	25.3.2021	6,14
OP-Pohjoismaat Indeks II B (tuotto)	25.3.2021	6,31

**Tuottokehitys**



**Sijoitusten jakauma**



**Avainluvut**

Volatiliteetti	17,53 %
Sharpe	0,70
Tracking error	0,27 %
Kaupankäyntikulut	0,04 %
Kiertonopeus	19,99 %
Active Share	3 %

**Palkkiot**

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Pohjoismaat Indeks A (kasvu)	0,10 %	0,10 %	0,39 %	0,39 %
OP-Pohjoismaat Indeks B (tuotto)	0,10 %	0,10 %	0,39 %	0,39 %
OP-Pohjoismaat Indeks II A (kasvu)	0,10 %	0,10 %	0,20 %	0,20 %
OP-Pohjoismaat Indeks II B (tuotto)	0,10 %	0,10 %	0,20 %	0,20 %
Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				85,36 %

**Rahasto-osuuksien arvot, EUR**

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Pohjoismaat Indeks A (kasvu)	190,18	186,25	204,46	189,82	232,95	270,94	315,11
OP-Pohjoismaat Indeks B (tuotto)	169,85	160,35	170,89	153,74	183,40	204,65	231,30
OP-Pohjoismaat Indeks II A (kasvu)	193,05	189,72	208,91	194,32	238,93	278,42	324,13
OP-Pohjoismaat Indeks II B (tuotto)	172,33	163,27	174,55	157,33	188,07	210,27	237,87
OP-Pohjoismaat Indeks X	195,99	193,38	213,69	199,16	245,37	286,45	333,58
Omistajien määrä	9 755	10 121	13 340	15 377	17 449	25 934	34 347
Rahaston arvo, MEUR	122,52	184,88	195,44	219,06	523,20	616,18	780,42

## OP-Pohjoismaat Indeksi -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Pohjoismaat Indeksi -rahaston tuotto ajalta 1.1.2021-30.6.2021 oli 16,3 % vertailuindeksin tuottaessa 15,8 %.

Rahaston on käyttänyt osakeindeksifutuureita sijoitusasteen hallintaan.

*OP Varainhoito Oy*

# OP-Pohjoismaat Indeks -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

## Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Elisa Oyj	110 681	50,32	5 569 467,92	0,71
Fortum Oyj	129 057	23,26	3 001 865,82	0,38
Kesko Oyj B	212 172	31,15	6 609 157,80	0,85
KONE Oyj B	130 321	68,80	8 966 084,80	1,15
Neste Oyj	329 568	51,64	17 018 891,52	2,18
Nokia Oyj	4 191 257	4,52	18 925 620,98	2,43
Nordea Bank Abp	2 504 721	9,40	23 539 367,96	3,02
Orion Oyj B	82 114	36,25	2 976 632,50	0,38
Sampo Oyj A	239 223	38,76	9 272 283,48	1,19
Stora Enso Oyj R	448 952	15,39	6 907 126,52	0,89
UPM-Kymmene Oyj	413 143	31,90	13 179 261,70	1,69
Wärtsilä Oyj Abp	362 720	12,52	4 539 440,80	0,58
Euromääräiset yhteensä			120 505 201,80	15,44

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
A P Moller - Maersk A/S B	3 246	2 423,94	7 868 098,84	1,01
Ambu A/S	130 500	32,42	4 231 104,39	0,54
AP Moeller - Maersk A/S A	317	2 342,58	742 597,41	0,10
Carlsberg A/S B	80 049	157,20	12 583 934,24	1,61
Christian Hansen Holding A/S	81 848	76,11	6 229 748,60	0,80
Coloplast A/S	92 495	138,38	12 799 106,40	1,64
Demant A/S	42 197	47,47	2 003 098,47	0,26
Den Danske Bank A/S	331 679	14,84	4 921 940,18	0,63
DSV PANALPINA A S	80 529	196,67	15 837 776,10	2,03
Genmab A/S	51 127	345,07	17 642 209,72	2,26
GN Store Nord	99 562	73,67	7 334 350,46	0,94
Novo-Nordisk A/S	1 167 274	70,65	82 472 450,44	10,57
Novozymes A/S B	161 546	63,57	10 268 992,33	1,32
Orsted A/S	147 186	118,34	17 417 875,95	2,23
Pandora A/S	77 730	113,36	8 811 751,89	1,13
Rockwool International AS	2 401	410,56	985 745,91	0,13
Trygvesta AS	278 476	20,70	5 765 188,13	0,74
Vestas Wind Systems 1	785 206	32,92	25 848 838,97	3,31
DKK-määräiset yhteensä		EUR/DKK = 7,43625	243 764 808,43	31,24

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adevinta ASA	107 298	16,17	1 734 869,52	0,22
DNB Bank ASA	719 656	18,38	13 229 670,61	1,70
Equinor ASA	762 578	17,85	13 613 701,27	1,74
Gjensidige Forsikring ASA	93 423	18,60	1 737 565,82	0,22
Mowi ASA	341 663	21,46	7 332 183,26	0,94
Norsk Hydro ASA	1 045 397	5,38	5 628 091,52	0,72
Orkla ASA	584 322	8,59	5 021 611,13	0,64
Schibsted ASA - A SHS	19 423	40,73	791 012,04	0,10
Schibsted ASA - B SHS	30 341	35,14	1 066 182,19	0,14
Telenor ASA	544 063	14,22	7 735 846,63	0,99
Yara International ASA	83 703	44,41	3 717 253,44	0,48
NOK-määräiset yhteensä		EUR/NOK = 10,20490	61 607 987,43	7,89

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alfa Laval AB	239 558	29,81	7 140 444,03	0,91
Assa Abloy Ab B	774 082	25,42	19 676 428,67	2,52
Atlas Copco Ab A	285 016	51,67	14 725 732,99	1,89
Atlas Copco Ab B	578 591	44,37	25 672 051,86	3,29
Boliden AB	208 033	32,44	6 748 457,60	0,86
Electrolux Ab B	168 472	23,40	3 941 866,06	0,51
Embracer Group AB	42 133	22,83	961 722,49	0,12
EPIROC AB-A	754 951	19,23	14 515 425,46	1,86
EPIROC AB-B	22 557	16,56	373 540,54	0,05
EQT AB	87 269	30,63	2 672 623,88	0,34
Ericsson B	2 257 841	10,61	23 945 314,33	3,07
Essity AB	468 070	27,98	13 097 837,31	1,68
Evolution AB	131 226	133,35	17 498 525,18	2,24
Fastighets AB Balder B	27 285	52,95	1 444 689,90	0,19
Hennes & Mauritz Ab B	560 788	20,02	11 224 606,98	1,44
Hexagon AB - B	561 183	12,50	7 016 170,81	0,90
Husqvarna Ab B-shares	312 009	11,21	3 497 872,54	0,45
ICA Gruppen AB	74 043	39,27	2 907 841,34	0,37
Industrivarden AB - A	32 507	32,81	1 066 686,02	0,14
Industrivarden AB - C	92 824	30,88	2 866 542,77	0,37
Investment AB Latour	36 722	27,69	1 016 716,39	0,13
Investor AB - B	700 656	19,45	13 626 937,09	1,75
Kinnevik AB	182 907	33,78	6 178 656,89	0,79
L E Lundbergforetagen AB	26 292	54,45	1 431 516,70	0,18
Lundin Energy AB	150 068	29,86	4 480 436,84	0,57
NIBE Industrier AB - B	1 091 689	8,88	9 689 789,37	1,24
Sandvik Ab	871 736	21,55	18 789 340,33	2,41
Securitas Ab B	108 641	13,32	1 447 189,81	0,19
Sinch AB	376 880	14,20	5 351 086,57	0,69
Skandinaviska Enskilda Banken A	1 251 744	10,90	13 644 281,13	1,75
Skanska Ab B	191 490	22,38	4 285 962,33	0,55
SKF AB - B	289 634	21,48	6 222 761,64	0,80
Swedbank AB	694 014	15,70	10 896 745,15	1,40
Swedish Match AB	1 241 079	7,20	8 930 580,30	1,14
Svenska Cellulosa AB - B	459 561	13,83	6 355 100,60	0,81
Svenska Handelsbanken Ab A	1 117 880	9,52	10 643 117,02	1,36
Tele2 Ab-B SHS	374 718	11,50	4 308 037,74	0,55
Telia AB	2 023 147	3,74	7 576 328,44	0,97
Volvo AB - A	19 784	20,92	413 938,55	0,05
Volvo AB - B	1 245 406	20,30	25 283 878,47	3,24
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		341 566 782,12	43,77
Arvopaperit yhteensä			767 444 779,78	98,34

## Johdannaissopimukset

## Vakioidut johdannaiset

### Osakejohdannaiset

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OMXS30 IND FUTURE Jul21 FN 16.07.2021	53 100	-1,45	-77 225,89	-0,01
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,14200		-77 225,89	-0,01
Johdannaissopimukset yhteensä			-77 225,89	-0,01

Kassa ja muut varat, netto yhteensä	13 051 394,02	1,67
Rahaston arvo	780 418 947,91	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	2 403 238,0453	
OP-Pohjoismaat Indeksi A (kasvu)	915 658,9423	
OP-Pohjoismaat Indeksi B (tuotto)	7 428,8345	
OP-Pohjoismaat Indeksi II A (kasvu)	94 806,5536	
OP-Pohjoismaat Indeksi II B (tuotto)	28 141,8849	
OP-Pohjoismaat Indeksi X	1 357 201,8300	

# OP-Suomi Indeksi -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja OP Varainhoito Oy Rahastoluokka Indeksirahastot

Aloituspäivä 15.6.2018 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi OMX Helsinki Benchmark CAP\_GI

**Sijoituspolitiikka** OP-Suomi Indeksi -sijoitusrahasto on passiivinen indeksirahasto, jonka varat sijoitetaan Nasdaq OMX Helsinki Benchmark Cap -indeksin mukaisesti. Tämä tarkoittaa sitä, että rahaston sijoitukset jakaantuvat kulloinkin vertailuindeksiin kuuluvien yhtiöihin samassa suhteessa kuin vertailuindeksissä. Koska rahasto pyrkii mahdollisimman tarkoin vertailuindeksin tuottoon, se pitää vain pientä käteiskassaa lunastuksia varten. Lunastuksista ja merkinnöistä johtuvan kaupankäyntitarpeen vähentämiseksi rahasto voi käyttää salkunhoidossaan rajoitetusti johdannaisinstrumentteja. Rahaston rakenteesta johtuen sijoitukset voivat keskittyä merkittävästi tietyille toimialoille, kuten teollisuuteen, rahoitusalaan ja teknologiateollisuuteen. Rahaston salkussa tehdään muutoksia lähtökohtaisesti vain indeksin tarkistusten yhteydessä, mistä syystä rahaston kaupankäyntikulut ovat verrattain pienet.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

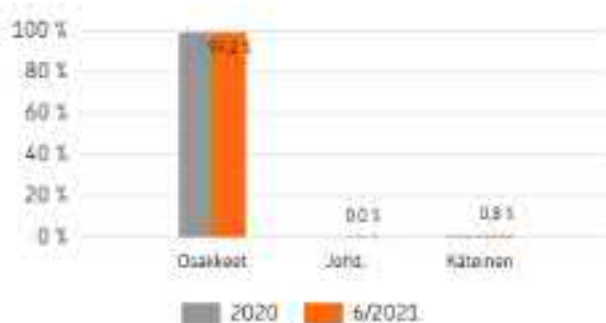
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Suomi Indeksi B (tuotto)	25.3.2021	3,25
OP-Suomi Indeksi II B (tuotto)	25.3.2021	3,35

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	21,65 %
Sharpe	0,32
Tracking error	0,60 %
Kaupankäyntikulut	0,06 %
Kiertonopeus	47,40 %
Active Share	0,4 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Suomi Indeksi A (kasvu)	0,10 %	0,10 %	0,39 %	0,39 %
OP-Suomi Indeksi B (tuotto)	0,10 %	0,10 %	0,39 %	0,39 %
OP-Suomi Indeksi II A (kasvu)	0,10 %	0,10 %	0,20 %	0,20 %
OP-Suomi Indeksi II B (tuotto)	0,10 %	0,10 %	0,20 %	0,20 %
Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				99,04 %

## Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Suomi Indeksi A (kasvu)	86,21	103,60	116,07	137,79
OP-Suomi Indeksi B (tuotto)	86,25	100,81	108,10	124,76
OP-Suomi Indeksi II A (kasvu)	86,29	103,90	116,63	138,58
OP-Suomi Indeksi II B (tuotto)	86,29	103,90	111,64	128,97
OP-Suomi Indeksi X	86,39	104,23	117,21	139,31
Omistajien määrä	3 174	7 404	14 487	20 720
Rahaston arvo, MEUR	34,37	95,05	152,52	221,34

## OP-Suomi Indeksi -sijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Suomi Indeksi -rahaston tuotto ajalta 1.1.2021-30.6.2021 oli 18,7 % vertailuindeksin tuottaessa 18,8 %.

Rahasto on käyttänyt osakeindeksifutuuureita sijoitusasteen hallintaan.

*OP Varainhoito Oy*

## OP-Suomi Indeks -sijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alma Media Oyj	35 930	10,32	370 797,60	0,17
Altia Oyj	29 305	10,14	297 152,70	0,13
Basware Oyj	13 798	39,75	548 470,50	0,25
CapMan Oyj B	167 537	2,78	465 752,86	0,21
Cargotec Oyj B	50 927	43,60	2 220 417,20	1,00
Elisa Oyj	190 740	50,32	9 598 036,80	4,34
Enento Group Oyj	21 699	33,90	735 596,10	0,33
eQ Oyj	19 059	25,00	476 475,00	0,22
Finnair Oyj	771 587	0,70	536 715,92	0,24
Fiskars Oyj	62 024	18,34	1 137 520,16	0,51
Fortum Oyj	414 021	23,26	9 630 128,46	4,35
F-Secure Oyj	127 074	4,03	511 472,85	0,23
Harvia Oyj	21 150	51,00	1 078 650,00	0,49
HKScan Oyj A	84 819	2,36	200 172,84	0,09
Huhtamäki Oyj	122 636	39,95	4 899 308,20	2,21
Kamux Corp	39 898	16,39	653 928,22	0,30
Kemira Oyj	139 107	13,28	1 847 340,96	0,83
Kesko Oyj A	73 973	27,90	2 063 846,70	0,93
Kesko Oyj B	274 362	31,15	8 546 376,30	3,86
Kojamo Oyj	209 265	19,27	4 032 536,55	1,82
KONE Oyj B	289 521	68,80	19 919 044,80	9,00
Konecranes Oyj A	81 635	35,52	2 899 675,20	1,31
Marimekko Oyj	7 201	64,50	464 464,50	0,21
Metso Outotec Oyj	893 150	9,80	8 749 297,40	3,95
Metsä Board Oyj B	226 363	8,68	1 963 699,03	0,89
Musti Group Oyj	34 844	31,22	1 087 829,68	0,49
Neles Oyj	115 850	12,16	1 408 736,00	0,64
Neste Oyj	355 194	51,64	18 342 218,16	8,29
Nokia Oyj	4 511 312	4,52	20 370 829,34	9,20
Nokian Renkaat Oyj	162 448	34,05	5 531 354,40	2,50
Nordea Bank Abp	2 185 528	9,40	20 539 592,14	9,28
Olvi Oyj A	19 423	50,70	984 746,10	0,44
Orion Oyj B	173 750	36,25	6 298 437,50	2,85
Outokumpu Oyj	412 673	5,05	2 084 824,00	0,94
QT Group Oyj	23 477	98,70	2 317 179,90	1,05
Raisio Oyj V	170 199	3,77	640 799,24	0,29
Revenio Group Oyj	30 257	63,90	1 933 422,30	0,87
Rovio Entertainment Oy	57 402	6,88	394 638,75	0,18
Sampo Oyj A	249 276	38,76	9 661 937,76	4,37
Sanoma Oyj	103 469	13,98	1 446 496,62	0,65
Sitowise Group Plc	23 448	8,54	200 245,92	0,09
Stora Enso Oyj R	669 801	15,39	10 304 888,39	4,66
Telia AB	248 474	3,75	930 535,13	0,42
Terveystalo Oyj	76 415	11,40	871 131,00	0,39
TietoEVERY Oyj	111 367	26,64	2 966 816,88	1,34
Tokmanni Group Corp	61 882	23,32	1 443 088,24	0,65
UPM-Kymmene Oyj	305 855	31,90	9 756 774,50	4,41
Uponor Oyj	69 269	24,44	1 692 934,36	0,76
Valmet Oyj	169 081	36,78	6 218 799,18	2,81
Wärtsilä Oyj Abp	575 027	12,52	7 196 462,91	3,25
YIT Oyj	197 968	5,17	1 022 504,72	0,46



Euromääräiset yhteensä	219 494 099,97	99,17
Arvopaperit yhteensä	219 494 099,97	99,17

## Johdannaissopimukset

### Vakioidut johdannaiset

#### Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OMXH25 IN FT(EUX) Sep21 17.09.2021	350	10,30	3 605,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			3 605,00	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			3 605,00	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 838 366,97	0,83
Rahaston arvo			221 336 071,94	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 601 976,4175	
OP-Suomi Indeksi A (kasvu)			864 813,2079	
OP-Suomi Indeksi B (tuotto)			1 335,4502	
OP-Suomi Indeksi II A (kasvu)			647 770,7338	
OP-Suomi Indeksi II B (tuotto)			3 162,4382	
OP-Suomi Indeksi X			84 894,5874	

# OP-Alternative Portfolio -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja R. Karkkulainen, P. Venäläinen Rahastoluokka Vaihtoehtoiset rahastot

Aloituspäivä 27.8.2020 Morningstar-luokitus

Vertailuindeksi Ei vertailuindeksiä

**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.

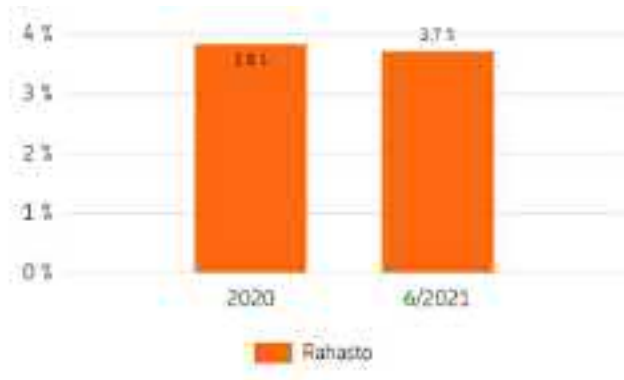
Rahasto sijoittaa varansa pääosin vaihtoehtoisin sijoituksiin. Tällaisia ovat esimerkiksi reaaliomaisuus kuten kiinteistöt, infrastruktuuri, sekä metsät ja maatalousmaa, sekä pääomasijoitukset kuten listaamattomat osakkeet ja vakuudelliset tai vakuudettomat lainat yrityksille. Näille kohteille on tyypillistä, 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 korkea 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.

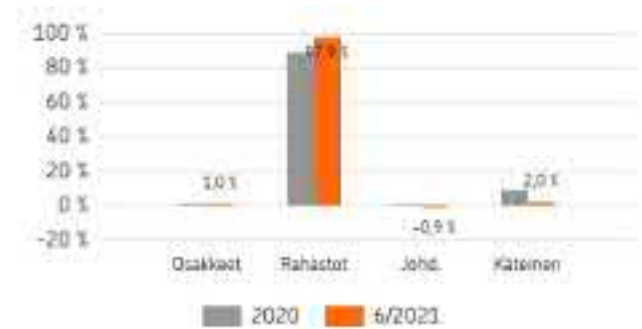
**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 5 vuoden kuluessa.

Tuotonjako	Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
	OP-Alternative Portfolio II B (tuotto)	25.3.2021	4,16
	OP-Alternative Portfolio B (tuotto)	25.3.2021	4,16

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Rahasto on toiminut alle vuoden, tunnuslukuja ei lasketa.

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Tuotto- sidonnainen palkkio	Juoksevat kulut
OP-Alternative Portfolio A (kasvu)	1,00 %	5,00 %	0,90 %	20,00 %	2,36 %
OP-Alternative Portfolio B (tuotto)	1,00 %	5,00 %	0,90 %	20,00 %	2,36 %
OP-Alternative Portfolio II A (kasvu)	1,00 %	5,00 %	0,90 %	20,00 %	2,36 %
OP-Alternative Portfolio II B (tuotto)	1,00 %	5,00 %	0,90 %	20,00 %	2,36 %

Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2020	30.6.2021
OP-Alternative Portfolio A (kasvu)	103,83	107,69
OP-Alternative Portfolio B (tuotto)	103,83	103,38
OP-Alternative Portfolio II A (kasvu)	103,83	107,69
OP-Alternative Portfolio II B (tuotto)	103,83	103,38
OP-Alternative Portfolio X	103,83	107,69
Omistajien määrä	4 208	7 298
Rahaston arvo, MEUR	127,90	276,18

## OP-Alternative Portfolio -erikoissijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

Rahaston ensimmäisen kvartaalin tuotto vuodelta 2021 oli 1,99 %, mikä on edelleen rahaston tuottota-voitehaarukan 6-8 % p.a. yläpäässä. Odotamme myös toisen kvartaalin osalta hyvää tuottoa, joten rahaston tuottokehitys jatkaa hyvällä uralla. Rahasto on hyötynyt hyvistä tuotoista Private Equity, Private Debt ja Hedge -rahastosijoituksissa. Myös kiinteistörahastoissa, joissa pääomaa on kuitenkin vielä aika vähän töissä, on nähty erittäin hyviä tuottoja arvostusten noustessa koronasulkujen purkautuessa vähitellen 2021 aikana. Myös rahaston väliaikaiset sijoitukset korkorahastoissa ovat saavuttaneet positiivisen tuoton tarkasteluperiodilla.

Rahasto on jatkanut voimakasta kasvua vuoden 2021 aikana. Rahasto sai vuoden ensimmäisellä kvartaalilla noin 70 miljoonan euron nettomerkinnot ja toisen kvartaalin aikana noin 81 miljoonan nettomerkinnot. Uuden pääoman ja arvonnousun myötä rahaston varat ovat nousseet yli 350 miljoonan euron. Rahaston kasvun myötä portfolioon on lisätty useita uusia sijoituskohteita. Ensimmäisen kvartaalin aikana salkkuun lisättiin maatalousmaahan globaalisti sijoittava Fiera Comox Agriculture Fund. Toisen kvartaalin aikana salkkuun lisättiin pienyhtiöiden lainarahoitusta Isossa Britanniassa harjoittava Prestige Commercial Finance Opportunities Fund. Hedge-rahastojen kohdalla salkkuun lisättiin alkuvuonna Capstone Vol Offshore -rahaston, joka tekee sijoituksia volatiliiteetti-markkinoilla ja kesäkuussa Arkkan Opportunities -rahasto, joka on Aasiaan sijoittava monistrategia-rahasto. Lisäksi olemme tehneet lukuisia lisäsitoumuksia salkussa jo mukana olleisiin rahastoihin. Rahaston tavoiteportfolion mukainen sijoitusjakauma Q2 lopussa oli seuraava: Suorat yrityslainat 21%, Infrastrukturi 19 %, Hedge -rahastot 19 %, Kiinteistöt 16 %, Listaamattomat osakkeet 13 %, maa- ja metsätalous 9% ja muut sijoitukset 3 %.

Kuluvan vuoden aikana on nähty sijoittajien voimakasta kiinnostusta reaaliomaisuuteen, mikä on johtanut lisääntyvään kilpailuun hyvistä sijoituskohteista. Tämä on edelleen, vallitsevan koronaepidemian lisäksi jonkin verran hidastanut erityisesti Infrastrukturi-rahastojen sijoitustoimintaa. Tämän seurauksena rahaston varoista ennakoitua pienempi osa on Q2 lopussa sijoitettuna reaaliomaisuus-rahastoihin ja salkun sijoitusaste lopullisiin kohteisiin on siten hieman odotettua alhaisempi, noin 62 %. Vastaavasti noin 38 % varoista on sijoitettuna matalan riskin korkorahastoihin odottamaan pääomakutsuja kohderahastoista. Eniten pääomia on töissä tavoiteportfolion mukaisissa Hedge-rahastoissa (19 %), Suorissa yrityslainoissa (18 %) ja Listaamattomissa osakkeissa (13 %). Odotamme sijoitusasteen nousevan selvästi yli 70 % kolmannen kvartaalin aikana, osin tehtyjen lisäsijoitusten myötä, sekä reaaliomaisuusrahastojen pääomakutsujen myötä.

Kiinnostus rahastoa kohtaan jatkuu voimakkaana, ja varaudumme kasvuun etsimällä uusia sijoituskohteita lisääväksi salkkuun loppuvuoden aikana. Todennäköisesti lisäämme 1-2 kohdetta sekä Infrastrukturi- että kiinteistösijoituksiin loppuvuoden aikana. Muiden omaisuuslajien osalta pidämme verkot ve-sillä, ja tartumme houkutteleviin tilaisuuksiin, jos sellaisia tulee vastaan.

*Petri Venäläinen*

## OP-Alternative Portfolio -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

### Osakkeet

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Hipgnosis Songs Fund Ltd/The Fund	1 970 840	141,65	2 791 707,66	1,01
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,85845		2 791 707,66	1,01

### Muut arvopaperit

### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BlackRock Strategic Funds - Global Absolute Return	57 112,6800	105,13	6 004 256,05	2,17
Legg Mason Western Asset Structured Opp. P	53 011,3390	122,15	6 475 335,06	2,34
Morgan Stanley Global Fixed Income OpportunitiesZH	165 891,7910	30,81	5 111 126,08	1,85
OP-Euro X	205 880,3781	22,49	4 630 249,70	1,68
OP-Korkosalkku A (Kasvu)	383 210,5508	33,03	12 657 444,49	4,58
OP-Korkotuotto X	131 497,9011	135,44	17 810 075,72	6,45
Prestige Commercial Finance Opportunities Fund	135 552,3300	126,17	17 102 637,48	6,19
Prestige European Finance Opportunities Fund	178 011,3300	115,37	20 537 167,14	7,44
Schroder Gaia II Specialist Private Equity	151 278,0200	140,57	21 265 151,27	7,70
Euromääräiset yhteensä			111 593 442,99	40,41

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Arkkan Opportunities Fund - Tekninen Merkintä	15 000 000,0000	0,84	12 648 621,30	4,58
Capstone Vol (Offshore) Fund Ltd A - 0221	13 000,0000	841,99	10 945 875,03	3,96
Concordia G-10 Fixed Income Relative Value B 2/21	2 500,0000	835,29	2 088 213,17	0,76
Concordia G-10 Fixed Income Relative Value Ltd B	6 751,6545	1 375,60	9 287 592,78	3,36
Golden Tree Select Offshore Fund Ltd Class A S1	5 582,0454	1 740,55	9 715 844,91	3,52
Golden Tree Select Offshore Fund Ltd Class A S140	3 000,0000	979,02	2 937 066,78	1,06
Golden Tree Select Offshore Fund Ltd Class A S156	5 000,0000	850,90	4 254 495,74	1,54
Orchard Landmark Fund A- Series Jan 2021	4 000,0000	880,09	3 520 350,37	1,27
Orchard Landmark Fund A- Series Mar 2021	5 000,0000	866,10	4 330 508,07	1,57
Orchard Landmark Fund A- Series Nov 2020	10 000,0000	888,26	8 882 570,13	3,22
PAG Asian Opportunity Feeder Fund Ltd S1 Dec 2020	3 174 603,1750	1,11	3 536 260,05	1,28
PAG Asian Opportunity Feeder Fund Ltd S1 Jan 2021	2 332 814,9300	1,11	2 600 540,80	0,94
PAG Asian Opportunity Feeder Fund Ltd S1 June 2021	3 025 718,6080	1,11	3 372 965,68	1,22
PAG Asian Opportunity Feeder Fund Ltd S1 May 2021	3 034 901,3660	1,11	3 383 202,30	1,23
PAG Asian Opportunity Feeder Fund Ltd S1 Oct 2020	7 252 215,9550	1,11	8 078 402,29	2,93
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		89 582 509,40	32,44

### Pääomarahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ACIF Infrastructure LP	1 000 000	0,92	924 316,81	0,33
AF III SCSp	20 000 000	0,29	5 828 247,00	2,11
Blackstone Property Partners Europe (LUX) SCSp	20 000 000	0,79	15 729 218,00	5,70
Curzon Capital Partners 5 Long-Life SCSp	17 500 000	0,28	4 941 823,00	1,79
Hamilton Lane Global Private Assets Fund I EUR	17 000 000	1,12	19 064 606,00	6,90
Real Estate Fund of Funds V Ky	1 000 000	0,65	646 506,46	0,23

Euromääräiset yhteensä			47 134 717,27	17,07
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BlackRock Long Term Private Capital, SCSp	10 000 000	0,58	5 831 057,97	2,11
Eaglecrest Infrastructure SCSp	23 000 000	0,00	0,00	0,00
Fiera Comox Global Agriculture Open End Fund L.P.	18 000 000	0,03	621 736,34	0,23
JPM Global Transport Income FundSCSp	21 000 000	0,00	0,00	0,00
JPM Infrastructure Inv. Fund IIF Hedged SCSp	23 000 000	0,00	0,00	0,00
MGG Evergreen Unlevered Fund II Cayman LP	20 000 000	0,36	7 138 439,16	2,58
Nuveen Global Farmland Fund Lux SCSp	16 000 000	0,52	8 368 017,37	3,03
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,18590		21 959 250,84	7,95
Arvopaperit yhteensä			273 061 628,16	98,87

## Johdannaissopimukset

### Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/GBP__20210608	-2 450 000	0,27	-6 539,74	0,00
EUR/GBP__20210608	2 846 719	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210608	90 712 591	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210608	-110 500 000	2,21	-2 441 806,16	-0,88
EUR/USD__20210611	984 918	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210611	-1 200 000	2,23	-26 713,88	-0,01
EUR/USD__20210618	839 998	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210618	2 516 936	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210618	-3 000 000	0,00	-12 128,82	0,00
EUR/USD__20210618	-1 000 000	0,30	-3 023,20	0,00
EUR/USD__20210621	12 602 277	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20210621	-15 000 000	0,29	-43 040,69	-0,02
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-2 533 252,49	-0,92
Johdannaissopimukset yhteensä			-2 533 252,49	-0,92
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			5 646 771,73	2,04
Rahaston arvo			276 175 147,40	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			2 573 575,9719	
OP-Alternative Portfolio A (kasvu)			2 095 666,6980	
OP-Alternative Portfolio B (tuotto)			115 069,7101	
OP-Alternative Portfolio II A (kasvu)			252 307,2230	
OP-Alternative Portfolio II B (tuotto)			110 532,3408	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

OP Yrityspankki Oyj

# OP-Metsänomistaja -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	OP Kiinteistösijoitus Oy	Rahastoluokka	Vaihtoehtoiset rahastot
Aloituspäivä	8.12.2014	Morningstar-luokitus	Kiinteistöt muut suorat sijoitukset
Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä		

**Sijoituspolitiikka** OP-Metsänomistaja on metsään sijoittava erikoissijoitusrahasto, jonka sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä arvonnousua sijoittamalla varat suoraan Suomessa sijaitseviin metsäkiinteistöihin. Rahasto voi myös sijoittaa varojaan Euroopan talousalueella sijaitseviin metsäkiinteistöihin. Rahasto voi tehdä myös epäsuoria sijoituksia metsäkiinteistöihin. Rahasto pyrkii saamaan tuottoa ensisijaisesti omistamiensa metsäkiinteistöjen puunmyynnistä. Rahasto voi myös pyrkiä hankkimaan tuottoja omistamiensa metsäkiinteistöjä jalostamalla, palstoittamalla, kaavoittamalla sekä hyödyntämällä kiinteistöjen maa-aineksia ja niiden mahdollisia vapaa-ajan arvoja.

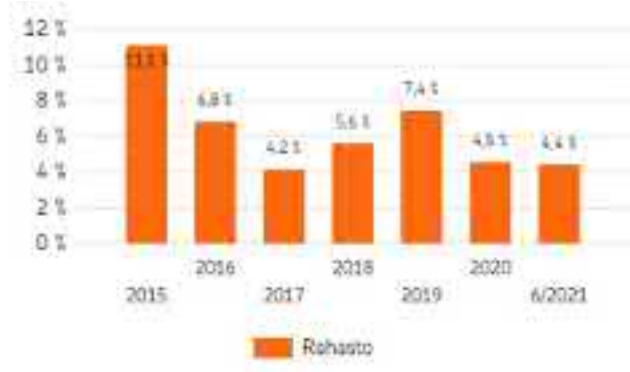
Rahasto voi käyttää käteisvarojen hallintaan ja varallisuuden väliaikaiseen sijoittamiseen myös korkosijoituksia. Rahasto voi sijoittaa varojaan johdannaispimuksiin ja OTC-johdannaisiin suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahasto voi tehdä korkosijoituksia joko suorina sijoituksina tai sijoitusrahastojen tai erikoissijoitusrahastojen avulla taikka tekemällä talletuksia luottolaitoksiin. Rahaston varoista maksetaan kaikki kiinteistöjen hoidosta, omistamisesta ja kaupankäynnistä sekä kiinteistökaupassa käytettävistä asiantuntijapalveluista aiheutuvista kustannuksista, joilla voi olla olennaista vaikutusta rahaston tuottoon. Rahasto on erikoissijoitusrahasto, koska se voi poiketa sijoitusrahastolain säännöksistä rahaston sijoituskohteiden ja niiden hajauttamisen, rahaston arvionlaskennan, rahaston aukiolon sekä luotonoton osalta.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 6 vuoden kuluessa.

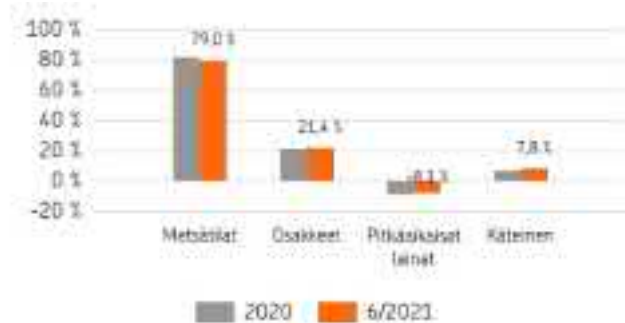
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan tuotto-osuutena vähintään 75 prosenttia rahaston realisoituneesta tuloksesta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Metsänomistaja B (tuotto)	25.3.2021	2,61
OP-Metsänomistaja II B (tuotto)	25.3.2021	2,61

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



## Avainluvut

Volatiliteetti	2,58 %
Sharpe	2,31
Tracking error	6,41 %
Kaupankäyntikulut	0,44 %
Kiertonopeus	-3,16 %

## Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Metsänomistaja B (tuotto)	4,00 %	5,00 %	1,50 %	1,68 %
OP-Metsänomistaja II B (tuotto)	4,00 %	5,00 %	1,20 %	1,38 %
Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Metsänomistaja B (tuotto)	111,13	116,78	118,22	122,83	129,17	132,65	135,80
OP-Metsänomistaja II B (tuotto)					129,36	133,25	136,63
Omistajien määrä	1 365	2 205	3 876	4 657	6 803	9 479	10 596
Rahaston arvo, MEUR	28,83	72,69	120,18	171,26	232,42	284,88	319,29

## OP-Metsänomistaja -erikoissijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

Rahaston tuotto oli 4,4 % vuoden 2021 H1:llä. Tuotto pitää sisällään maaliskuussa osuudenomistajille jaetun noin 2 prosentin tuotto-osuuden. Tuottoon vaikutti metsäsektorilla valinnut korkeasuhdanne, joka nosti metsäteollisuustuotteiden hintoja. Lopputuotemarkkinoiden hintojen nousu heijastui puun hintoihin ja rahasto sai myymästään puusta edellisvuotta selvästi korkeampaa hintaa. Myös rahaston omistamien metsäkiinteistöjen ja metsätalousyhtiöiden osakkeiden arvostukset nousivat.

Rahaston sijoitusvarallisuuden määrä oli vuoden 2021 kesäkuun lopussa 346 miljoonaa euroa. Suorien metsäkiinteistösijoitusten osuus salkusta oli 73 prosenttia. Metsätalousyhtiöiden (Tornator, Suomen metsäsijoitus) mukaan lukien sijoitus Metsäliiton osuuspääomaan osuus salkusta oli 20 prosenttia. Käteisen osuus salkusta oli 7 prosenttia. Velkaa rahastolla oli 8 prosenttia sijoitusvarallisuudesta. Rahasto teki suoria metsäkiinteistösijoituksia alkuvuoden aikana noin 18 miljoonalla eurolla ja rahaston metsänomistus kasvoi noin 7000 hehtaarilla. Tämän lisäksi rahasto sijoittui Metsäliiton osuuspääomaan noin 3 miljoonaa euroa.

Puumarkkinoilla alkuvuonna vallinnut hintojen nousu näyttää tasaantuvan loppuvuonna. Myös metsäkiinteistömarkkinoilla tilanne näyttää rauhoittumisen merkkejä. Hyvä hintataso on tuonut markkinoille runsaasti kohteita tarjolle. Tuulivoimayhtiöillä näyttää edelleen olevan kiinnostusta maanvuokrasopimusten tekoon. Myös aurinkosähkön tuottajat ovat alkaneet kysellä maa-alueita vuokralle sähköntuotantoon. Kun maanvuokrasopimukset realisoituvat rakentamiseen ja sähköntuotantoon, sillä tulee olemaan rahaston tuottoon merkitävä positiivinen vaikutus. Myös metsien hiilinielujen kaupallistaminen luo odotuksia lisäänsainnasta rahastolle. EU:n metsästrategialla ei ole alustavan arvion mukaan ainakaan lyhyellä aikavälillä merkittäviä vaikutuksia rahaston toimintaan.

*Tapio Tilli*



# OP-Metsänomistaja -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

## Kiinteistösijoitukset

### Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
205-417-11-148	36	1 716,66	61 096,00	0,02
272-422-23-31/4 määräala	43	2 491,06	107 614,00	0,03
630-405-33-10	31	1 276,26	40 100,00	0,01
729-407-21-34	21	3 457,52	73 991,00	0,02
765-407-8-59	13	4 497,77	60 585,00	0,02
Aakko ma 71-402-44-26	19	4 351,48	82 243,00	0,03
Aapola 583-403-20-2	144	1 227,76	177 043,00	0,06
Ahma 732-421-4-1	207	1 956,62	405 217,00	0,13
Ahola 732-403-20-1	155	1 365,31	211 841,00	0,07
Ahola Iisalmi 140-412-20-8	55	4 212,53	230 215,00	0,07
Ahola 593-431-11-11	22	1 246,29	27 219,00	0,01
Ahola5 232-413-1-1133	11	3 204,76	33 791,00	0,01
Ahopelto 607-407-4-68	45	4 213,86	189 118,00	0,06
Aijasniemi 290-409-0110-0003	356	2 302,87	818 902,00	0,26
Ailangankujala 320-403-28-12	150	707,83	106 160,00	0,03
Ainola 46-403-16-11	28	5 496,18	153 893,00	0,05
Ainola 494-402-58-51	87	2 140,37	186 726,00	0,06
Aitola 683-404-60-7 määräala	70	1 892,46	132 472,00	0,04
Aittolanmäki 848-420-12-7	151	4 055,32	613 975,00	0,19
Alajokela 320-410-17-2	120	1 304,53	156 283,00	0,05
Alanuukala 615-411-112-0	120	1 134,79	136 129,00	0,04
Alaranta 317-403-95-2	75	3 591,14	268 617,00	0,08
Alatalo 615-412-11-41 määräala	128	1 615,95	206 841,00	0,06
Ali-Jarva 791-434-2-32 määräala	152	1 991,06	302 342,00	0,09
Alikoski II 791-412-7-102	18	243,87	4 436,00	0,00
Anitrala 848-405-3-70	25	4 747,42	120 442,00	0,04
Anttila 176-401-39-2 määräala	32	2 816,10	90 594,00	0,03
Anttila 176-410-8-92	51	3 405,29	173 057,00	0,05
Anttilan yhteismetsä 139-874-1-3 määräala	93	1 904,47	177 306,00	0,06
Arola 785-408-3-61	71	2 801,62	198 635,00	0,06
Arola 578-406-3-15	27	4 983,52	135 203,00	0,04
Arola2 297-422-8-12	31	2 285,87	70 222,00	0,02
Arvonranta 593-452-5-3	34	2 497,86	85 277,00	0,03
Aula 845-402-14-218	20	1 372,69	28 099,00	0,01
Aurora 297-874-7-1 määräala	48	8 325,48	397 375,00	0,12
Aurora II 204-874-4-1 määräala	30	1 356,88	40 028,00	0,01
Autiometsä 892-401-7-36	41	3 109,65	128 071,00	0,04
Autiomäki 205-406-3-10 määräala	230	1 951,84	447 947,00	0,14
Autioniemi 698-408-346-0	128	591,35	75 906,00	0,02
Autiotila 698-402-8-1	79	1 916,58	151 410,00	0,05
Donnala II 615-408-2-57	20	1 603,45	31 596,00	0,01
Eetilä 615-412-7-27	21	1 281,00	27 439,00	0,01
Eevansalo 620-401-52-3	138	1 666,37	230 359,00	0,07
Elinpuro 167-409-75-27	66	5 409,29	359 123,00	0,11
Erkki-Karkia 507-425-8-101 määräala	33	5 886,92	196 623,00	0,06
Erkkilä 233-404-15-28 määräala	54	1 444,50	78 003,00	0,02
Erkkilä 593-428-5-1	36	3 232,24	116 684,00	0,04
Erkkola 777-408-53-2	161	1 199,99	193 259,00	0,06
Etelämäki 249-407-16-16	33	6 012,76	201 187,00	0,06

# Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Finhunt 777-409-23-18	48	1 025,45	49 119,00	0,02
Haapa 290-407-0039-0031	0	27 368,42	13 000,00	0,00
Haapa-aho 989-402-1-113	114	2 917,38	331 589,00	0,10
Haapala 791-432-16-135	46	2 595,30	120 500,00	0,04
Haapalehto 317-403-61-2	54	3 670,13	197 820,00	0,06
Haapamäki 765-402-67-10	81	3 465,05	279 664,00	0,09
Haapasuo 791-410-9-8	48	2 030,90	96 671,00	0,03
Hakala 765-406-38-1	21	3 202,57	68 599,00	0,02
Hakola 758-420-36-0	182	1 234,77	224 530,00	0,07
Halikki 205-414-21-11	115	1 669,60	191 537,00	0,06
Halkokangas I 592-404-5-345	40	2 907,77	114 857,00	0,04
Hallakangas 422-413-16-3	550	4 437,36	2 438 331,00	0,76
Halmekumpu 425-402-326-2	29	2 498,58	72 134,00	0,02
Hamanmetsä 272-424-12-3	96	1 746,44	167 099,00	0,05
Hamppulampi 290-408-2-4	65	906,28	58 455,00	0,02
Hangaspalo 698-407-218-0	76	3 058,49	233 669,00	0,07
Hannala 614-405-68-13	14	974,61	13 742,00	0,00
Hapero 290-407-0039-0027	0	29 885,06	13 000,00	0,00
Harjula 213-410-17-17	60	4 802,88	290 478,00	0,09
Harjula 5-402-2-206 määräala	23	2 222,68	51 455,00	0,02
Hautakangas 791-412-35-2	187	1 473,39	276 173,00	0,09
Hautala 205-409-18-1	1 968	3 016,67	5 935 324,00	1,86
Hautala3 732-418-25-5	43	1 895,21	80 793,00	0,03
Havukka-aho 931-413-1-289	46	3 114,20	142 070,00	0,04
Havukkaranta I 620-411-1-64 ma	8	3 809,88	30 479,00	0,01
Havumäki 700-488-2-15	36	4 010,93	145 998,00	0,05
Heikkimäki 420-428-2-4	52	4 673,07	242 065,00	0,08
Heikkinen 697-401-12-24	153	3 361,62	513 554,00	0,16
Heilikanmetsä 297-482-28-2	383	3 438,90	1 317 097,00	0,41
Heinälamminselkä 320-404-5-6	154	1 616,10	249 008,00	0,08
Heinämettä 729-407-40-10	44	3 462,16	152 335,00	0,05
Heinäsuu 176-401-5-12	124	5 180,69	642 146,00	0,20
Heiskala 422-415-103-10	83	3 235,07	267 540,00	0,08
Heittosuo 420-413-21-8	7	3 690,43	27 383,00	0,01
Hepolehto 777-407-119-17	450	2 203,64	992 343,00	0,31
Hepomäki 309-408-11-56	50	5 343,34	264 923,00	0,08
Heposuo II 541-413-32-0	50	4 052,55	202 060,00	0,06
Hetteensuo 615-401-5-84	90	2 158,95	193 226,00	0,06
Hietakangas 601-406-12-54	40	2 678,63	107 145,00	0,03
Hietala 777-406-34-17	521	1 848,68	963 345,00	0,30
Hietala3 69-401-48-4	83	2 028,56	167 559,00	0,05
Hietarinne 857-405-1-58	58	5 677,76	326 471,00	0,10
Hietavaaranpalsta 620-405-166-11	38	2 634,75	101 385,00	0,03
Hirsikangas 422-430-26-45	55	2 152,67	118 354,00	0,04
Hirsisaari 167-409-54-17	11	5 424,13	58 906,00	0,02
Hoikkala 732-422-8-0	203	1 430,57	290 977,00	0,09
Hokkala 226-407-10-49	32	4 670,97	147 883,00	0,05
Honkamäki 297-471-10-3	346	4 608,16	1 592 580,00	0,50
Horna 729-408-25-33	49	4 798,84	235 623,00	0,07
Huhta 583-401-1-12	40	725,65	28 881,00	0,01
Huhtakumpu 698-407-36-6	130	1 220,09	158 270,00	0,05
Hukkala 263-404-3-88	20	1 999,10	40 182,00	0,01
Hukkalanpuronmaa 697-401-233-21	92	2 525,61	231 598,00	0,07
Hukkasenaho 205-414-8-33	19	3 070,91	58 378,00	0,02
Hutonvaara 167-431-14-1	111	6 584,32	730 333,00	0,23
Hutunkangas 777-409-37-5	94	2 348,57	220 766,00	0,07

# Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Huuhkajakumpu 261-401-20-23	16	865,01	13 988,00	0,00
Huuskola 620-406-21-0 määräala	112	1 578,25	176 669,00	0,06
Hytsynkorpi 167-434-15-2	70	3 009,28	209 536,00	0,07
Hyvämaa 494-403-57-3	709	1 972,07	1 398 368,00	0,44
Hyöteikkö 683-402-176-3	94	1 056,02	99 266,00	0,03
Härkäaho 263-404-4-1 määräala	22	3 449,37	76 645,00	0,02
Härmä 290-415-0132-0005	289	1 866,25	538 973,00	0,17
Höyhenlampi 176-403-107-0	34	2 987,32	102 973,00	0,03
Ilola 698-407-83-2	69	1 623,86	112 712,00	0,04
Immonen 845-404-9-55	82	1 157,86	94 817,00	0,03
Isojänkä 791-410-4-105	79	2 034,13	161 612,00	0,05
Isosuo 290-407-12-51 määräala	41	1 376,72	56 170,00	0,02
Itäpää 595-422-11-41	62	3 405,17	210 065,00	0,07
Jaakkola 848-409-10-32	20	1 583,74	32 134,00	0,01
Joenkorpi 143-432-5-14	57	8 880,75	505 581,00	0,16
Joenmutka 845-402-58-4	140	1 345,11	188 920,00	0,06
Joenpelto 178-454-9-58	1	2 906,87	3 808,00	0,00
Joenpolvi 263-405-1-55	40	5 566,06	221 863,00	0,07
Joentaus 290-405-35-19	55	2 348,87	129 188,00	0,04
Jokela 848-403-3-19	83	3 079,57	254 588,00	0,08
Jokela 732-405-5-33	105	1 179,19	124 180,00	0,04
Jokiaho I 615-401-4-11	15	3 117,12	46 149,00	0,01
Jokihaara 297-502-5-73, määräala	29	3 617,57	105 018,00	0,03
Jokikangas 239-401-3-47	43	2 812,19	121 107,00	0,04
Jokinieniemi Lapinlahti 402-412-43-30	43	2 672,43	115 369,00	0,04
Jokiranta 564-423-39-3	78	1 636,13	127 291,00	0,04
Jokirinne 263-407-2-145	30	3 636,93	110 199,00	0,03
Jokisuisto 740-569-14-6-0	143	3 605,84	517 078,00	0,16
Joutten 583-402-49-7	202	674,54	136 189,00	0,04
Juha 261-403-17-12	35	692,29	24 320,00	0,01
Junno III 791-435-10-50	53	1 647,68	86 503,00	0,03
Jussila 615-404-9-42	215	1 939,87	417 461,00	0,13
Jussila 732-422-62-0	193	1 241,45	240 097,00	0,08
Jussila 785-401-105-3	108	2 279,10	246 644,00	0,08
Jussila 791-461-32-27	24	968,37	23 144,00	0,01
Juttua 290-403-0013-0025	385	3 818,66	1 470 183,00	0,46
Jutus 489-409-4-354	65	3 372,54	220 834,00	0,07
Juurikka 290-411-16-31	49	3 722,77	181 671,00	0,06
Juurikkavaara 615-411-12-1	156	1 032,61	161 231,00	0,05
Juuvanmäki 765-403-20-6	30	3 801,72	112 531,00	0,04
Juvola 167-409-60-12	35	2 505,61	87 095,00	0,03
Jylynpalsta 977-403-44-22	48	1 433,48	68 936,00	0,02
Jänispuro 626-403-31-31	41	3 509,21	142 123,00	0,04
Jänisvaara 848-420-9-19	39	1 742,56	67 263,00	0,02
Jänkälä 535-402-8-47/1 määräala	4	5 463,85	21 309,00	0,01
Jänkälä 732-405-5-10	20	1 442,44	28 892,00	0,01
Järvelä 205-409-45-0 määräala	71	3 487,33	247 252,00	0,08
Järvelä2 ma 71-402-44-98	129	4 494,35	579 322,00	0,18
Jökölä 732-408-33-1 määräala	128	1 292,14	164 748,00	0,05
K1-T1 290-408-0079-0040	1	21 702,84	13 000,00	0,00
K2-T1 290-408-0079-0042	1	17 105,26	13 000,00	0,00
K2-T3 290-408-0079-0039	0	29 953,92	13 000,00	0,00
K3-T1 290-408-0079-0043	1	21 241,83	13 000,00	0,00
K3-T2 290-408-0079-0044	1	17 402,95	13 000,00	0,00
K3-T3 290-408-0079-0045	1	15 439,43	13 000,00	0,00
K4-T1 290-408-0079-0038	1	23 593,47	13 000,00	0,00

## Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
K4-T2 290-408-0079-0037	1	24 344,57	13 000,00	0,00
K4-T4 290-408-0079-0036	0	29 748,28	13 000,00	0,00
Kaakkuri 422-411-21-37	67	4 862,06	325 758,00	0,10
Kaakkurila 698-408-435-0	159	1 357,03	216 053,00	0,07
Kaapinpuro 626-403-43-4	10	7 189,46	72 326,00	0,02
Kaitala 106-408-26-72	90	10 942,28	981 741,00	0,31
Kaitaranta 564-410-13-10	145	3 020,98	439 280,00	0,14
Kakkerankangas 241-401-13-54	49	1 525,47	74 748,00	0,02
Kalevala 260-433-26-3	59	4 891,10	290 629,00	0,09
Kallio 290-406-0005-0005	8	3 621,30	28 898,00	0,01
Kallio 743-417-1-138	32	2 991,71	94 897,00	0,03
Kalliola 146-402-3-38	59	3 686,20	218 411,00	0,07
Kalliolehto 239-408-3-30	57	2 780,26	158 308,00	0,05
Kalliolehto 732-415-13-13 määräala	48	1 290,14	62 443,00	0,02
Kalliomäki 934-403-4-124	23	2 814,23	63 489,00	0,02
Kalliopuro 176-405-13-23	169	3 890,78	659 332,00	0,21
Kanerva 290-407-0039-0026	0	30 588,24	13 000,00	0,00
Kangas 290-407-0039-0029	0	29 545,45	13 000,00	0,00
Kangas 678-418-1-11	104	2 548,64	264 855,00	0,08
Kangaslampi 286-421-1-85	29	7 345,90	211 415,00	0,07
Kankaala 762-425-13-0	43	2 773,37	118 922,00	0,04
Kankaala Haapavesi 71-401-22-12	68	2 369,09	160 056,00	0,05
Kantola 290-406-13-23	70	1 091,33	76 502,00	0,02
Kantolanmetsä 98-457-3-48	57	7 180,24	405 899,00	0,13
Kantoniemi 261-401-20-9 määräala	68	652,56	44 074,00	0,01
Karhuniemi 683-402-291-0	98	791,98	77 614,00	0,02
Karhunperä 791-435-13-24	50	1 490,85	75 139,00	0,02
Karhunpesä 614-405-91-4	103	854,37	87 915,00	0,03
Karjala 260-433-7-1	35	5 379,12	188 081,00	0,06
Karpaasi 69-401-6-496	47	4 284,21	202 686,10	0,06
Karvila 848-411-18-2	52	3 760,29	196 099,00	0,06
Kasala 791-421-7-21	32	712,55	22 887,00	0,01
Kataja 205-405-2-4 määräala	106	2 603,75	276 128,00	0,09
Katajainen 312-403-8-116	154	3 447,91	531 875,00	0,17
Kattila-aho 626-402-113-5	33	2 559,07	83 336,00	0,03
Kauniskoski 848-409-35-1	26	4 116,24	105 211,00	0,03
Kaunisvaara 697-401-232-8	1 896	2 334,39	4 425 279,00	1,39
Kellokangas 422-424-2-23	55	3 793,83	209 799,00	0,07
Kelta-aho 226-410-6-30	39	2 792,54	109 635,00	0,03
Keränen 578-404-20-41 määräala	41	3 296,24	135 146,00	0,04
Keskilä 584-401-135-24	95	2 770,99	262 025,00	0,08
Keskipalsta 10-409-22-56	18	2 284,80	40 738,00	0,01
Kettuniitty 844-401-4-39	35	2 578,98	90 922,00	0,03
Kettusärkkä 620-405-31-53	192	1 369,02	262 605,00	0,08
Kettusärkkä 697-401-21-131 määräala	106	2 199,84	234 107,00	0,07
Ketunneva 584-401-8-53	276	1 423,00	393 444,00	0,12
Kiikkanen 176-401-7-82	158	4 465,66	705 575,00	0,22
Kiimalehto 732-418-59-0	88	1 350,26	118 958,00	0,04
Kiiskilä 615-407-100-2 määräala	98	1 732,80	170 161,00	0,05
Kilttilä 980-453-3-50	17	3 411,04	57 135,00	0,02
Kinnula 420-438-3-50	34	8 795,00	297 447,00	0,09
Kirsi 845-406-4-3	53	1 579,06	83 848,00	0,03
Kirvesvaara 276-402-40-30	33	4 632,12	154 574,00	0,05
Kiukoonsuo 595-430-6-25	24	2 767,03	65 966,00	0,02
Kivelä 791-401-40-2 määräala	95	887,03	84 357,00	0,03
Kivelänniemi 90-415-2-86	35	3 011,72	106 085,00	0,03

# Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kiviaho 759-403-7-76	34	2 130,85	73 429,00	0,02
Kivimäki 265-401-4-116	52	2 547,37	132 463,00	0,04
Kivirinne 620-411-2-22 ma	35	1 616,09	55 755,00	0,02
Kivivaara 146-413-9-77	43	3 828,58	163 224,00	0,05
Kiviö 777-404-15-1	53	1 610,78	86 064,00	0,03
Koirajärvi 297-418-2-75	56	5 382,28	300 331,00	0,09
Koitto 777-409-47-4	88	1 016,85	89 422,00	0,03
Koivikko 595-406-2-104	78	3 514,63	273 157,00	0,09
Koivikko 578-402-13-105	41	2 775,06	112 945,00	0,04
Koivisto 139-409-90-2	103	1 939,43	199 179,00	0,06
Koivu 290-407-0039-0018	0	30 232,56	13 000,00	0,00
Koivuharju 857-404-14-1	30	5 614,05	169 376,00	0,05
Koivujoki 601-406-17-28	42	2 657,12	110 536,00	0,03
Koivukunnas 290-408-32-2	167	2 308,79	385 383,00	0,12
Koivula 263-405-76-5	28	2 313,85	63 631,00	0,02
Koivula 857-417-40-0	34	6 137,08	209 029,00	0,07
Koivula 931-410-16-4	45	2 417,61	108 599,00	0,03
Koivula Salla 732-422-33-6	32	2 922,03	94 586,00	0,03
Koivulehto 476-407-6-37	55	4 377,61	241 863,00	0,08
Koivumäki 75-429-3-6	38	3 344,87	127 774,00	0,04
Koivuniemi 844-406-15-9	27	2 868,36	78 507,00	0,02
Koivuniemi II 698-408-72-31	80	2 519,64	202 768,00	0,06
Koivupelli 791-412-12-44	83	880,42	73 075,00	0,02
Koivupiha 848-406-50-0	60	3 754,78	226 038,00	0,07
Koivusauna 263-410-20-35	58	1 733,06	100 275,00	0,03
Kokinvaara 167-419-1-18	62	1 247,50	77 058,00	0,02
Kokkoara 620-408-1-13	109	1 206,12	131 841,00	0,04
Kokkoharju 849-413-236-1	13	991,60	13 337,00	0,00
Kokkokoski 762-403-5-25	68	4 211,76	288 337,00	0,09
Kolmio 849-413-3-5	43	3 372,16	145 610,00	0,05
Kolu 992-462-9-8	41	2 908,17	119 293,00	0,04
Kongasjoki 578-404-37-43	90	2 240,75	200 973,00	0,06
Kontiokangas 312-405-23-5	41	3 384,17	138 514,00	0,04
Konttikallio 889-406-43-3	155	1 823,06	282 265,00	0,09
Konttikangas 698-401-261-7	1 242	1 323,94	1 644 331,00	0,51
Kopponen 778-418-1-4	20	3 428,05	68 561,00	0,02
Korkeakangas 607-414-102-48	34	3 294,75	111 132,00	0,03
Korkeamäki 848-412-1-29	139	4 985,36	695 209,00	0,22
Korkeamäki 90-414-8-176	22	2 434,48	53 169,00	0,02
Korpalanko 762-410-1-125	9	2 213,17	21 003,00	0,01
Korpela 765-408-24-15	67	5 114,70	340 946,00	0,11
Korpela 90-417-6-21	49	4 023,16	196 813,00	0,06
Korpela 4 925-407-9-31 määräala	52	3 372,85	175 388,00	0,05
Korpela 69-401-64-32	33	3 954,65	132 014,00	0,04
Korpioho 777-407-12-33	61	1 468,86	89 233,00	0,03
Korpi-Kaatio 90-417-19-59	59	6 353,96	376 790,00	0,12
Korpimaa 593-420-5-2	49	2 773,65	134 522,00	0,04
Korpimylly 592-404-2-437	46	3 577,43	164 562,00	0,05
Korpiuro 422-430-125-0	11	1 520,46	16 497,00	0,01
Korppisjoki 239-405-3-23	50	2 522,71	126 867,00	0,04
Korppisuo 593-447-2-1	58	3 392,30	196 075,00	0,06
Korteaho 620-406-14-8	78	1 188,16	92 391,00	0,03
Korteikko 989-401-3-5	39	2 304,22	88 966,00	0,03
Kortteisenlampi 595-425-1-26	25	2 217,65	56 284,00	0,02
Koskela 139-409-59-2	59	1 885,74	111 598,00	0,03
Koskela 765-407-85-0	109	2 441,17	265 575,00	0,08

# Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Koskela 791-402-9-12	47	3 338,13	157 226,00	0,05
Koskenalus 683-402-238-4	189	586,87	110 772,00	0,03
Koskenmäki 290-415-0022-0062	92	3 800,12	348 889,00	0,11
Koskiaho 614-407-98-0 määräala	105	2 359,17	248 657,00	0,08
Kotakangas 71-401-35-10	198	1 807,22	357 830,00	0,11
Kotakangas 595-413-20-1	34	3 330,93	114 584,00	0,04
Kotakorpi 541-417-20-0	38	3 276,29	124 499,00	0,04
Kotikangas 226-402-2-701	17	3 286,18	56 966,00	0,02
Kotikumpu 615-403-94-0 määräala	56	912,67	51 018,00	0,02
Kotiliesi 615-413-45-6	61	1 795,83	109 438,00	0,03
Kotimetsä 683-404-246-5	233	1 159,79	269 768,00	0,08
Kotimäki 232-403-16-40 määräala	8	5 560,80	41 706,00	0,01
Kotimäki 614-411-19-17	67	1 237,64	82 885,00	0,03
Kotipalo 698-408-270-0	142	837,66	119 216,00	0,04
Kotiperä 614-405-102-8	50	593,59	29 650,00	0,01
Kotiranta 791-401-33-3	49	5 224,34	253 903,00	0,08
Kotkamäki 5-403-2-156	149	3 192,58	474 321,00	0,15
Kuikka 422-411-13-19	43	3 676,01	157 778,00	0,05
Kuikkalampi 176-416-2-41	30	2 746,22	81 645,00	0,03
Kujala 317-403-15-48	95	1 317,83	125 326,00	0,04
Kukkula 785-401-85-2 määräala	174	983,01	171 015,00	0,05
Kumpare 845-402-130-2	101	1 665,67	168 649,00	0,05
Kumpu I 683-402-211-0 määräala	51	869,05	43 974,00	0,01
Kumpula 263-402-4-108	21	2 011,02	42 895,00	0,01
Kumpuniemi 317-405-4-69	25	2 148,53	54 143,00	0,02
Kumpuvaara 614-403-42-3	108	2 393,22	258 468,00	0,08
Kunnas 683-402-9-118	99	619,95	61 666,00	0,02
Kunnas2 832-403-1-41	25	2 609,96	66 293,00	0,02
Kunttala 732-403-11-4	19	1 730,79	33 129,00	0,01
Kuohunpuro 762-425-19-2	43	3 915,93	166 897,00	0,05
Kuoppala 263-412-13-2	91	3 917,50	357 315,00	0,11
Kuoppala 615-412-23-23	39	1 332,20	51 929,00	0,02
Kuoppala 615-412-55-4 määräala	83	2 697,62	223 093,00	0,07
Kuoppala 748-417-12-5	130	2 029,09	264 532,00	0,08
Kupsu 832-403-1-39	28	3 724,93	104 298,00	0,03
Kuri 732-417-2-1	424	1 355,73	575 316,00	0,18
Kurkela I 441-443-1-62	31	5 446,72	170 319,00	0,05
Kurkisuo 593-408-7-15	32	4 261,07	136 823,00	0,04
Kurolanvaara 578-405-3-127	1 123	2 369,72	2 661 599,00	0,83
Kurpanlehto 791-401-40-3	2	3 456,83	7 847,00	0,00
Kuusela 290-407-0039-0022	0	29 545,45	13 000,00	0,00
Kuusela 226-410-27-5	27	3 793,09	104 253,00	0,03
Kuusela 620-411-9-1 määräala	15	1 545,86	22 415,00	0,01
Kuusela5 698-408-208-0 määräala	111	1 300,39	144 343,00	0,05
Kuusikangas 426-412-26-1	20	4 033,91	81 848,00	0,03
Kuusikko 615-407-56-6	20	2 057,03	40 433,00	0,01
Kuusirinne 402-419-12-7	16	7 215,32	114 002,00	0,04
Kylkilehto 687-410-3-11	73	2 084,46	152 374,00	0,05
Kyllönniemi 263-402-15-28	37	6 378,56	235 879,00	0,07
Kylmäkorpi 171-409-10-11	34	3 840,96	129 014,00	0,04
Kylmäniemi 176-416-179-4	39	5 162,43	201 283,00	0,06
Kylänkeskus 260-433-24-13	18	5 956,67	109 555,00	0,03
Kyntöläinen 263-411-12-61	52	6 003,69	312 672,00	0,10
Kytösuo 630-407-9-20	39	1 530,56	60 243,00	0,02
Kyyhkynen 765-407-6-6	38	2 967,24	113 497,00	0,04
Käräytienmäki 5-403-8-13	29	2 845,07	81 739,00	0,03



# Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Körnä 791-412-24-3	62	3 328,94	205 462,00	0,06
Laajala 791-435-28-1	82	508,34	41 760,00	0,01
Lahjavaara 167-417-4-22	72	5 570,41	400 290,00	0,13
Lahtela 205-408-6-115	203	2 118,65	430 129,00	0,13
Lahtela 320-413-23-18	71	1 132,77	80 608,00	0,03
Laitala 261-401-20-21	49	1 756,30	85 479,00	0,03
Laitala 732-413-31-2 määräala	120	1 301,39	156 427,00	0,05
Lammashaka 615-414-7-34	6	1 418,10	8 225,00	0,00
Lammasperä 290-407-0064-0032	2 700	2 730,31	7 370 874,00	2,31
Lammastarha 290-407-64-49	1 870	2 041,78	3 818 124,00	1,20
Lamminpää 729-411-3-6	26	2 045,14	52 151,00	0,02
Lamminvaara 889-411-4-1	319	1 615,31	515 122,00	0,16
Lampela 758-426-34-23	78	1 270,02	98 630,00	0,03
Lampiranta 607-407-23-12	48	3 369,48	161 937,00	0,05
Lampisuo 263-410-10-63	150	3 943,99	590 337,00	0,18
Lanttolä 630-405-38-1	157	2 653,41	417 116,00	0,13
Lapinjärvi 290-412-3-14	19	5 789,95	107 751,00	0,03
Lapinkangas 630-404-88-0	156	1 823,80	284 185,00	0,09
Lapinlahti 689-417-8-80	33	2 012,70	66 741,00	0,02
Lapinvaara 290-412-3-6	50	2 873,95	142 404,00	0,04
Lappaharju 765-401-102-5	49	2 837,02	138 248,00	0,04
Lappi 630-403-11-75	489	918,94	449 544,00	0,14
Lastukoski 71-401-22-22	51	720,09	36 588,00	0,01
Latvajoki 777-401-1-14	26	2 552,63	67 415,00	0,02
Laukama 615-407-68-6	43	2 947,45	126 534,00	0,04
Launonen 232-405-3-693	50	2 353,02	118 498,00	0,04
Lauttavalkeama 105-404-2-24	83	2 336,55	194 541,00	0,06
Lauvus 290-405-0274-0008	118	2 486,29	293 258,00	0,09
Lehminotko 848-410-87-1	172	4 063,01	698 553,00	0,22
Lehtiaho 305-425-71-18	132	1 125,28	148 605,00	0,05
Lehto 290-407-0039-0030	0	27 368,42	13 000,00	0,00
Lehto 777-411-57-0	112	4 026,89	449 723,00	0,14
Lehto 683-402-80-10 määräala	32	1 371,50	43 888,00	0,01
Lehto2 777-403-141-7	284	1 568,42	445 746,00	0,14
Lehtokangas 146-408-45-5	58	2 734,68	157 791,00	0,05
Lehtola 140-423-18-0	37	3 378,26	123 712,00	0,04
Lehtola2 732-418-32-28 määräala	254	861,39	218 620,00	0,07
Lehtomaa 263-415-1-129-0	37	3 813,13	140 323,00	0,04
Lehtomäki 146-408-45-2	80	4 678,98	375 254,00	0,12
Lehtomäki 607-414-76-74 määräala	9	5 109,43	44 452,00	0,01
Lehtonen 934-403-2-78 määräala	41	4 300,10	177 164,00	0,06
Lehtoranta 317-402-106-6-M601	97	3 265,10	316 715,00	0,10
Leipäpuro 759-403-16-43	113	1 827,08	206 953,00	0,06
Lemikkö 607-414-85-53	40	3 993,78	158 074,00	0,05
Leonaapa 845-406-60-0	54	1 519,21	82 387,00	0,03
Leppiaho 630-401-10-4	274	1 739,43	475 908,00	0,15
Leppä 290-407-0039-0017	0	34 210,53	13 000,00	0,00
Leppälä 615-413-7-16	53	1 165,31	62 216,00	0,02
Leppälä II 732-413-6-0	132	1 173,77	154 938,00	0,05
Lepuumäki 687-407-9-88	34	2 744,60	93 097,00	0,03
Leväniemi 290-404-0032-0025	126	3 147,58	397 287,00	0,12
Liepovaara 146-432-25-47	311	4 420,76	1 376 358,00	0,43
Liikanen 139-409-49-1	23	2 069,65	47 188,00	0,01
Liimatavanvaara 290-414-11-0	115	3 518,09	405 917,00	0,13
Liisanpalsta 615-405-13-24 määräala	54	1 178,78	63 171,00	0,02
Lintusuo 260-433-44-25	19	4 014,48	75 392,00	0,02

# Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Liruska 620-404-41-22	62	1 912,96	117 800,00	0,04
Lisä-Autio 777-409-167-0	76	1 208,75	91 623,00	0,03
Lisähirsi 167-409-54-55	5	4 477,35	21 939,00	0,01
Lisä-Kiviniemi 626-401-180-0	93	2 641,27	244 555,00	0,08
Lisä-Koivisto 614-405-97-0	54	1 092,68	58 972,00	0,02
Lisä-Koskela 205-403-12-2 määräala	39	4 336,74	169 133,00	0,05
Lisäkotanen 5-401-171-15	71	2 267,41	161 689,00	0,05
Lisäkunnas 683-402-137-1	87	826,96	72 045,00	0,02
Lisä-Lepistö 226-410-45-0	19	4 837,96	90 615,00	0,03
Lisä-Lepistö 216-405-8-4	22	3 895,30	85 424,00	0,03
Lisä-Liikanen 139-409-114-2	70	1 664,85	116 373,00	0,04
Lisämaa 139-402-112-0 määräala	112	1 235,11	138 332,00	0,04
Lisä-Mutkala 615-411-160-0	231	954,15	220 314,00	0,07
Lisäniemi 683-403-5-73	156	1 104,45	171 896,00	0,05
Lisä-Päivärinta 765-406-83-0	51	2 037,67	104 451,00	0,03
Lisä-Rauhala 317-402-177-0	27	2 674,60	72 241,00	0,02
Lisäsiirtola 683-402-45-21	90	1 483,05	133 400,00	0,04
Lisä-Siirtola 758-421-72-0	197	2 136,53	421 538,00	0,13
Lisä-Takalo 777-409-143-1	33	1 455,67	47 455,00	0,01
Lisä-Teeriaapa 698-404-43-0 määräala	133	1 047,53	139 824,00	0,04
Lisä-Vaarala 777-409-164-0	95	533,20	50 387,00	0,02
Lisäviitonen 069-402-225-0	47	4 273,44	199 185,00	0,06
Lohela 320-401-124-3	19	2 030,05	37 566,00	0,01
Lohikivi 167-435-2-28	6	6 051,25	37 076,00	0,01
Loppa 263-405-59-3	39	2 478,77	97 019,00	0,03
Lukkarinsuo 205-410-4-26	67	3 511,50	235 973,00	0,07
Luotonen 691-401-147-3	52	1 333,54	69 344,00	0,02
Luusua 261-401-40-5	19	712,93	13 773,00	0,00
Lystilä 263-412-7-79	84	3 015,89	252 074,00	0,08
Lähdekallio 176-416-35-15	26	4 460,53	116 866,00	0,04
Löytölä 615-403-14-57	150	806,56	120 580,00	0,04
Löytöoja 732-417-76-6	310	1 322,29	410 306,00	0,13
Maaseljänoja 732-417-83-2	224	747,23	167 379,00	0,05
Maja 290-407-0039-0025	1	25 490,20	13 000,00	0,00
Majakangas 263-415-4-27	91	3 867,24	351 493,00	0,11
Majaniemi 69-401-49-3	39	5 413,13	211 491,00	0,07
Majasaarensuo 925-408-1-29	22	4 195,69	90 627,00	0,03
Malmi 75-420-2-217	5	2 139,55	10 441,00	0,00
Malmivaara 290-412-2-10	63	2 137,09	135 278,00	0,04
Marjakangas 272-421-2-68	62	2 486,53	153 071,00	0,05
Marjala 290-405-0005-0030	49	2 029,79	99 358,00	0,03
Marjamäki 420-405-3-20	80	5 818,14	467 546,00	0,15
Markkajänkä 758-420-22-16	87	683,40	59 456,00	0,02
Marppala 290-413-9-13	85	1 475,96	124 748,00	0,04
Martikkala 204-413-33-22	52	4 053,98	208 942,00	0,07
Matalajärvi 105-406-28-14 määräala	160	1 797,49	288 317,00	0,09
Mateli 697-401-228-0 määräala	2 987	2 213,83	6 613 216,00	2,07
Matinmaa 683-402-69-13	120	1 548,95	185 998,00	0,06
Matoniemi 785-405-11-26	1 309	2 196,47	2 874 195,00	0,90
Mattila 426-404-4-79	48	4 627,52	222 121,00	0,07
Mattila 239-405-10-22	75	3 241,13	242 015,00	0,08
Mattila 921-404-2-32 määräala	94	2 693,47	253 186,00	0,08
Maunuksenmetsä 205-403-25-5	489	1 369,11	669 496,00	0,21
Merilä 167-431-15-19	55	4 482,60	246 095,00	0,08
Metsokorpi 256-402-4-174 määräala	167	2 963,81	496 142,00	0,16
Metsokorpi 614-405-91-8	116	1 392,31	161 369,00	0,05



# Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Metsola 297-435-28-22	268	4 195,86	1 124 490,00	0,35
Metsola 729-402-1-391	20	3 420,34	67 586,00	0,02
Metsola 683-402-198-0	59	1 133,78	66 950,00	0,02
Metsä-Ahonpää 630-401-4-9	106	1 595,90	168 990,00	0,05
Metsä-Erkkilä tila 233-404-15-44	44	2 394,99	104 182,00	0,03
Metsä-Heikkilä 777-411-29-3	128	1 998,82	256 149,00	0,08
Metsähiisi 578-405-67-8	1 558	3 147,56	4 904 531,00	1,54
Metsä-Hilokangas 213-410-49-23 määräala	40	4 704,31	190 054,00	0,06
Metsä-Hoikkala 320-413-70-0	82	834,74	68 599,00	0,02
Metsähovi 759-403-61-4	53	2 987,41	157 078,00	0,05
Metsä-Jämäs 290-405-272-33	556	3 245,26	1 803 260,00	0,56
Metsäjärvenpää 626-402-72-24	25	2 611,73	64 144,00	0,02
Metsä-Kankaala 176-403-51-30	232	4 633,09	1 073 488,00	0,34
Metsä-Kaskela 312-404-7-77	31	4 208,56	128 361,00	0,04
Metsäketo 778-411-5-24	37	2 644,50	99 034,00	0,03
Metsä-Kieri 851-433-10-5	47	2 348,07	109 960,00	0,03
Metsäkivikko 791-410-1-10	177	2 660,16	471 965,00	0,15
Metsäkoski 791-434-5-28	35	509,71	17 850,00	0,01
Metsä-Kuumu 290-406-55-28	1 452	2 020,34	2 932 720,00	0,92
Metsäkuusi 420-403-1-17	30	3 762,39	113 248,00	0,04
Metsäkuusi 607-407-23-33	35	2 946,66	103 133,00	0,03
Metsämikkola 848-423-13-34	65	3 889,51	251 379,00	0,08
Metsämylly 601-407-4-197	45	1 926,25	86 874,00	0,03
Metsäniska 791-402-35-20	257	1 451,44	372 874,00	0,12
Metsäpelto 593-448-5-2	26	3 699,06	96 183,00	0,03
Metsä-Peltola 925-415-24-5	73	1 930,93	141 170,00	0,04
Metsäpietila 425-401-38-1	175	1 644,51	288 282,00	0,09
Metsä-Piirala 290-404-158-36	795	2 294,40	1 824 808,00	0,57
Metsäpirtti 167-435-2-14	1	1 066,67	800,00	0,00
Metsä-Putkonen 697-401-263-10	778	2 424,83	1 887 488,00	0,59
Metsäpääkö 563-404-17-22	46	4 527,15	209 562,00	0,07
Metsäranta 263-413-1-135 määräala	63	4 365,02	273 687,00	0,09
Metsäranta 791-451-3-27 määräala	30	1 671,15	50 803,00	0,02
Metsärinne 317-401-74-24	61	2 294,62	140 431,00	0,04
Metsä-Salmela 290-405-3-31	67	2 699,29	182 175,00	0,06
Metsä-Seppälä 925-407-9-56	11	1 702,56	18 861,00	0,01
Metsä-Soidinluoto 626-401-126-0	70	3 148,93	219 008,00	0,07
Metsäsoppi 686-410-12-9	38	2 757,45	104 535,00	0,03
Metsätipas 765-407-141-62	509	3 009,60	1 531 223,00	0,48
Metsäunhola 601-403-1-342	44	3 050,98	134 243,00	0,04
Metsä-Uutela 205-409-37-1	86	3 035,67	261 068,00	0,08
Metsävaara 758-420-16-20	182	624,49	113 533,00	0,04
Metsä-väätäjä 832-403-4-23	160	1 487,19	237 950,00	0,07
Metsä-Yrike 297-474-12-5	31	3 505,48	110 072,00	0,03
Miiluaho 615-408-4-5	53	1 953,47	102 655,00	0,03
Miilukangas 729-412-1-27	31	4 148,21	129 756,00	0,04
Miilumurto 312-403-1-97	19	5 398,73	100 087,00	0,03
Mikkola 925-405-7-11	6	2 077,20	11 570,00	0,00
Mikkola 976-410-1-41	109	2 081,74	226 535,00	0,07
Miksi 563-404-17-26	49	946,95	46 590,00	0,01
Mojovanmetsä 683-402-47-10	509	1 959,35	996 818,00	0,31
Monno 305-411-333-20	35	3 090,86	107 562,00	0,03
Monnonkangas 305-411-107-60	143	1 168,39	166 612,00	0,05
Mullikko 626-403-24-52	17	1 765,39	29 129,00	0,01
Multämäki 260-423-5-57	66	5 088,95	333 835,00	0,10
Murto 317-402-19-35	71	1 844,04	130 853,00	0,04

# Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Murtokallio 729-401-25-27	17	4 274,95	73 029,00	0,02
Murtomäki 925-409-1-55	37	2 436,81	90 820,00	0,03
Mutala 290-415-72-2	72	2 090,64	150 317,00	0,05
Mutkala 697-401-229-8 määräala	540	2 893,15	1 560 968,00	0,49
Mutkala 563-402-7-43	58	2 889,20	167 256,00	0,05
Mutkala3 759-401-6-31 määräala	27	3 372,26	89 365,00	0,03
Mutkamäki 176-408-35-9	35	2 070,72	73 200,00	0,02
Mykrä 620-406-39-2	105	2 249,34	235 281,00	0,07
Myllykangas 426-404-1-55	26	4 515,20	116 131,00	0,04
Myllykoski 607-407-17-30	25	4 895,19	123 114,00	0,04
Myllyoja 889-403-4-96 määräala	78	2 369,36	184 265,00	0,06
Myllyvaara 167-410-3-14	50	4 982,92	247 751,00	0,08
Mynninmäki 762-403-5-21	1 289	3 649,38	4 704 053,00	1,47
Mäkelä 402-415-6-78 määräala	40	2 051,78	81 948,00	0,03
Mäkelä 765-401-127-33	290	2 972,34	862 573,00	0,27
Mäkelä 615-411-1-7 määräala	179	1 147,34	205 373,00	0,06
Mäkelä Sotkamo 765-403-34-2	633	3 728,28	2 361 120,00	0,74
Mäkelänvuori 576-404-1-185	43	5 627,18	243 094,00	0,08
Mäkipelto 739-406-2-38	30	5 944,57	178 456,00	0,06
Mäkrä 260-416-4-31	57	3 474,12	198 963,00	0,06
Männikkö 290-414-3-40	53	3 210,63	169 746,00	0,05
Männikkölä 290-404-9-26 määräala	93	3 262,38	304 380,00	0,10
Männistö 263-413-2-121	17	4 891,34	83 461,00	0,03
Mäntykangas 729-408-27-448	31	3 376,35	103 519,00	0,03
Mäntylä 290-407-0039-0021	0	28 260,87	13 000,00	0,00
Mäntylä 732-408-10-2	107	1 759,42	187 836,00	0,06
Mäntylä 845-401-18-88	155	1 375,65	212 992,00	0,07
Mäntymaa 290-405-183-5	85	2 980,34	253 329,00	0,08
Mäntymaa 707-414-7-55	25	3 644,56	91 114,00	0,03
Mäntymäki 777-403-120-4	117	1 227,38	143 027,00	0,04
Mäntymäki 607-414-76-13	12	8 901,26	105 747,00	0,03
Mäntysuo 74-402-1-350 määräala	74	2 154,75	158 805,00	0,05
Mäntysärkkä 309-408-32-27	16	4 537,38	72 598,00	0,02
Mätäsneva 139-407-166-5	35	1 045,38	36 463,00	0,01
Määtälä 205-417-2-3	140	3 037,37	424 382,00	0,13
Mölkä 146-423-13-10	83	2 975,63	247 394,00	0,08
Naurispuro 167-425-28-20 määräala	30	4 638,94	138 055,00	0,04
Neitsytniemi 260-409-18-25	26	3 351,15	86 091,00	0,03
Niemelä 167-422-35-24	50	5 019,50	252 280,00	0,08
Niemelä 216-403-2-214	51	4 972,10	254 671,00	0,08
Niemelä 748-402-3-49 määräala	79	2 825,61	222 319,00	0,07
Niemelä4 583-402-79-6	58	1 230,43	71 365,00	0,02
Niemi 290-407-0039-0024	1	22 413,79	13 000,00	0,00
Niemismäki 263-411-18-62	11	6 778,06	77 541,00	0,02
Nimetön II 777-408-26-14	188	1 480,04	277 893,00	0,09
Norpanvaara 146-423-27-8	30	4 144,58	125 415,00	0,04
Norvaluusua 698-409-238-0	278	1 889,47	525 840,00	0,16
Nummela 320-414-23-2	107	1 030,20	110 540,00	0,03
Nuotiometsä 845-402-91-4	87	1 036,56	90 347,00	0,03
Nurkkala 422-407-7-0	56	3 856,67	214 045,00	0,07
Nurkkapalsta 290-405-35-17	21	2 083,36	44 063,00	0,01
Nurmiaho 305-426-2-2	9	1 800,76	16 567,00	0,01
Nälkäharju 402-416-3-31	19	3 071,29	58 938,00	0,02
Närhiniemi 732-415-14-16 määräala	29	1 708,47	50 229,00	0,02
Näätäaapa 683-404-233-19	161	848,68	136 273,00	0,04
Oinaanohta 762-410-1-76 määräala	52	3 415,74	176 252,00	0,06

## Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Oisava 494-402-26-22	154	424,25	65 275,00	0,02
Ojala 301-428-4-3	31	1 926,51	60 107,00	0,02
Ojala 583-402-227-0	101	943,17	95 402,00	0,03
Ojala 620-411-9-15	17	1 978,58	34 184,00	0,01
Ojasuo 263-414-12-151	76	3 509,35	265 991,00	0,08
Okkula 848-405-4-36	0	826,67	62,00	0,00
Olkonsuo 167-409-43-29	17	3 369,49	56 476,00	0,02
Ollila 205-414-3-3	1 752	1 991,90	3 489 225,00	1,09
Ollila 276-408-25-18	34	2 301,94	78 151,00	0,02
Ollila3 320-401-95-14 määräala	55	1 206,56	65 854,00	0,02
Onnenkunnas 777-409-12-46	51	1 737,77	87 931,00	0,03
Oravakorpi 601-406-12-32	47	2 479,83	117 197,00	0,04
Oravisuo 620-404-41-23	253	1 687,86	426 523,00	0,13
Otravaara 146-434-11-28	59	1 996,74	116 829,00	0,04
Otsalamminpuro 422-415-7-24	146	3 512,55	511 428,00	0,16
Paavinaho 777-408-96-0	462	1 482,52	684 481,00	0,21
Pahamaa 232-405-2-933	30	4 460,67	133 820,00	0,04
Pakarila 260-417-11-56	62	3 913,29	241 763,00	0,08
Palikka 176-401-22-22	42	3 735,33	155 651,00	0,05
Paljakka I 683-402-10-87	61	872,72	52 817,00	0,02
Pallokenttä 420-413-13-42	14	6 713,75	95 201,00	0,03
Palo 261-403-31-24	141	377,49	53 037,00	0,02
Palo 832-403-7-15	71	3 734,46	265 147,00	0,08
Palokangas 176-408-48-2	23	4 070,42	91 910,00	0,03
Palokangas 176-416-22-22	20	4 455,66	88 222,00	0,03
Palokorpi 167-436-53-0 määräala	35	2 808,07	97 721,00	0,03
Palomäki 297-486-5-22	23	2 873,49	66 780,00	0,02
Paloniemi 732-415-2-22 määräala	37	467,86	17 311,00	0,01
Palo-Suopavaara 698-408-14-1	124	1 282,98	159 089,00	0,05
Palovaara 615-407-2-93	76	1 014,88	76 867,00	0,02
Papinranta 290-415-13-36	39	2 185,02	84 910,00	0,03
Paritsa 167-401-26-128	64	4 003,18	254 682,00	0,08
Patosalmi 305-417-27-4	179	1 327,74	237 069,00	0,07
Pekkala 290-407-0012-0024	10	3 869,29	39 815,00	0,01
Pekkala 785-405-12-31	153	1 567,84	240 647,00	0,08
Pekkala 925-417-25-3	91	2 323,89	210 777,00	0,07
Pekkala 620-411-2-36	1 861	1 367,65	2 545 302,00	0,80
Peltola 777-407-17-35	16	1 281,68	20 398,00	0,01
Peltola II 507-425-12-208	32	5 957,42	190 399,00	0,06
Peltomäki 167-435-32-64 määräala	85	3 936,33	334 588,00	0,10
Peltonen 10-401-13-139	45	2 167,54	97 171,00	0,03
Pennala 848-419-6-19	27	4 590,89	122 944,00	0,04
Pentinniemi 139-409-49-8	65	1 916,17	124 168,00	0,04
Perintö 791-420-7-75	46	2 997,64	138 191,00	0,04
Perkiö 5-413-19-93	88	2 883,29	254 912,00	0,08
Perälä 601-406-92-2	65	1 969,47	128 764,00	0,04
Perämetsä 402-412-40-36	31	2 745,15	84 029,00	0,03
Perämetsä 263-415-6-56	83	3 416,19	283 407,00	0,09
Perämetsä 442-402-1-56	29	6 873,98	201 064,00	0,06
Pesälä 615-411-124-2	63	1 296,18	81 400,00	0,03
Petrola 167-435-42-26	79	3 441,58	270 439,00	0,08
Petäjämäki 678-420-20-34	42	1 502,74	62 965,00	0,02
Petäjävaara 683-403-123-5	128	857,44	109 323,00	0,03
Petääsaareke 740-530-7-8	29	7 668,09	224 675,00	0,07
Peve 146-406-1-75	24	2 172,81	53 060,00	0,02
Pieniharju 263-417-22-67	55	3 711,25	203 785,00	0,06

# Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Pienimäki 476-403-2-1	34	3 638,51	124 801,00	0,04
Pihlajakumpu 751-401-168-2 määräala	100	1 614,56	161 456,00	0,05
Pihlajapuro 762-425-11-17 määräala	36	2 584,00	93 024,00	0,03
Pikku Petäjävaara 620-403-12-19	20	2 807,08	54 738,00	0,02
Pikkukangas 911-403-28-1	48	3 150,59	150 787,00	0,05
Pillisalo 595-401-39-0	50	5 616,95	282 982,00	0,09
Pirttiahio 226-410-60-0	14	2 045,04	27 608,00	0,01
Pirttilampi 687-410-10-73	195	3 237,00	632 407,00	0,20
Pirttimäki 263-405-10-120 määräala	128	2 318,49	297 161,00	0,09
Pirttimäki 765-403-10-11 määräala	124	2 768,40	344 306,00	0,11
Pirunpelto 614-405-94-1	68	2 222,18	150 153,00	0,05
Pitkälähti 762-415-1-71	18	2 429,82	44 937,00	0,01
Pitkälä 689-418-7-2	30	2 732,70	83 074,00	0,03
Pitkämäki 925-418-2-23	246	1 979,95	487 662,00	0,15
Pohjoislahti 683-401-54-11 määräala	119	829,07	98 659,00	0,03
Pohjoislahti 683-401-54-11-602 määräala	54	2 212,48	119 474,00	0,04
Pohjoisranta 90-408-45-0 määräala	33	4 252,22	139 898,00	0,04
Pohjola 614-409-18-9 määräala	48	1 945,65	93 586,00	0,03
Poltti 77-415-4-69	17	6 063,14	104 383,00	0,03
Postila 848-406-21-38	51	7 033,73	359 705,00	0,11
Potaska 263-412-10-23	22	3 829,41	83 864,00	0,03
Puhas-Palonen 777-409-23-23	7	1 750,97	12 607,00	0,00
Puikkokoski 578-401-5-32	3 503	2 434,75	8 528 397,00	2,67
Puistola 732-408-10-5	129	1 696,42	218 906,00	0,07
Pulli 10-409-21-52	15	3 618,83	53 631,00	0,02
Puolakka 615-411-126-0	103	1 574,86	162 289,00	0,05
Puolitaipale 317-402-20-1	91	2 845,90	259 005,00	0,08
Purola 146-432-2-16	44	3 425,54	151 957,00	0,05
Purola 5-401-81-21	110	1 977,53	216 540,00	0,07
Purola 90-417-7-62	26	3 075,83	80 270,00	0,03
Purola6 583-401-1-8	48	1 310,68	63 437,00	0,02
Puronkorpi 778-424-13-28	36	3 003,34	107 970,00	0,03
Purontausta 226-409-5-81	93	4 338,25	403 327,00	0,13
Putkikorpi 167-435-2-40	96	4 284,19	411 154,00	0,13
Pykälikkö 290-408-79-63	871	2 743,68	2 388 646,00	0,75
Pykälö 69-402-63-2	74	2 699,96	199 257,00	0,06
Pyykkiranta II 791-421-1-81	28	1 647,63	46 628,00	0,01
Päivärinne 601-401-2-137	62	2 786,73	172 889,00	0,05
Päivärinne 491-516-2-5	24	4 570,28	110 194,00	0,03
Päivärinne 607-414-63-21	38	5 387,53	205 265,00	0,06
Pälvinneva 934-403-14-21	65	2 464,37	160 184,00	0,05
Pälvisaari 99-407-1-74	53	3 182,93	169 873,00	0,05
Pääatalo I 697-401-76-20	310	3 145,09	973 404,00	0,30
Pönkkö 615-406-12-6	326	2 781,80	907 701,00	0,28
Raakku 320-413-17-25	42	804,38	33 792,00	0,01
Raappananniemi 777-407-3-52	242	3 036,58	733 638,00	0,23
Raiskio 204-406-18-28	34	4 813,05	163 066,00	0,05
Rajakallio 700-488-1-13 määräala	38	4 181,72	158 069,00	0,05
Rajakangas 422-424-2-24	70	3 286,02	228 970,00	0,07
Rajakangas2 167-435-13-39	99	4 454,67	442 705,00	0,14
Rajala 90-432-3-82	15	9 225,81	140 177,00	0,04
Rajala2 614-405-76-11	14	325,73	4 544,00	0,00
Rajapalsta 239-408-23-24	28	4 295,68	121 267,00	0,04
Rantakaarto 791-461-40-11	139	1 055,24	146 932,00	0,05
Rantala 758-422-7-10	1 191	428,82	510 687,00	0,16
Rantala 297-477-1-77 määräala	33	4 094,45	135 117,00	0,04

# Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Rantala 934-403-7-139	167	2 886,91	482 114,00	0,15
Rantamaa 290-405-18-29	213	3 424,85	730 863,00	0,23
Rantapelto 272-422-3-92 määräala	81	2 129,96	172 953,00	0,05
Ranta-Äijä-vaara 698-408-245-3	75	1 865,27	139 485,00	0,04
Ranua Välikangas 683-402-8-1	115	1 392,81	160 284,00	0,05
Rasinvaara 777-402-32-1	137	1 724,32	235 611,00	0,07
Rauhala 777-411-1-4 määräala	152	2 499,19	380 626,00	0,12
Rauhala 263-410-45-2	33	2 783,58	92 053,00	0,03
Rauhala III 791-411-2-4	34	3 019,08	101 441,00	0,03
Rauhala Metsä 105-405-5-48	84	1 584,91	132 942,00	0,04
Rauhaniemi 593-433-2-34	49	1 890,25	93 019,00	0,03
Rauhanmaa 167-435-6-38	7	4 503,22	31 446,00	0,01
Raunola 226-410-61-0	12	1 730,60	20 075,00	0,01
Raurankorpi 317-402-21-1	43	822,26	35 530,00	0,01
Rautiala ma 601-404-9-46	33	6 355,00	208 444,00	0,07
Rautiola II 205-416-12-53	137	2 731,59	373 135,00	0,12
Reinikka 791-435-21-23 määräala	72	1 077,87	77 930,00	0,02
Reittula 626-402-36-19	42	2 362,46	99 696,00	0,03
Rekkakangas 625-403-4-107	32	1 720,25	54 205,00	0,02
Remonlampi 762-404-1-15	124	3 499,77	434 671,00	0,14
Repola 290-407-34-36	299	1 914,35	572 390,00	0,18
Reppuheitto 931-408-1-200	52	2 432,67	126 742,00	0,04
Riekonkieppi 615-412-9-29	380	968,21	367 921,00	0,12
Riihika 420-413-20-15 määräala	4	3 202,97	11 851,00	0,00
Riihilahti 422-405-2-93	68	3 236,35	218 745,00	0,07
Riihivaara 777-406-205-10	69	3 031,20	209 850,00	0,07
Rimpilänsarka 272-419-13-9	93	1 848,12	172 060,00	0,05
Rinne 732-421-44-20	77	1 650,15	127 441,00	0,04
Rinteelä 176-408-10-4	15	7 522,66	114 871,00	0,04
Rinteelä 614-405-76-6	3	1 674,20	5 262,00	0,00
Rintelä 615-405-5-2	98	2 185,80	214 208,00	0,07
Ristikangas 683-402-116-0	81	1 171,00	94 851,00	0,03
Ritamäki 777-404-43-5	332	1 447,23	480 943,00	0,15
Ritokumpu I 564-420-3-1	29	2 200,69	63 622,00	0,02
Roivalanmetsä 167-419-21-21	946	2 750,31	2 601 460,00	0,81
Rontta 420-413-20-8	19	9 196,10	177 025,00	0,06
Rousku 290-407-0039-0028	0	27 368,42	13 000,00	0,00
Rovionmaa 5-401-101-4 määräala	63	3 241,38	204 207,00	0,06
Ruhmukangas 263-415-4-48	93	4 394,40	408 679,00	0,13
Rujanneva 630-403-12-15	234	745,22	174 091,00	0,05
Rummakko 226-405-13-57	94	2 095,20	197 613,00	0,06
Ruokopuro 765-405-2-67	18	3 291,33	58 487,00	0,02
Ruokosenkangas 176-411-2-35	183	4 521,77	829 292,00	0,26
Ruostesuo 925-408-1-31	16	791,09	12 341,00	0,00
Rutjunaho 105-405-17-41	29	4 244,01	125 156,00	0,04
Ruunuvedenlahti 226-402-4-111	121	4 750,96	573 774,00	0,18
Rytivaara 290-405-0276-0030	36	3 713,15	133 302,00	0,04
Ryöte 759-401-6-30	29	3 903,05	115 101,00	0,04
Räisälä II 263-410-12-19	46	4 772,13	218 993,00	0,07
Röllinkumpu 614-409-93-2	21	1 213,37	25 675,00	0,01
Saareke 260-418-14-21	32	2 428,20	76 901,00	0,02
Saariaho 263-404-4-16	8	2 097,14	17 616,00	0,01
Saariselkä 263-404-4-24	50	2 060,82	103 041,00	0,03
Sahanpalsta 578-402-3-217	147	2 647,82	389 733,00	0,12
Sainila 630-404-87-7 määräala	440	2 031,13	894 102,00	0,28
Salo 290-407-0039-0019	0	30 232,56	13 000,00	0,00

# Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Salometsä 607-413-27-2	543	4 789,33	2 599 649,00	0,81
Salometsä 707-406-1-52 määräala	125	4 807,93	602 914,00	0,19
Salopaavola 848-423-2-21	6	1 412,57	8 765,00	0,00
Sammakkolampi 146-433-17-24 määräala	28	2 574,91	71 840,00	0,02
Sammalmetsä 167-418-10-31	564	4 299,60	2 422 823,00	0,76
Sammalsuo 260-417-3-15	22	3 720,74	81 447,00	0,03
Saranpää 748-417-11-51	35	1 082,87	37 424,00	0,01
Sarvimäki 205-408-1-15	133	2 514,95	335 519,00	0,11
Savolanmäki 174-426-6-60	40	2 680,77	105 944,00	0,03
Selkola 176-411-16-27	31	5 045,94	154 002,00	0,05
Selkola 607-407-19-8	115	3 667,06	421 712,00	0,13
Selkäkorpi 167-439-8-2	75	3 494,61	262 442,00	0,08
Selkämaa 683-404-49-5	209	1 016,53	212 861,00	0,07
Seppola 312-403-44-0 määräala	70	2 619,80	183 386,00	0,06
Seppälä 263-404-12-65	11	1 522,86	15 990,00	0,01
Seppälä 305-411-20-3	81	1 546,44	125 911,00	0,04
Seppälä 615-412-33-3	93	1 670,79	155 049,00	0,05
Siika 732-405-4-15	180	945,58	170 204,00	0,05
Siikalatva Tientaus 791-420-4-52	50	2 174,87	109 374,00	0,03
Siiranmäki 205-406-29-2	951	3 143,68	2 989 798,00	0,94
Siirtola 758-421-77-0	206	1 296,75	267 389,00	0,08
Sikokangas 178-447-9-1	35	5 306,83	185 686,00	0,06
Sillankorva 765-406-8-27 määräala	51	2 873,18	147 107,00	0,05
Sillantaus 226-402-4-112	12	2 107,08	25 285,00	0,01
Siltala 402-414-37-2	35	3 151,13	109 817,00	0,03
Siltala II 69-402-123-0	46	2 800,09	129 168,00	0,04
Siltapernu 683-402-15-15 määräala	72	919,57	66 577,00	0,02
Siltasaari 748-417-11-31	32	1 332,68	43 099,00	0,01
Simola 848-410-5-22	18	6 871,78	122 249,00	0,04
Sirkkaluhta 260-42-6-18	20	4 696,04	91 925,00	0,03
Sitkiä 691-403-9-78 määräala	43	3 002,55	128 509,00	0,04
Sivakkajoki 845-402-14-210	58	1 965,04	114 444,00	0,04
Sivumetsä 217-409-1-1	45	2 386,08	107 135,00	0,03
Soklotmossa 893-404-4-3	11	4 283,51	48 832,00	0,02
Sopensuo 260-432-9-73	58	5 009,64	288 505,00	0,09
Soppi 422-430-20-67	29	3 698,05	106 356,00	0,03
Soramäki II 263-407-1-206	50	2 083,56	104 178,00	0,03
Sorasaari 848-409-11-54	66	3 101,51	204 762,00	0,06
Suksisuo 777-403-106-4	58	2 194,21	127 264,00	0,04
Suoharju 263-410-64-4	58	2 776,35	160 029,00	0,05
Suojasilta 75-431-4-15	60	5 454,41	327 210,00	0,10
Suoniemi 176-411-4-21	45	3 237,93	144 444,00	0,05
Suonperä 683-402-8-37 määräala	110	1 683,15	185 567,00	0,06
Suonsivu 75-420-2-246	19	3 076,44	59 806,00	0,02
Suontaka 857-403-6-20	29	6 926,67	199 488,00	0,06
Suotorppa 77-408-1-19	24	4 684,68	113 416,00	0,04
Sutelam 564-405-3-7	79	2 926,43	230 281,00	0,07
Syrjälä 791-401-34-4	251	2 519,51	631 565,00	0,20
Syrjänsuo 139-402-2-17	58	1 868,83	109 121,00	0,03
Syvälehto 494-401-31-4	48	2 019,25	96 621,00	0,03
Syväniemi 732-406-16-4	116	1 773,48	205 103,00	0,06
Säynäjä 614-409-76-3	96	1 492,10	143 197,00	0,04
Taivallampi 732-402-5-5 määräala	237	1 130,70	268 427,00	0,08
Takakeno 578-401-9-2	55	3 173,59	173 405,00	0,05
Takakorpi 167-435-130-8	49	4 153,38	203 682,00	0,06
Takala 683-402-263-6 määräala	137	697,07	95 499,00	0,03



# Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Takalo 139-402-50-0 määräala	57	1 791,06	101 428,00	0,03
Takalo 615-405-13-21	88	1 130,14	99 667,00	0,03
Takalo4 620-411-2-10	51	1 079,35	55 155,00	0,02
Takkupalo 614-405-76-12	105	1 182,03	124 326,00	0,04
Tammela 626-402-4-11	18	1 363,48	24 379,00	0,01
Tammimetsä 312-403-12-68	39	3 450,98	134 243,00	0,04
Tammiokangas 765-405-13-43	733	3 226,34	2 363 388,00	0,74
Tapiola 276-408-34-30	49	2 665,80	130 731,00	0,04
Tasala 732-422-63-0 määräala	241	1 410,17	339 852,00	0,11
Tattari 630-402-38-39	304	920,46	279 526,00	0,09
Taunola 583-402-32-44	59	1 224,42	72 363,00	0,02
Teerimäki 320-408-63-2 määräala	149	1 011,15	150 156,00	0,05
Tenhokangas 213-412-6-95	46	5 048,73	234 665,00	0,07
Terva 290-407-0039-0020	0	30 952,38	13 000,00	0,00
Tervakangas 290-405-274-21	49	4 110,66	199 737,00	0,06
Tervakangas 791-410-4-17	77	3 353,05	257 950,00	0,08
Tervakko 167-420-10-5	198	4 429,01	877 510,00	0,27
Tervlampi 765-407-141-56	108	2 125,04	229 079,00	0,07
Tervmäki 261-406-22-5	84	1 255,23	105 439,00	0,03
Tienhaara 689-405-26-0	27	2 409,62	65 156,00	0,02
Tienpää 845-402-59-1	65	1 788,96	116 336,00	0,04
Tienreuna 426-401-10-81	28	3 179,93	89 038,00	0,03
Timola 777-402-49-3 ma	62	2 457,48	152 364,00	0,05
Tohisevanmäki 46-403-7-22	30	4 608,55	140 192,00	0,04
Toivola 232-403-16-65 määräala	28	5 943,04	166 405,00	0,05
Toivola 732-422-21-3	269	1 035,32	278 086,00	0,09
Toivonaho 290-404-4-57	101	3 286,72	333 438,00	0,10
Totam 777-409-21-36	24	2 039,58	48 134,00	0,02
Tuhkaniemi 290-407-0034-0026	111	4 565,33	508 350,00	0,16
Tuhkurinlehto 143-426-4-72	43	4 737,57	202 768,00	0,06
Tukkikallio 5-402-2-153	9	1 809,29	15 976,00	0,01
Tulipuu 620-405-165-10	66	3 132,21	206 726,00	0,06
Tuohisaari 759-403-85-0	36	2 927,32	106 086,00	0,03
Turpeela 146-432-28-28	101	2 742,42	276 436,00	0,09
Tuuliainen 263-404-3-16	25	1 223,60	30 590,00	0,01
Tyrynlahti 420-421-2-67	41	4 598,79	189 470,00	0,06
Töllikönmäki 689-410-3-1	21	3 136,60	65 555,00	0,02
Törisevä 260-421-9-39	48	2 903,62	139 693,00	0,04
Törmälehto 791-401-20-3	265	1 933,58	512 400,00	0,16
Ukonaho 762-410-1-106 määräala	28	1 618,67	44 999,00	0,01
Ulkometsä 791-451-7-17	103	2 220,48	229 420,00	0,07
Ulvo 759-401-1-72 määräala	47	2 240,53	105 305,00	0,03
Uushakala 934-404-3-77	19	2 511,30	48 782,00	0,02
Uusi Juttu 290-403-13-39	63	3 421,54	215 557,00	0,07
Uusi-Lantto 777-403-21-27	76	1 178,99	90 169,00	0,03
Uusimarttila 320-401-5-8	160	2 222,06	355 574,00	0,11
Uusipaikka 178-454-9-77 määräala	39	2 520,75	97 528,00	0,03
Uusitalo 630-404-9-5	52	2 501,91	129 699,00	0,04
Uusitalo 739-440-1-158	21	5 712,22	118 243,00	0,04
Uutela 732-422-23-0 määräala	188	1 408,81	264 799,00	0,08
Vaalanaukko 785-404-90-170	241	836,47	201 254,00	0,06
Vaara 290-407-0039-0023	0	28 571,43	13 000,00	0,00
Vaarainaho 748-418-8-6	191	2 070,12	394 837,00	0,12
Vaarala 261-401-29-18	474	987,84	468 333,00	0,15
Vaarala 261-401-40-13	9	2 299,38	21 490,00	0,01
Waarala 765-401-28-19	49	3 204,45	155 964,00	0,05

# Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Vaaranpää 620-405-62-17	87	2 120,60	184 089,00	0,06
Vaihtopalsta 309-406-28-37	31	3 442,73	107 482,00	0,03
Valjunmäki 260-426-7-44	25	5 484,38	135 135,00	0,04
Valkama 615-401-31-17	137	1 700,72	232 353,00	0,07
Valkeinen 420-411-1-101	35	3 356,78	116 514,00	0,04
Valkiainen 849-412-33-2	31	958,88	30 032,00	0,01
Vanhapaikka 740-578-8-52	56	4 635,53	257 643,00	0,08
Vanhapekkala 620-411-2-14	52	1 536,57	80 347,00	0,03
Varis 689-414-8-28	55	4 227,17	233 192,00	0,07
Varjola 176-401-12-50 määräala	39	3 484,23	134 317,00	0,04
Varpula 732-418-36-0	155	1 076,58	166 762,00	0,05
Varttala 698-408-359-4	129	1 356,98	174 379,00	0,05
Vastaranta 290-412-3-17	64	1 325,11	84 900,00	0,03
Vattuaho 90-419-1-32	31	4 108,27	128 589,00	0,04
Vehkamäki 593-464-10-12	92	1 898,34	174 344,00	0,05
Veihtineva 625-404-102-1	33	3 947,82	129 449,00	0,04
Vennäänmäki 593-462-13-2	15	6 137,83	89 244,00	0,03
Ventilä 5-402-1-284	51	2 699,49	137 971,00	0,04
Venäjänjärvi 167-435-19-32 määräala	75	3 179,63	238 345,00	0,07
Verkamäki 263-413-1-160	44	4 281,25	186 320,00	0,06
Vihtavaara 422-415-16-55	30	3 090,65	93 585,00	0,03
Vihtori 272-418-10-50	57	2 197,46	126 090,00	0,04
Wiisikanta 765-403-13-9	81	4 415,77	357 192,00	0,11
Villen Metsä 732-402-33-2	70	898,50	62 949,00	0,02
Virtasalmi 2 205-410-43-66	28	7 263,36	204 173,00	0,06
Vuoresjoki 205-410-10-7 määräala	99	2 363,96	234 032,00	0,07
Vuorilampi 420-432-1-16	32	8 864,64	285 530,00	0,09
Vuorineva 420-421-13-8	42	3 342,60	140 389,00	0,04
Vuorisalo 10-409-46-5	92	3 022,14	276 677,00	0,09
Vuosanka 290-415-0133-0002	233	3 140,17	732 916,00	0,23
Vuotsanmäki 146-408-8-25	30	4 103,02	121 080,00	0,04
Vähälä-Nieminen 261-401-40-15	13	611,60	8 160,00	0,00
Vähämuikkula 178-434-9-15	61	3 391,42	207 216,00	0,06
Väinölä2 ma 630-401-9-8	3	341,77	1 080,00	0,00
Väisälä 595-417-5-28	60	2 106,91	126 478,00	0,04
Väliaho 698-408-267-9	165	1 170,37	192 994,00	0,06
Väljoki 976-403-50-4	179	1 277,01	228 547,00	0,07
Välikangas 495-403-7-45	35	5 153,19	179 331,00	0,06
Välikangas 626-403-7-21	43	2 527,31	109 382,00	0,03
Välikangas 593-462-12-1	22	4 181,92	93 675,00	0,03
Välikonttila 845-401-2-283	105	999,33	105 129,00	0,03
Välikorpi 630-401-8-6	161	897,80	144 393,00	0,05
Välimaa 615-403-57-4	17	1 901,80	32 768,00	0,01
Välimaa 77-415-6-43	20	2 817,75	56 355,00	0,02
Välimaa3 167-419-8-30	29	2 723,23	78 892,00	0,02
Välimaa4 167-435-6-42	5	8 184,80	41 988,00	0,01
Välisuo 889-401-16-22	11	464,42	5 248,00	0,00
Välitalo 765-403-11-33 määräala	27	5 188,88	139 477,00	0,04
Välitalo 578-406-8-86 määräala	65	6 015,30	391 235,00	0,12
Välivaara 167-433-1-13	28	3 830,58	107 869,00	0,03
Vääräaho 614-405-69-2	26	960,44	25 298,00	0,01
Ylikerpua 261-401-29-37	12	2 652,87	32 365,00	0,01
Ylimartimo 845-402-3-115	38	1 092,60	41 945,00	0,01
Yli-Sorsa 205-416-2-56 määräala	125	1 393,26	174 157,00	0,05
Ylisuo 139-402-25-41	25	1 269,64	31 741,00	0,01
Ylitalo 614-411-26-21	67	1 527,84	102 564,00	0,03



## Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ylitalo 564-423-41-39	111	941,58	104 186,00	0,03
Ylä-Laamanen 290-411-85-1	44	2 607,06	115 206,00	0,04
Ylälehtola 422-430-43-69	11	1 939,36	20 596,00	0,01
Yläraivio 925-407-9-50	8	3 538,15	29 862,00	0,01
Yläsuo 931-407-2-15	26	2 773,56	71 114,00	0,02
Ylätalo 405-568-2-52	29	5 425,72	154 850,00	0,05
Yrittä 620-402-8-5	93	2 121,83	196 694,00	0,06
Yrjönkangas 601-402-4-86	121	5 256,16	635 995,00	0,20
Euromääräiset yhteensä			252 168 372,10	78,98
Kiinteistösijoitukset yhteensä			252 168 372,10	78,98

## Muut arvopaperit

### Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Metsäliitto osk, A-lisäosuuspääoma	7 015 488	1,00	7 015 488,00	2,20
Metsäliitto osk, B-osuudet	1 500 000	1,00	1 500 000,00	0,47
Metsäliitto osk, perusosuudet	2 988 908	1,00	2 988 908,00	0,94
Metsäliitto osk, Pääomabonus*	498 668	0,00	0,00	0,00
Suomen Metsäsijoitus Oy	23 850	413,34	9 858 153,00	3,09
Tornator Oyj	250 000	188,00	47 000 000,00	14,72
Euromääräiset yhteensä			68 362 549,00	21,41
Arvopaperit yhteensä			68 362 549,00	21,41

## Lainat

### Pitkäaikaiset lainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP Yrityspankki luotto FL 08.12.2022 1	-10 000 000	100,05	-10 004 583,33	-3,13
OP Yrityspankki luotto FL 08.12.2022 2	-10 000 000	100,07	-10 007 150,00	-3,13
OP Yrityspankki luotto FL 11.12.2023	-6 000 000	100,05	-6 002 850,00	-1,88
Euromääräiset yhteensä			-26 014 583,33	-8,15
Lainat yhteensä			-26 014 583,33	-8,15
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			24 774 258,56	7,76
Rahaston arvo			319 290 596,33	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			2 350 305,2202	
OP-Metsänomistaja B (tuotto)			2 219 500,0832	
OP-Metsänomistaja II B (tuotto)			130 805,1370	

# OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	OP Kiinteistösijoitus Oy	Rahastoluokka	Vaihtoehtoiset rahastot
Aloituspäivä	1.11.2017	Morningstar-luokitus	Kiinteistöt maailma suorat sijoitukset

Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä
-----------------	---------------------

**Sijoituspolitiikka** OP-Palvelukiinteistöt on erikoissijoitusrahasto, joka sijoittaa varansa yhteiskunnan opetus-, sosiaaliala-, liikunta- ja terveystoimen palveluinfraan kattaen hoivan, päivähoidon, opetuksen, monitoimiareenat sekä palvelu- ja hotelliasumisen. Rahasto toimii myös edellä mainitun palveluinfran rakennuttajana. Sijoitukset tehdään pääasiassa suorina sijoituksina liikekiinteistöihin ja niihin oikeuttaviin arvopapereihin sekä kiinteistösijoitusta harjoittavan kommandiittiyhtiön osuuksiin tai asunto- ja kiinteistöosakeyhtiön osakkeisiin. Rahasto toimii kiinteistöjen omistajana ja vuokranantajana, eikä lähtökohtaisesti osallistu hoivapalvelujen tarjoamiseen. Vuokralaisina toimivat sekä yksityisen että julkisen sektorin toimijat. Rahasto sijoittaa varansa alueille, joille kohteille voidaan odottaa pitkäaikaista kysyntää.

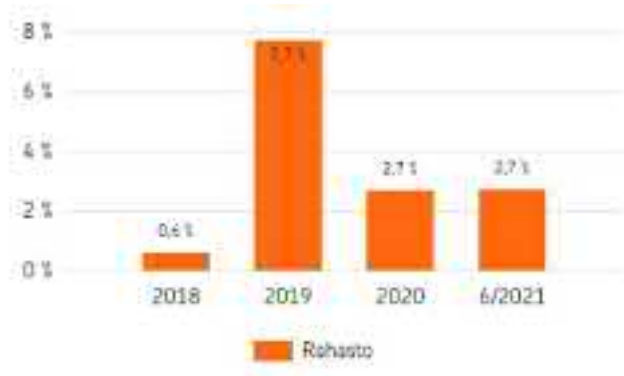
Rahasto hyödyntää kiinteistösijoittamiselle tyypilliseen tapaan velkavipua. Perustilanteessa velkavipu on 30 % nettoarvon päälle ja voi normaalitilanteessa olla enintään 50 %. Rahaston varoista maksetaan kaikki kiinteistöjen hoidosta, omistamisesta ja kaupankäynnistä sekä kiinteistökaupassa käytettävistä asiantuntijapalveluista aiheutuvat kustannukset, joilla voi olla olennaista vaikutusta rahaston tuottoon.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 5 vuoden kuluessa.

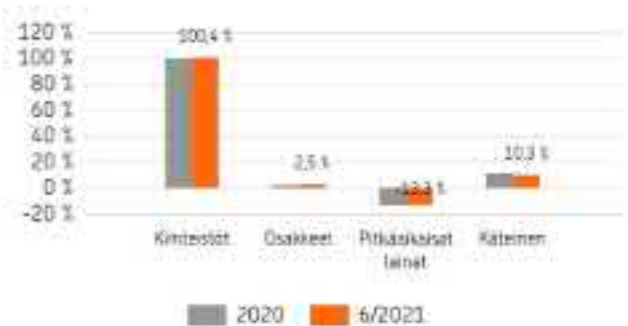
**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan tuotto-osuutena vähintään 75 prosenttia rahaston realisoituneesta tuloksesta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Palvelukiinteistöt B (tuotto)	25.3.2021	2,03
OP-Palvelukiinteistöt II B (tuotto)	25.3.2021	2,03

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	2,89 %	OP-Palvelukiinteistöt B (tuotto)	2,00 %	5,00 %	1,90 %	2,02 %
Sharpe	1,03	OP-Palvelukiinteistöt II B (tuotto)	2,00 %	5,00 %	1,20 %	1,32 %
Tracking error	6,03 %	Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.				
Kaupankäyntikulut	0,24 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %
Kiertonopeus	25,42 %					

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Palvelukiinteistöt B (tuotto)	100,00	100,59	107,91	109,12	109,99
OP-Palvelukiinteistöt II B (tuotto)			108,30	110,28	111,56
Omistajien määrä	944	2 473	6 005	9 534	10 165
Rahaston arvo, MEUR		88,16	212,14	311,22	324,56

## OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahaston vuoden 2021 ensimmäisen puolikkaan tuotto oli kulujen jälkeen noin 2,71 %, missä on huomioituna myös ulos maksettu tuotto-osuus. Tuottoon vaikuttivat positiivisesti sekä valmistuneiden että omistettujen kohteiden positiivinen arvonmuutos sekä vakaat kassavirrat. Keväällä 2020 osalle vuokralaisista pandemian vaikutusten vuoksi sovitut vuokrien pidennetyt takaisinmaksut ovat sujuneet sovitusti. Yhteiskunnallisten kiinteistöjen kysyntä on pysynyt hyvällä tasolla, mikä on vaikuttanut positiivisesti kiinteistöjen arvostukseen. Rahasto on kasvattanut salkkuaan pääasiassa rakennuttamisen kautta. Vuoden 2021 ensimmäisellä puolikkaalla rahasto on edistänyt useiden hankkeiden myöhemmin tapahtuvaa hankintaa sekä kehittänyt salkussa olevia kohteita. Rahastossa oli kesäkuun 2021 lopussa kaikkiaan 55 (2020 loppu: 50) valmista kohdetta ja 3 (8) rakenteilla olevaa kohdetta. Kaikkiaan rahastossa on nyt noin 3 100 asiakaspaikkaa ja 99 000 vuokrattavaa neliötä.

Rahasto kasvoi tammi-kesäkuun 2021 aikana valmistuneiden hankkeiden myötä. Rahaston vuokrasopimusten keskimaturiteetti on n. 12,5 vuotta ja hoiva- ja liikekiinteistöjen käyttöaste on 100 % ja asuntojen (183 vuokrattavaa asuntoa) käyttöaste n. 95 %. Rahaston valmiiden kohteiden osuus on kesäkuun 2021 lopussa noin 97 % rahaston kiinteistövarallisuudesta.

Vuonna 2021 rahasto jatkaa edelleen aktiivisesti uusien sijoituskohteiden hankintaa niin valmiista kuin rakennutettavista yhteiskuntakiinteistöistä. Rahasto tavoittelee moderneja tai saneerauksen myötä modernisoitavia kohteita pitkäaikaisilla ja maksukykyisillä vuokralaisilla sekä kestäväillä sijainneilla. Markkinatilanne on edelleen kilpailtu ja tuottovaateet ovat kiristyneet aiemmasta etenkin hyvillä sijainneilla. Tämän lisäksi valmiiden kohteiden tarjonta on rajallista, joten rahasto jatkaa myös uusien sijoituskohteiden rakennuttamista. Aivan vuoden toisen puolikkaan alussa rahasto osti hankkeet Kangasalta ja Kajaanista. Rahaston tuottotavoite on 3,5 %.

*Anni Lakanen*

# OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto: Varojen jakauma 30.6.2021

## Kiinteistösijoitukset

Tytäryhtiösakkeet/konserniyhtiöt	Omistusosuus	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo euroa	Prosenttia rahaston arvosta
As. Oy Lappeenrannan Torilinna	100,00 %	2 413	4 335,11	10 460 616,29	3,22
Asunto Oy Espoon Säterinkatu 14	100,00 %	2 500	6 438,83	16 097 076,83	4,96
Asunto Oy Haapajärven Valkovuokko	100,00 %	520	5 923,40	3 080 167,06	0,95
Asunto Oy Helsingin Melkonkatu 22	100,00 %	50 950	506,40	25 801 223,54	7,95
Asunto Oy Hämeenlinnan Vaunutirehtööri	100,00 %	2 500	4 357,05	10 892 634,40	3,36
Asunto Oy Hämeenlinnan Visa I	100,00 %	806	4 090,72	3 297 117,54	1,02
Asunto Oy Kuopion Lönnrotinkatu 36	100,00 %	18 204	494,06	8 993 781,60	2,77
Asunto Oy Tampereen Fanni ja Arvid	100,00 %	37 935	421,41	15 986 096,64	4,93
Asunto Oy Tampereen Niemenrannan Melba	100,00 %	80 000	42,46	3 397 122,84	1,05
Kesk. kiinteistöosakeyhtiö Maskun Maskulantie 11	100,00 %	2 500	794,87	1 987 174,79	0,61
Kesk. kiinteistöyhtiö Korteniytyntien Päiväkoti Oy	100,00 %	5 775	277,09	1 600 197,72	0,49
Kiinteistö Oy Annes	100,00 %	500	11 122,90	5 561 451,68	1,71
Kiinteistö Oy Espoon Kipparinkatu 2	100,00 %	2 500	7 280,47	18 201 169,34	5,61
Kiinteistö Oy Haukiputaan Torvelantie 3	100,00 %	37	50 005,20	1 850 192,30	0,57
Kiinteistö Oy Helsingin Kyläsaarenkuja 2	100,00 %	5 000	5 640,27	28 201 346,85	8,69
Kiinteistö Oy Hämeenlinnan Laurinkuja 6	100,00 %	5 000	1 621,91	8 109 564,98	2,50
Kiinteistö Oy Hämeenlinnan Wähäjärvenkatu 6	100,00 %	2 500	5 280,14	13 200 341,96	4,07
Kiinteistö Oy Iisalmen Pöllösenlahden päiväkot	100,00 %	2 500	716,06	1 790 141,11	0,55
Kiinteistö Oy Janakkalan Kiipulantie 507	100,00 %	2 500	838,96	2 097 400,02	0,65
Kiinteistö Oy Jyväskylän Suopursutien Päiväkoti	100,00 %	1 000	2 700,18	2 700 180,27	0,83
Kiinteistö Oy Järvenpään Myllytie 1a	100,00 %	2 500	8 866,87	22 167 172,79	6,83
Kiinteistö Oy Kaarinan Koriston Ranta	100,00 %	500	6 540,41	3 270 206,49	1,01
Kiinteistö Oy Kantakylän-Salpa	100,00 %	150	27 509,91	4 126 485,92	1,27
Kiinteistö Oy Karjalohjan Apilaniitty	100,00 %	100	8 378,42	837 841,77	0,26
Kiinteistö Oy Kirkkonummen Amandantie	100,00 %	1 000	6 074,75	6 074 754,44	1,87
Kiinteistö Oy Kuopion Ahmantie 11	100,00 %	2 500	816,06	2 040 144,64	0,63
Kiinteistö Oy Kyröskosken Koulukatu 30	100,00 %	1 000	2 140,12	2 140 116,20	0,66
Kiinteistö Oy Lahden Hämeenkatu 12	100,00 %	24 580	257,52	6 329 956,64	1,95
Kiinteistö Oy Lahden Keskussairaalankatu 20	100,00 %	2 500	1 168,05	2 920 135,46	0,90
Kiinteistö Oy Lahden Mariankatu 12	100,00 %	31 845	330,85	10 535 768,27	3,25
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Korpikunnaankatu 3	100,00 %	7 765	365,82	2 840 603,12	0,88
Kiinteistö Oy Lapuan Laulurastas	100,00 %	10 000	227,89	2 278 929,62	0,70
Kiinteistö Oy Limingan Helmi	100,00 %	10 000	182,02	1 820 191,00	0,56
Kiinteistö Oy Limingan Timantti	100,00 %	100 000	13,59	1 359 408,72	0,42
Kiinteistö Oy Lohjan Lehtolankaari	100,00 %	1 000	1 500,14	1 500 140,87	0,46
Kiinteistö Oy Lohjan Oksasenkatu 3	100,00 %	2 500	681,10	1 702 745,34	0,52
Kiinteistö Oy Nokian Kivimiehenkatu 7	100,00 %	2 500	1 543,80	3 859 492,40	1,19
Kiinteistö Oy Oulun Kangasrouskuntie 36	100,00 %	489	1 307,03	639 139,96	0,20
Kiinteistö Oy Oulun Kiulukankaantie 18	100,00 %	946	2 280,59	2 157 435,26	0,66
Kiinteistö Oy Porin Isosannanpuistikatu 19	100,00 %	2 500	1 143,47	2 858 680,04	0,88
Kiinteistö Oy Porin Koltie 1	100,00 %	2 500	1 758,01	4 395 013,52	1,35
Kiinteistö Oy Rovaniemen Mustikkaharju 4	100,00 %	100	31 205,21	3 120 521,03	0,96
Kiinteistö Oy Salon Hämeenojankatu 11	100,00 %	2 500	1 125,46	2 813 659,93	0,87
Kiinteistö Oy Tampereen Kanavanportti	100,00 %	50 000	258,01	12 900 538,85	3,97
Kiinteistö Oy Vihdin Ruutitynnyrinkuja 1	100,00 %	1 000	4 626,19	4 626 194,62	1,43
Kiinteistö Oy Ylivieskan Pistotie 1	100,00 %	2 500	535,27	1 338 166,75	0,41
Koy Kuopion Retiisikatu 3	100,00 %	2 500	1 088,11	2 720 267,24	0,84

Tytäryhtiöosakkeet/konserniyhtiöt	Omistusosuus	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Oy KK-rahasto					
Auran Urpontien Päiväkoti	100,00 %			2 340 000,00	0,72
Vantaan Ojahaanpolun Päiväkoti	100,00 %			2 600 000,00	0,80
Laukaan Kuhamäenkadun Päiväkoti	100,00 %			2 030 000,00	0,63
Janakkalan Ilveslinnan tien Päiväkoti	100,00 %			3 350 000,00	1,03
Tuusulan Korkinportaan Päiväkoti	100,00 %			3 740 000,00	1,15
Isokyrön Piiloluolantien Päiväkoti	100,00 %			2 070 000,00	0,64
Lahden Kytökadun Päiväkoti	100,00 %			2 710 000,00	0,83
Espoon Lintukorven Päiväkoti	100,00 %			5 540 000,00	1,71
Vantaan Leinelänkaaren Päiväkoti	100,00 %			5 110 000,00	1,57
Hämeenlinnan Varikkoniementien Päiväkoti	100,00 %			3 230 000,00	1,00
<b>Osakkuusyhtiöt</b>					
Kiinteistö Oy Aleksis Kiven Katu 21-23	50,00 %	5 000	386,27	1 843 578,21	0,57
<b>Lainasaamiset</b>					
Kiint Oy Aleksis Kiven katu 21-23 laina 31.12.2030		9 855 360	1,00	9 855 359,66	3,04
<b>Yhteensä</b>				341 097 646,52	105,10
<b>Pitkäaikaiset lainat</b>				-43 000 000,00	-13,25
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>				26 463 291,01	8,15
<b>Rahaston arvo</b>				324 560 937,53	100,00
<b>Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä</b>					
OP-Palvelukiinteistöt B				2 744 640,52	
OP-Palvelukiinteistöt II B				203 189,49	

OP-Palvelukiinteistöjen tytäryhtiöillä on lisäksi omistuksessa:

Williparkki Oy:n autopaikkaoikeuksia 10 kpl, kirjanpitoarvo 160.000,00 euroa

# OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	OP Kiinteistösijoitus Oy	Rahastoluokka	Vaihtoehtoiset rahastot
Aloituspäivä	25.4.2013	Morningstar-luokitus	Kiinteistöt muut suorat sijoitukset
Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä		

**Sijoituspolitiikka**

OP-Vuokratuotto on erikoissijoitusrahasto, joka sijoittaa varansa pääasiassa asuntoihin, toimitiloihin ja asuntojen rakentamiseen Suomessa. Rahaston sijoitukset tehdään pääasiassa suoraan vuokra-asuntoihin, jotka muodostavat tyypillisesti noin puolet rahaston sijoitussalkusta. Lisäksi rahasto sijoittaa enintään viidenneksen bruttovaroistaan asuntojen rakennuttamiseen. Nämä sijoitukset toteutetaan joko suoraan OP-Vuokratuoton oman rakennuttamisen kautta tai välillisesti sijoittamalla asuntojen rakentamista ja vuokraamista harjoittavan kommandiittiyhtiön osuuksiin. Lisäksi rahasto sijoittaa toimitiloihin, kuten liiketiloihin ja toimistoihin. Rahaston tuottoon ja arvoon vaikuttavat merkittävästi Suomen kiinteistömarkkinoiden yleinen arvo ja vuokratuottojen kehitys. Rahaston sijoitukset keskitetään tyypillisesti kasvukeskuksiin ja muille salkunhoidon houkuttelevimpina pitämille alueille.

Rahaston lukuun voidaan ottaa sijoitustoimintaa ja omaisuuden hoitamista varten luottoa määrän, joka vastaa enintään puolta (1/2) rahaston kokonaisvaroista. Erityisestä syystä rahastolle voidaan ottaa lisäksi väliaikaisesti luottoa enintään kolmasosan (1/3) rahaston varoista. Rahasto voi pantata omaisuuttaan luottojensa vakuudeksi. Rahaston varoista maksetaan kaikki kiinteistöjen hoidosta, omistamisesta ja kaupankäynnistä sekä kiinteistökaupassa käytettävistä asiantuntijapalveluista aiheutuvista kustannuksista, joilla voi olla olennaista vaikutusta rahaston tuottoon.

**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 4 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan tuotto-osuutena vähintään 75 prosenttia rahaston realisoituneesta tuloksesta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Vuokratuotto B (tuotto)	25.3.2021	2,47
OP-Vuokratuotto II B (tuotto)	25.3.2021	2,47

## Tuottokehitys



## Sijoitusten jakauma



Avainluvut		Palkkiot	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
Volatiliteetti	1,45 %	OP-Vuokratuotto B (tuotto)	2,00 %	5,00 %	1,90 %	2,08 %
Sharpe	3,10	OP-Vuokratuotto II B (tuotto)	2,00 %	5,00 %	1,20 %	1,38 %
Tracking error	5,33 %	Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.				
Kaupankäyntikulut	0,01 %	OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				
Kiertonopeus	5,82 %					0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
OP-Vuokratuotto B (tuotto)	117,43	120,44	123,30	127,95	129,87	129,53	130,32
OP-Vuokratuotto II B (tuotto)					130,33	130,91	132,17
Omistajien määrä	10 028	18 603	24 102	27 138	37 253	41 430	41 766
Rahaston arvo, MEUR	525,38	863,73	1 046,36	1 177,24	1 459,29	1 516,18	1 531,11

## OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

Koronan vaikutukset kiinteistömarkkinaan ja OP-Vuokratuottoon olivat alkuvuonna selvästi maltillisemmat kuin vuotta aikaisemmin. Toimitilavuokralaisten kanssa käytiin jonkin verran neuvotteluja vuokranmaksujärjestelyistä, mutta vaikutukset rahaston tulokseen olivat vähäisiä. Asuntovuokralaisten osalta negatiivisia vaikutuksia ei ole tällä hetkellä lainkaan verrattuna normaalitilanteeseen. Asuntojen käyttöasteet ovat edelleen parantuneet ja ovat jo hyvin lähellä koronaa edeltävään aikaan verrattuna. Vuoden ensimmäisellä kvartaalilla OP-Vuokratuoton toimitilojen arvostukset pysyivät ennallaan, mutta asuntojen arvostukset sen sijaan hieman nousivat vuodenvaihteesta.

Rahastolle valmistui tammi-maaliskuussa 64 asuntoa Tampereen keskusta, 36 asuntoa Lahden keskusta ja 15 asuntoa Kuopion keskusta. Koronan vaikutukset valmistuneissa kohteissa näkyivät siinä, että poikkeuksellisesti asunnoista oli valmistumishetkellä vielä noin kolmannes vuokraamatta. Valmistumisen jälkeen vuokraus kohteissa edistyi hyvin, kun asuntoja pääsi katsomaan. Ensimmäisellä kvartaalilla rahasto teki kauppasopimuksen As Oy Tampereen Kannen Opaalin 41 asunnosta (vähemmistöosuus). Kohde valmistuu syksyllä 2022 Tampereen uuden monitoimiareenan viereen. Lisäksi rahasto osti As Oy Tampereen Näyttämön koko osakekannan ja kohteen rakentaminen aloitettiin välittömästi kaupan jälkeen. Kohde sijaitsee Tampereen keskustassa ja siihen valmistuu 36 asuntoa kesällä 2022.

OP-Vuokratuotolle valmistui vuoden toisella kvartaalilla 132 asuntoa Helsingin Herttoniemeen kauppakeskus Hertsin yhteyteen, 63 asuntoa Oulun keskusta sekä 50 asuntoa Joensuun keskusta. Lisäksi rahastolle valmistui mittava yli 16.000 m<sup>2</sup>:n maalämpöä ja aurinkoenergiaa hyödyntävä logistiikkahanke Tuusulaan. Näiden neljän valmistuneen kohteen arvonnousu suhteessa investointikustannuksiin on rahaston arvostuksessa (rahastosta riippumaton ulkopuolinen arvioitsija) noin 10 miljoonaa euroa, mikä osoittaa, että asunnot ja logistiikka ovat tällä hetkellä erittäin kiinnostavia kiinteistösegmenttejä. Kesällä 2020 YIT:n kanssa solmitun esisopimuksen (kahdeksan asuinkerrostaloa) kaikki kohteet on saatu kaupallisesti maaliin ja rakentaminen käynnistettyä. Esisopimuksen kolme viimeistä kohdetta As Oy Helsingin Trissa Jätkäsaarella, As Oy Järvenpään Basso sekä As Oy Tampereen Herrainrinne käynnistyivät huhti-kesäkuussa ja kaikki kohteet, yli 600 asuntoa, valmistuvat vuoden 2022 loppuun mennessä.

OP-Vuokratuotto käynnisti huhtikuussa historiansa toisen mittavamman myyntiprojektin, seitsemän asuinkerrostaloa, sisältäen 313 asuntoa, 5 kivijalkaliiketilaa sekä 200 pysäköintipaikkaa. Sekä kotimaisten että ulkomaisten sijoittajien kiinnostus salkkua kohtaan oli erittäin suuri ja salkkukauppa toteutettiin heinäkuun alussa. Toteutunut kauppahinta toi rahastolle noin 6 miljoonan euron myyntivoiton suhteessa kohteiden arvostukseen rahastossa, mikä tulee näkymään kolmannen kvartaalin arvostuksessa. Myynnistä saatavat pääomat tullaan käyttämään uusien kohteiden rakentamiseen.

Rahasto maksoi maaliskuussa tuotto-osuuksia sijoittajille yli 29 miljoonaa euroa eli noin 1,9 prosenttia osuuksien arvosta. Euromääräisesti tuottoja maksettiin 2,47 euroa/osuus. Toisen kvartaalin päättyessä rahastolla oli omistuksessaan 6.280 valmista asuntoa (myyntien jälkeen 5.967 asuntoa). Toimitiloja salkussa on 25 kohdetta, joissa vuokrattavaa pinta-alaa on noin 160.000 m<sup>2</sup>. Rakenteilla on kymmenen asuinrakennushanketta, joihin aikanaan valmistuu 750 asuntoa. Rahaston asuntojen vuokrausaste oli kvartaalin päättyessä 97 prosenttia. Toimitilojen vuokrausaste on 92 prosenttia. OP-Vuokratuoton sijoitettava varallisuus oli toisen kvartaalin päättyessä noin 1,76 miljardia euroa ja kiinteistökannan arvo noin 1,84 miljardia euroa. Lisäksi sijoituksia muissa rahastoissa on noin 76 miljoonaa euroa. Rahaston lainoitusaste on noin 21 prosenttia kiinteistökannan arvosta. Rahaston kiinteistökannasta on valmiissa asuntokannassa 75 %, toimitiloissa 21 % ja rakennushankkeissa 4 %. Valmistuneiden kohteiden hyvän arvonnousun ja koronaan edeltävälle tasolle palautuneiden kassavirtojen ansiosta rahaston B-osuuden arvo nousi vuoden toisella kvartaalilla 1,64 % (Q1 128,22 – Q2 130,32 ) ja rahaston II B-osuuden arvo nousi 1,81 % (Q1 129,82 – Q2 132,17 ). Rahaston arvo kolmannen kvartaalin alkaessa on noin 1531 M€ ja osuudenomistajia rahastossa on lähes 42.000.

*Antero Tenhunen*



# OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto: Varojen jakauma 30.6.2021

## Kiinteistösijoitukset

Tytäryhtiösakkeet/konserniyhtiöt	Omistusosuus	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo euroa	Prosenttia rahaston arvosta
As Oy Espoon Saunahovi	100,00 %	8 000	1 039,02	8 312 147,13	0,54
As Oy Helsingin Kotihiisi	100,00 %	8 000	2 906,30	23 250 396,13	1,52
As Oy Hämeenlinnan Keinukulma	100,00 %	8 000	510,99	4 087 889,86	0,27
As Oy Kemin Sauvonranta	100,00 %	154 040	9,07	1 397 571,92	0,09
As Oy Kotkan Pohjoispuisto	100,00 %	8 000	562,49	4 499 924,87	0,29
As Oy Lahden Kivikoti	100,00 %	8 000	734,31	5 874 507,55	0,38
As Oy Lahden Kivikylä	100,00 %	8 000	733,14	5 865 099,21	0,38
As Oy Lahden Tehtaantyttö	100,00 %	18 180	258,78	4 704 697,45	0,31
As Oy Rovaniemen Viirinkankaantie 10	100,00 %	17 227	330,45	5 692 635,36	0,37
As Oy Vantaan Backaksen Birka	100,00 %	15 000	665,18	9 977 677,81	0,65
As Oy Vantaan Backaksen Vihtori	100,00 %	5 000	2 688,15	13 440 772,30	0,88
As Oy Vantaan Ritariperho	100,00 %	8 000	1 469,22	11 753 757,75	0,77
As Oy Vantaan Sipulitie 1	100,00 %	8 000	1 710,32	13 682 551,47	0,89
As. Oy Malskin Kuohu, Lahti	100,00 %	8 000	875,42	7 003 386,90	0,46
As. Oy Tampereen Härmälänrannan Tuuli	100,00 %	8 000	1 718,96	13 751 710,24	0,90
Asunto Oy Espoon Kultainen Hauki	100,00 %	36 035	512,11	18 453 898,25	1,21
Asunto Oy Espoon Liinaharja	100,00 %	2 500	12 902,71	32 256 762,54	2,11
Asunto Oy Espoon Luuna	100,00 %	9 690	2 683,23	26 000 461,86	1,70
Asunto Oy Espoon Omenaterassi	100,00 %	3 030	4 885,78	14 803 926,25	0,97
Asunto Oy Espoon Piispanterassi	100,00 %	3 042	4 890,11	14 875 707,42	0,97
Asunto Oy Espoon Syysleimu	100,00 %	2 500	6 929,84	17 324 590,81	1,13
Asunto Oy Helsingin Hitsaajankatu 9	100,00 %	15 000	2 335,77	35 036 481,91	2,29
Asunto Oy Helsingin Itälähdenkatu 21	100,00 %	43 235	655,61	28 345 182,47	1,85
Asunto Oy Helsingin Kampin Helmi	100,00 %	2 500	17 714,65	44 286 614,28	2,89
Asunto Oy Helsingin Meripellonkartano	54,14 %	2 336	4 072,01	9 512 212,50	0,62
Asunto Oy Helsingin Mänty	100,00 %	10 000	1 171,34	11 713 429,33	0,77
Asunto Oy Helsingin Neitoniemi	100,00 %	7 482	2 300,30	17 210 811,97	1,12
Asunto Oy Helsingin Osmontie 45	100,00 %	11 900	654,82	7 792 337,68	0,51
Asunto Oy Helsingin Pajuniityntie 3-5	100,00 %	5 000	6 622,66	33 113 290,62	2,16
Asunto Oy Helsingin Pastelli	100,00 %	4 500	2 673,28	12 029 770,43	0,79
Asunto Oy Helsingin Pigmentti	100,00 %	4 659	2 710,38	12 627 656,70	0,82
Asunto Oy Helsingin Poudantuoja	100,00 %	72 922	624,48	45 538 174,67	2,97
Asunto Oy Helsingin Reportteri	100,00 %	4 645	3 741,59	17 379 671,39	1,14
Asunto Oy Helsingin Retkeilijänkatu 3-7	100,00 %	6 507	2 428,64	15 803 192,13	1,03
Asunto Oy Helsingin Toukoranta	100,00 %	10 000	3 220,72	32 207 160,04	2,10
Asunto Oy Helsingin Trokarin Linna	63,00 %	12 857	3 126,99	40 203 740,36	2,63
Asunto Oy Hyvinkään Ariadne	100,00 %	8 000	908,34	7 266 704,17	0,47
Asunto Oy Hämeenlinnan Kuivasilta	100,00 %	2 500	3 197,43	7 993 566,22	0,52
Asunto Oy Hämeenlinnan Logi	100,00 %	2 500	4 199,67	10 499 165,15	0,69
Asunto Oy Imatran Poutakuja 5	100,00 %	1 500	1 063,44	1 595 156,47	0,10
Asunto Oy Joensuun Pyykkipoika	100,00 %	10 500	790,54	8 300 637,93	0,54
Asunto Oy Joensuun Viisari	100,00 %	14 530	412,41	5 992 272,45	0,39
Asunto Oy Jyväskylän Kipinämiikko	100,00 %	15 950	446,20	7 116 823,67	0,46
Asunto Oy Jyväskylän Mantelikivi	100,00 %	8 000	943,02	7 544 181,09	0,49
Asunto Oy Jyväskylän Paperitehtaankatu 16	100,00 %	2 500	2 682,22	6 705 561,39	0,44
Asunto Oy Jyväskylän Sulous	100,00 %	8 000	890,65	7 125 174,11	0,47
Asunto Oy Jyväskylän Syke	100,00 %	2 165	4 375,43	9 472 811,91	0,62
Asunto Oy Järvenpään Kurki	100,00 %	2 500	3 734,92	9 337 308,47	0,61
Asunto Oy Järvenpään Valimokuja 4	100,00 %	8 000	932,46	7 459 664,98	0,49
Asunto Oy Kotkan Korkeavuorenkatu 15	100,00 %	1 500	3 451,59	5 177 382,76	0,34
Asunto Oy Kuninkaanlähde	100,00 %	13 120	317,48	4 165 301,59	0,27
Asunto Oy Kuopion Gustavinkartano	100,00 %	33 485	405,25	13 569 683,90	0,89

Tytäryhtiösakkeet/konserniyhtiöt	Omistussuus	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Asunto Oy Kuopion Lehtori	100,00 %	21 460	483,12	10 367 846,68	0,68
Asunto Oy Kuopion Papinpiha	100,00 %	2 500	4 185,42	10 463 543,25	0,68
Asunto Oy Kuopion Siltakaari	100,00 %	2 500	2 015,12	5 037 810,83	0,33
Asunto Oy Kuopion Villa Puijo	100,00 %	27 180	367,08	9 977 177,96	0,65
Asunto Oy Lappeenrannan Kajanus	100,00 %	89 664	114,05	10 226 602,31	0,67
Asunto Oy Lappeenrannan Pikisaarenkatu 42	100,00 %	5 000	1 352,48	6 762 377,40	0,44
Asunto Oy Mikkelin Luotsi	100,00 %	21 975	317,82	6 984 142,76	0,46
Asunto Oy Myllymäen Pihlaja, Hämeenlinna	100,00 %	13 120	317,60	4 166 877,55	0,27
Asunto Oy Oulun Laukka	100,00 %	2 500	4 077,91	10 194 783,14	0,67
Asunto Oy Oulun Saaristonkatu 2	100,00 %	5 000	1 371,66	6 858 310,04	0,45
Asunto Oy Oulun Telefooni	100,00 %	400	31 451,76	12 580 704,44	0,82
Asunto Oy Pirkkalan Partolan Zirkoni	100,00 %	8 000	1 893,14	15 145 141,21	0,99
Asunto Oy Porin Kapteeni II	100,00 %	16 515	356,85	5 893 400,29	0,38
Asunto Oy Porvoon Pakkari	100,00 %	8 000	989,73	7 917 851,16	0,52
Asunto Oy Porvoon Pinna	100,00 %	400	14 774,23	5 909 692,19	0,39
Asunto Oy Rauman Ahteentie 3	55,96 %	2 798	702,26	1 964 923,25	0,13
Asunto Oy Rovaniemen Honkala	100,00 %	12 000	696,14	8 353 702,02	0,55
Asunto Oy Rovaniemen Puistola	100,00 %	22 760	352,71	8 027 730,39	0,52
Asunto Oy Rovaniemen Rovakatu 14	100,00 %	5 000	937,01	4 685 065,71	0,31
Asunto Oy Seinäjoen Isolukkari	100,00 %	19 190	331,54	6 362 222,49	0,42
Asunto Oy Sipoon Kopeekka	100,00 %	8 000	619,74	4 957 915,07	0,32
Asunto Oy Sipoon Myntti	100,00 %	8 000	576,22	4 609 778,63	0,30
Asunto Oy Suonotkontie 4	100,00 %	3 141	3 184,43	10 002 304,48	0,65
Asunto Oy Tampereen Niemenrannan Viljami	100,00 %	8 000	1 405,25	11 242 017,55	0,73
Asunto Oy Tampereen Niemenrannan Wilhelm	100,00 %	8 000	1 498,93	11 991 447,94	0,78
Asunto Oy Tampereen Näyttämö	100,00 %	400	6 864,64	2 745 856,00	0,18
Asunto Oy Tampereen Opaali	100,00 %	8 000	1 691,91	13 535 243,98	0,88
Asunto Oy Tampereen Pikkuniemi	100,00 %	47 260	442,96	20 934 520,40	1,37
Asunto Oy Tampereen Pisparannan Rubino	100,00 %	25 000	386,92	9 672 899,38	0,63
Asunto Oy Tampereen Pohjoisviitta	100,00 %	50 000	231,91	11 595 692,29	0,76
Asunto Oy Tampereen Ratinan Arvo	100,00 %	25 000	563,40	14 084 928,09	0,92
Asunto Oy Tampereen Ratinanpuisto	51,12 %	2 556	4 417,66	11 291 550,00	0,74
Asunto Oy Tampereen Santalahden Värttinä	100,00 %	2 500	8 590,07	21 475 172,94	1,40
Asunto Oy Tampereen Tammelan Kustaa	59,80 %	30 520	500,19	15 265 726,10	1,00
Asunto Oy Tampereen Tammelan puistokatu 33	100,00 %	100	134 170,04	13 417 004,41	0,88
Asunto Oy Tampereen Tietoraitti 4	100,00 %	8 000	861,41	6 891 273,86	0,45
Asunto Oy Tourulan Konstruktööri, Jyväskylä	100,00 %	2 500	2 704,36	6 760 896,77	0,44
Asunto Oy Turun Fabriikin Femma	100,00 %	12 000	1 021,79	12 261 496,67	0,80
Asunto Oy Turun Kaasukellonaukio	98,40 %	9 840	1 230,14	12 104 605,01	0,79
Asunto Oy Turun Kakolankallio 2	100,00 %	37 830	430,89	16 300 537,40	1,06
Asunto Oy Turun Loft-Tehdas III	100,00 %	3 686	2 503,12	9 226 483,15	0,60
Asunto Oy Turun Puulinna	100,00 %	2 500	8 048,35	20 120 863,13	1,31
Asunto Oy Turun Puuvilla	100,00 %	18 695	435,23	8 136 664,93	0,53
Asunto Oy Turun Ruusuapuisto	100,00 %	44 790	449,81	20 146 810,79	1,32
Asunto Oy Turun Värttinä	100,00 %	34 000	213,13	7 246 475,96	0,47
Asunto Oy Vaasan Charlotta Bostads Ab	100,00 %	8 000	872,38	6 979 006,60	0,46
Asunto Oy Vaasan Kauppapuistikko 17	100,00 %	1 500	9 902,36	14 853 540,14	0,97
Asunto Oy Vantaan Hernetie 1	100,00 %	2 500	5 859,80	14 649 501,19	0,96
Asunto Oy Vantaan Iltarusko	100,00 %	8 000	2 292,20	18 337 579,02	1,20
Asunto Oy Vantaan Kaarre	100,00 %	2 500	3 333,19	8 332 965,59	0,54
Asunto Oy Vantaan Lehtikallio 6	100,00 %	2 500	7 491,97	18 729 931,86	1,22
Asunto Oy Vantaan Safiri	100,00 %	8 000	1 568,21	12 545 681,54	0,82
Asunto Oy Vantaan Suora	100,00 %	2 500	3 334,77	8 336 920,37	0,54
Asunto Oy Vantaan Torniheikki	100,00 %	2 500	5 604,78	14 011 941,44	0,92
Asunto Oy Vantaan Välke	100,00 %	8 000	2 391,33	19 130 656,92	1,25
Kiinteistö Oy Aitio Business Park Verdi	100,00 %	100	208 417,61	20 841 760,82	1,36
Kiinteistö Oy Aitio Business Park Vivaldi	100,00 %	100	209 015,72	20 901 572,09	1,37

Tytäryhtiösakkeet/konserniyhtiöt	Omistussuus	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kiinteistö Oy Alberga Talo D	100,00 %	150	141 348,97	21 202 345,37	1,38
Kiinteistö Oy Alberga Talo E	100,00 %	6 000	3 500,43	21 002 573,43	1,37
Kiinteistö Oy Avia Line 3	100,00 %	2 500	2 709,47	6 773 670,57	0,44
Kiinteistö Oy Avia Logistics Center	100,00 %	2 500	3 514,92	8 787 308,70	0,57
Kiinteistö Oy Elielinaukio 2	100,00 %	2 500	6 200,62	15 501 554,15	1,01
Kiinteistö Oy Espoon Niittykummun Metrokeskus	100,00 %	10 580	2 240,30	23 702 322,60	1,55
Kiinteistö Oy Espoon Tietäjänpuisto	100,00 %	641	3 121,35	2 000 784,11	0,13
Kiinteistö Oy Helsingin Trokarin Pysäköinti	68,38 %	930	2 768,37	2 574 580,04	0,17
Kiinteistö Oy Kalasataman Kummeli	100,00 %	7 131	3 513,09	25 051 825,76	1,64
Kiinteistö Oy Lasikuja 2	100,00 %	2 500	5 756,39	14 390 968,38	0,94
Kiinteistö Oy Lönnrotinkatu 11	100,00 %	7 988	3 017,30	24 102 226,12	1,57
Kiinteistö Oy Myllymäen Kauppapuisto 2	100,00 %	2 500	2 799,07	6 997 678,73	0,46
Kiinteistö Oy Oulun Voudintie 3	100,00 %	100 000	183,60	18 360 413,74	1,20
Kiinteistö Oy Oulun Yrttipellontie 2	100,00 %	100 000	147,59	14 758 816,11	0,96
Kiinteistö Oy Tammiston Tähti	100,00 %	8 000	1 273,10	10 184 818,59	0,67
Kiinteistö Oy Tampereen Mäntyhaantie 10	100,00 %	1 500	2 867,92	4 301 886,79	0,28
Kiinteistö Oy Tampereen Tohtori	100,00 %	8 000	1 218,47	9 747 752,15	0,64
Kiinteistö Oy Tekosilkkikutomo	100,00 %	100	47 331,90	4 733 190,35	0,31
Kiinteistö Oy Tuusulan Högborgintie 5	100,00 %	2 500	10 911,84	27 279 611,80	1,78
Kiinteistö Oy Vallila AKO	100,00 %	100	190 011,77	19 001 177,46	1,24
Kiinteistö Oy Vantaan Autoairport	100,00 %	160 182 400	0,20	32 413 404,35	2,12
Kiinteistö Oy Vantaan Sähkötie 2-6	100,00 %	5 000	3 780,78	18 903 906,14	1,23
Kiinteistöosakeyhtiö Kivikonlaita	100,00 %	1 000	13 491,19	13 491 192,57	0,88

#### OP Rent II Ky

Asunto Oy Vaasan Pitkätie 32	100,00 %	5 000	913,44	4 567 200,00	0,30
------------------------------	----------	-------	--------	--------------	------

#### Osakkuusyhtiöt

As Oy Lappeenrannan City	35,18 %	3 837	876,78	3 364 200,73	0,22
As. Oy Espoon Koho	20,78 %	81 209	127,53	10 356 675,00	0,68
Asunto Oy Helsingin Ruoholahdenkatu 10	20,79 %	878	6 937,90	6 091 475,00	0,40
Asunto Oy Jyväskylän Suuruspääntie 12	40,34 %	20 169	118,80	2 396 050,00	0,16
Asunto Oy Kuopion Tohtori	26,11 %	5 575	249,23	1 389 440,00	0,09
Asunto Oy Kuopion Turontähti	49,95 %	2 133	3 078,20	6 565 800,00	0,43
Asunto Oy Oulun Alppikartano	28,15 %	22 528	125,77	2 833 250,00	0,19
Asunto Oy Oulun Tullipiha	48,88 %	15 315	293,03	4 487 818,73	0,29
Asunto Oy Tampereen Niemenrannan Vernerin	48,64 %	44 862	64,81	2 907 592,25	0,19
Asunto Oy Vantaan Astrum	39,92 %	3 992	1 136,24	4 535 867,41	0,30
Bostads Ab Samse i Helsingfors	44,76 %	44 757	193,07	8 641 100,00	0,56
Kiinteistö Oy Helsingin Topeliuksenkatu 41b	50,00 %	6 150	3 366,15	20 701 823,43	1,35
Kiinteistö Oy Kanta-Sarvis I	50,00 %	1 000	1 664,89	1 664 890,72	0,11
Kiinteistö Oy Myllyn Pysäköinti	39,41 %	1 210	239,26	289 500,00	0,02
Kiinteistö Oy Tampereen Tehtaankallion Parkki	40,88 %	1 120	401,79	450 000,00	0,03
Kiinteistö Oy Tiilikylän Pysäköinti	35,06 %	270	1 629,63	440 000,00	0,03
Lappeenrannan Cityn Parkki Oy	31,31 %	31	16 129,03	500 000,00	0,03

#### Muut

As. Oy Järvenpään Tupalankulma	18,46 %	61 939	49,21	3 047 813,00	0,20
As. Oy Järvenpään Tupalankulma Autopaikat	0,89 %	3 000	100,00	300 000,00	0,02
As. Oy Lappeenrannan Loiste	15,42 %	13 002	40,92	532 056,48	0,03
As. Oy Malskin Tammi, Lahti	14,12 %	11 001	48,13	529 474,80	0,03
As. Oy Malskin Tammi, Lahti Autopaikat	0,45 %	350	29,91	10 470,00	0,00
As. Oy Vantaan Neitoperho	9,90 %	792	1 519,51	1 203 450,00	0,08
Asunto Oy Helsingin Tempera (Autopaikat)	0,11 %	5	20 000,00	100 000,00	0,01
Asunto Oy Järvenpään Cooperinkulma	18,96 %	780	874,68	682 248,15	0,04
Asunto Oy Kuopion Hermannin	18,25 %	5 805	95,86	556 459,02	0,04
Asunto Oy Kuopion Tohtori autopaikat	0,23 %	50	100,00	5 000,00	0,00

Muut	Omistusosuus	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Asunto Oy Tampereen Kannen Opaali	19,63 %	16 680	35,97	600 000,00	0,04
Asunto Oy Tampereen Niemenrannan Vernerin autopaikat	0,74 %	680	102,15	69 462,00	0,00
Asunto Oy Tampereen Ratinan Satama autopaikat	1,75 %	100	2 500,00	250 000,00	0,02
Asunto Oy Tapiolan Jalava, Espoo	6,81 %	335	7 902,54	2 647 350,00	0,17
Joensuun Niskaparkki Oy	10,08 %	40	16 875,00	675 000,00	0,04
Jyväskylän Faneerin Parkki Oy	0,11 %	19	6 684,21	127 000,00	0,01
Kiinteistö Oy Albergan Toimistojen Paikotus	19,17 %	92	34 782,61	3 200 000,00	0,21
Kiinteistö Oy Komiaparkki	1,50 %	120	1 500,00	180 000,00	0,01
Kiinteistö Oy Niittykummun Huippuparkki	10,67 %	19	16 842,11	320 000,00	0,02
Kiinteistö Oy Rantaparkki	15,32 %	190	3 000,00	570 000,00	0,04
Kiinteistö Oy Tapiolan Jalopuupysäköinti	0,78 %	2	27 500,00	55 000,00	0,00

### Lainasaamiset

Kiinteistö Oy Kanta-Sarvis I laina 31.5.2025	2 902 000	1,00	2 902 900,00	0,19
Kiinteistö Oy Kanta-Sarvis I pääomalaina 10.6.2025	2 410 000	1,00	2 410 000,00	0,16

### Kiinteistöpääomarahastot

Avara Residential Fund II Ky	14 890 000	1,06	15 851 031,97	1,04
KSK Parking I Ky	8 000 000	0,08	608 877,00	0,04
KSK Redi Ky	12 000 000	0,08	913 315,00	0,06
OP Tonttirahasto Ky	342 789	51,80	17 757 296,31	1,16

### Lainasaamiset

KSK Parking I Ky Loan 24.3.2020			470 169,30	0,03
KSK Parking I Ky Loan 24.3.2020 2. nostoerä			307 236,82	0,02
KSK Parking I Ky Loan Perpetual Sub 1			223 939,47	0,01
KSK Redi Ky Loan 2. 24.3.2020 1. Nostoerä			517 186,22	0,03
KSK Redi Ky Loan 2. 24.3.2020 2. Nostoerä			337 960,50	0,02
KSK Redi Ky loan 23.3.2021			2 529 287,61	0,17
KSK Redi Ky loan 24.3.2020 1. laina 2.nostoerä			269 788,53	0,02
KSK Redi Ky loan 24.3.2020 1.laina 1.nostoerä			228 101,75	0,01
KSK Redi Ky loan 24.3.2020 1.laina 3.nostoerä			531 794,68	0,03
KSK Redi Ky loan 24.3.2020 1.laina 4.nostoerä			672 611,52	0,04
KSK Parking I Ky Loan Perpetual Sub 2			1 642 683,02	0,11
KSK Redi Ky Subordinated Loan 30.12.2024 (PIK)			458 564,81	0,03

### Muut osakkeet ja osuudet

Elielinaukion kehitys Oy	16,67 %	945	10,58	10 000,00	0,00
Kalasataman Palvelu Oy	7,60 %	945	1,00	945,00	0,00
Kauppakeskus REDI GP Oy	8,33 %	12 000 000	0,00	208,33	0,00
REDI Parkki GP Oy	8,33 %	8 000 000	0,00	208,33	0,00
OP Vuokrakoti GP Oy	100,00 %	2 500	1,00	2 500,00	0,00
OP Vuokrakoti Ky		41 100 000	0,57	23 243 109,10	1,52

Pitkäaikaiset lainat				-352 358 306,66	-23,01
----------------------	--	--	--	-----------------	--------

Lyhytaikaiset rakennusaikaiset lainat				-6 345 842,04	-0,41
---------------------------------------	--	--	--	---------------	-------

Kassa ja muut varat, netto				4 135 155,75	0,27
----------------------------	--	--	--	--------------	------

Rahaston arvo				1 531 108 520,49	100,00
---------------	--	--	--	------------------	--------

### Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä

OP-Vuokratuotto B	11 289 041,39
OP-Vuokratuotto II B	453 424,40

### OP-Vuokratuoton tytäryhtiöillä on lisäksi omistuksessa:

Rastilankallion Pysäköinti Oy:n osakkeita 1.364 kpl, kirjanpitoarvo 845.680,00 euroa  
Asunto Oy Suvilahdenkatu 2, autopaikkaosakkeet 18 kpl, kirjanpitoarvo 287.640,00 euroa  
Avia Line Pysäköinti Oy:n osakkeita 65 kpl, kirjanpitoarvo 885.766,98 euroa  
Herttoniemen Pysäköinti Oy:n osakkeita 705 kappaletta, kirjanpitoarvo 286,51 euroa  
Jyväskylän Faneerin Parkki Oy:n osakkeita 1.900 kpl, kirjanpitoarvo 1.900,00 euroa  
Jyväskylän Karisman Parkki Oy:n osakkeita 2.122 kpl, kirjanpitoarvo 1.409,00 euroa  
Jyvä-Parkki Oy:n autopaikkaoikeuksia 14 kpl, kirjanpitoarvo 217.000,00 euroa  
Kankaan Palvelu Oy:n B-osakkeita 220 kpl, C-osakkeita 220 kpl ja D-osakkeita 22 kpl, kirjanpitoarvo yht. 154.836,00 euroa  
Kiinteistö Oy Espoon Niittykummun Metropysäköinnin osakkeita 105 kpl, kirjanpitoarvo 4.347.569,20 euroa  
Kiinteistö Oy Jyväskylän Asemakatu 4:n osakkeita 5 kpl, kirjanpitoarvo 24.404,00 euroa  
Kiinteistö Oy Oulun Meriparkin osakkeita 35 kpl, kirjanpitoarvo 330.992,49 euroa  
Kivistön Putkijäte Oy:n B-osakkeita 2.970 kpl, kirjanpitoarvo 177.962,40 euroa  
Latokartanon Pysäköinti Oy:n osakkeita 96 kpl, kirjanpitoarvo 64,32 euroa  
Mallasparkki Oy:n osakkeita 25 kpl, kirjanpitoarvo 542.909,90 euroa  
Rastilankallion Pysäköinti Oy:n osakkeita 1.364 kpl, kirjanpitoarvo 845.680,00 euroa  
Yrttiparkki Oy:n osakkeita 100 kpl, kirjanpitoarvo 1.377.000,00 euroa  
Suurpellon Jätehuolto Oy:n osakkeita 4.800 kpl, kirjanpitoarvo 251.486,49 euroa  
Kiinteistö Oy Lehtikallion Pysäköinti Oy:n osakkeita 462 kpl, kirjanpitoarvo 1.080.804,05 euroa  
Keimolanmäen Pysäköinti Oy:n osakkeita 44 kpl, kirjanpitoarvo 932.806,75 euroa

## R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja R. Karkkulainen, P. Venäläinen Rahastoluokka Vaihtoehtoiset rahastot

Aloituspäivä 29.3.2018 Morningstar-luokitus

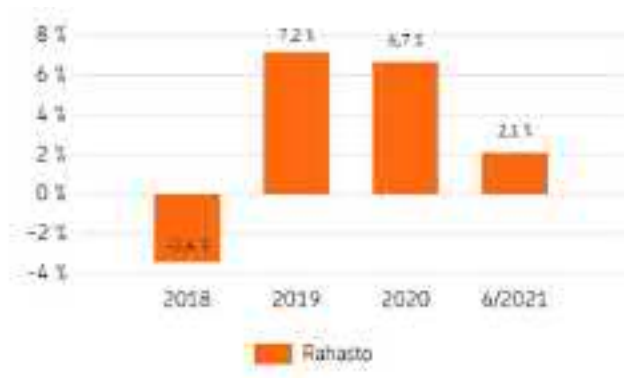
Vertailuindeksi Ei vertailuindeksiä

**Sijoituspolitiikka** R2 Crystal -erikoissijoitusrahaston tavoite on saavuttaa pitkällä aikavälillä hyvä tuotto suhteessa rahaston ottamiin riskeihin. Rahasto pyrkii tehokkaaseen tuotto-/riskisuhteeseen ja sijoittaa varansa pääosin hedge-rahastoihin, joiden riski on maltillinen ja joiden tuotto-riskisuhde on suotuista. Rahaston sijoitustavoite on normaaleissa markkinaolosuhteissa saavuttaa hyvää kokonaistuottoa, joka ei ole suoraan riippuvainen osake- tai korkomarkkinoiden suunnasta. Rahaston toteutunut tuotto/riski on riippuvainen monesta eri tekijästä, kuten onnistuneesta markkinanäkemyksestä, menestyksekkästä strategiavalinnasta, tarkasta rahastoalinnasta sekä riskienhallinnasta. Sijoituskohteiden valinnassa painotetaan tuottopotentialin ohella salkun kokonaisriskiä hajauttavia ominaisuuksia. Rahaston varat sijoitetaan normaalisti 10–25 hedge-rahastoon. Rahasto on sijoitusrahastolaissa tarkoitettu erikoissijoitusrahasto, koska se voi sijoittaa sellaisiin sijoituskohteisiin, jotka eivät ole mahdollisia sijoitusrahastodirektiivin mukaisille rahastoille. Rahasto käyttää tyypillisesti myös velkavipua sijoitustoiminnassaan.

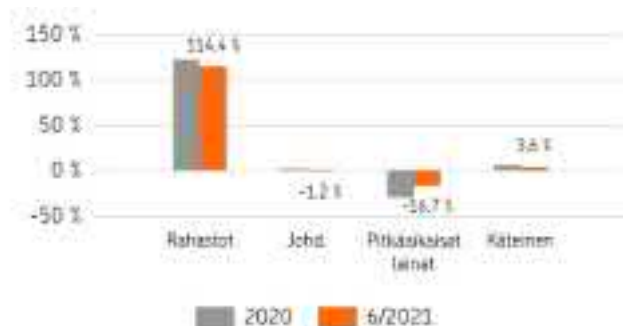
**Suositus** Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 5 vuoden kuluessa.

**Tuotonjako** Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

### Tuottokehitys



### Sijoitusten jakauma



### Avainluvut

Volatiliteetti	5,55 %
Sharpe	0,48
Tracking error	4,58 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	46,10 %

### Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Tuotto- sidonnainen palkkio	Juoksevat kulut
R2 Crystal A (kasvu)	-	-	0,90 %	20,00 %	3,59 %
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.					0,00 %
Varojen keskimääräisestä nettoarvosta maksettu tuottosidonnainen palkkio					0,26 %

### Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.6.2021
R2 Crystal A (kasvu)	110 796,35	118 724,31	126 634,40	129 278,83
Omistajien määrä	72	1 120	2 220	2 482
Rahaston arvo, MEUR	233,80	338,31	397,54	418,41

## R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto

### Salkunhoitajan katsaus

R2 Crystal -erikoissijoitusrahaston estimaattituotto vuoden 2021 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana oli +2,25 prosenttia. Samaan aikaan laaja Credit Suisse hedge Fund -indeksi on tuottanut +5,6 prosenttia. Vuoden 2021 alkupuolisko on ollut erityisen vahva osakemarkkinoilla ja muille riskillisille omaisuusluokille. R2 Crystal on hieman jäänyt yleisen hedge-rahastokentän tuottojen alapuolelle. Tämä johtuu pääasiassa siitä, että R2 Crystalin osakealtistuma on hyvin matala, esimerkiksi beta-luku suhteessa S&P 500 indeksiin on vain noin 0,1. Eli rahasto ei ole täysimääräisesti hyötynyt osakemarkkinoiden kiimasta, eikä se myöskään ole rahaston sijoitusfilosofian mukaista. Toisaalta myös esimerkiksi credit-sijoitukset ovat jatkaneet vahvaa kulkuaan vuonna 2021. Tämä on hyödyttänyt R2 Crystalin credit-rahastoja ja uskomme, että siellä on vielä nousuvaraa tarjolla jatkossakin. Lisäksi laskenut volatilitiiteetti on hieman vaikeuttanut R2 Crystalin rahastojen toimintaympäristöä, kun aktiiviset sijoitusmahdollisuudet ja -tilaisuudet ovat kiven alla. Olemme luottavaisia rahastomme allokaatioon vaihtelevassa sijoitusympäristössä.

Rahaston sijoituksista parhaiten ovat alkuvuonna tuottaneet credit-rahasto GoldenTree +16,62 %, distressed credit -rahasto Davidson Kempner +11,58 % ja CTA-rahasto MAN AHL Evolution +7,48 %. Vastaavasti heikoiten menestyivät EM macro -rahasto Pharo Gaia -9,4 %, global macro -rahasto Alpstone -9,09 % ja fixed income relative value -rahasto Concordia G-10 -0,61 %. Kaiken kaikkiaan R2 Crystalin 19 rahastosijoituksesta 16 rahastoa ovat tuottaneet positiivisesti alkuvuoden aikana.

Alkuvuoden aikana olemme aloittaneet täysimääräisen lunastuksen yhdestä multi-strategian-rahastosta ja hieman keventäneet fixed income relative value -strategian painoa salkussa. Vastaavasti olemme tehneet lisäsijoituksen markkinaneutraaliin osakerahastoon. Tulemme lunastamaan yhden global macro -rahaston pois alkusyksystä ja kevennämme EM macro -rahaston painoa samassa lunastusikkunassa. Tämä heijastelee markkinaympäristön muutosta ja haluamme uudelleen allokoida nämä rahat paremman tuottopotentialin strategioihin. Olemmekin parhaillaan valmistelemassa muutamaa uutta rahastoa/strategiaa rahastoon. Uskomme, että hyviä sijoitusmahdollisuuksia löytyy esimerkiksi Aasiasta ja credit-kentän tietyistä niin sanotuissa taskuista.

Sijoitusmarkkinoilla on nyt sekä suhteellisen hyvä positiivinen momentum että paljon epävarmuustekijöitä, kuten koronan neljäs aalto ja sen luoma epävarmuus talouskasvun kestävydestä sekä esimerkiksi jatkuvasti tapetilla olevat inflaatiopelot. Toisaalta esimerkiksi matala korkotaso ja keskuspankkien elvytystoimet ovat pitäneet osakkeet nousussa. Vuoden 2021 jälkipuoliskoon lähdetessä rahaston lainoitusaste on alle historiallisen keskiarvon, joten olemme edelleen varovaisia riskin suhteen. Matala lainoitusaste mahdollistaa myös tilannekohtaisten markkinaylilyöntien hyödyntämisen uusien sijoituksin.

R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto käytti rahaston suojaustarkoituksiin valuuttajohdannaisia, forwardoja. Rahasto suojaa Yhdysvaltojen dollarialtistuman lähtökohtaisesti aina kokonaan. Tästä voidaan kuitenkin poiketa salkunhoidon päätöksellä, markkinatilanteen mukaan, mutta tästä periaatteesta ei ole poikettu vuoden 2021 alkupuoliskolla.

*Riku Karkkulainen*



## R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 30.6.2021

### Muut arvopaperit

#### Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AHL (Cayman) SPC Class A1 Evolution EUR Shares	13 442 647,1490	1,85	24 911 913,70	5,95
Brevan Howard Fund Ltd - Class I EUR	185 190,1125	134,37	24 883 143,54	5,95
Brevan Howard Global Volatility Fund Class E EUR	230 000,0000	99,76	22 944 524,00	5,48
Capula Global Relative Value Fund Ltd - Class E	50 395,3085	260,07	13 106 289,43	3,13
Capula Global Relative Value Fund Ltd - Class H	56 558,8786	113,91	6 442 815,52	1,54
Pharo Gaia Fund Ltd Class B-1 Series 01 (EUR)	11 108,1490	3 016,95	33 512 730,13	8,01
Euromääräiset yhteensä			125 801 416,32	30,07
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alpstone Global Macro Fund Class A - S002 2019	7 000,0000	757,32	5 301 224,54	1,27
Alpstone Global Macro Fund Class A - S008 2018	23 000,0000	800,25	18 405 694,57	4,40
Alpstone Global Macro Fund Class A - S011 2019	5 000,0000	698,69	3 493 440,64	0,83
Capstone Vol (Offshore) Fund Ltd A - 0114	13 688,8954	1 207,45	16 528 656,12	3,95
Capstone Vol (Offshore) Fund Ltd K - Initial	13 083,8521	845,22	11 058 746,73	2,64
Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd	29 147,7894	1 285,77	37 477 484,85	8,96
Concordia G-10 Fixed Income Relative Value Ltd B	24 790,7739	1 375,60	34 102 250,45	8,15
D.E.Shaw Oculus International Fund	1,0000	22 655 609,24	22 655 609,24	5,41
Davidson Kempner Distressed Opportunities Int - A	21 902,7644	1 283,84	28 119 547,97	6,72
Golden Tree Select Offshore Fund Ltd Class A-R2 S1	23 161,4709	1 665,26	38 569 885,99	9,22
HBK Multi-Strategy Offshore Fund Ltd A Interests	9 020,1537	1 116,36	10 069 716,54	2,41
King Street Capital Ltd S SER 60 Class S	388,2430	147,33	57 198,95	0,01
Millennium International Ltd Class DD - S01A	12 438,2144	2 620,75	32 597 401,88	7,79
PAG Asian Opportunity Fund Ltd	25 083 612,0400	1,11	27 941 185,18	6,68
PIMCO Commodity Core Alpha Offshore Fund Ltd	19 009,0200	860,22	16 351 860,67	3,91
Point72 Capital Internat. Ltd - Class A-n S18-02	205 070,8986	113,49	23 273 221,16	5,56
Point72 Capital Internat. Ltd - Class A-n S21-05	50 000,0000	83,96	4 198 178,60	1,00
Verition International Multi-strategy Fund Ltd.	25 000,0000	909,31	22 732 734,63	5,43
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,18590	352 934 038,71	84,35
Arvopaperit yhteensä			478 735 455,03	114,42

### Johdannaissopimukset

#### Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD_20210409	113 320 240	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210409	-135 000 000	0,36	-483 420,79	-0,12
EUR/USD_20210507	111 567 159	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210507	-135 000 000	1,60	-2 163 080,66	-0,52
EUR/USD_20210604	115 403 565	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20210604	-140 000 000	1,77	-2 475 371,22	-0,59
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-5 121 872,67	-1,22
Johdannaissopimukset yhteensä			-5 121 872,67	-1,22

### Lainat



## Pitkäaikaiset lainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP Yrityspankki Luotto 1kk, R2 Crystal	-70 000 000	100,09	-70 061 250,00	-16,74
Euromääräiset yhteensä			-70 061 250,00	-16,74
Lainat yhteensä			-70 061 250,00	-16,74
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			14 856 079,06	3,55
Rahaston arvo			418 408 411,42	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			3 236,4805	
R2 Crystal A (kasvu)			3 236,4805	

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 sekä ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 30.6.2021 tilanteeseen. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana eikä tehnyt tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myynti-transaktioita, myynti-osto-transaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

## Johdannaiskauppojen vastapuolet

OP Yrityspankki Oyj

Ei saatuja vakuuksia

## OP-rahastojen hiili-intensiteetti

Hiili-intensiteettilukujen julkistamisen myötä OP tarjoaa sijoittajien käyttöön hiiliriskiä kuvaavan tunnusluvun rahastovalinnan tueksi. Tämä toimenpide edistää osaltaan sijoitusalan kehittymistä yhä vastuullisempaan suuntaan. Hiili-intensiteetti lasketaan OP:n osake-, korko- ja yhdistelmärahastoille puolivuositain.

Rahastokohtaisissa hiili-intensiteettiluvuissa on huomioitu yhtiökohtaisesti tason 1 ja tason 2 kasvihuonekaasupäästöt. Hiili-intensiteetti saadaan laskemalla yhteen tason 1 ja 2 kasvihuonekaasupäästöt yhtiökohtaisesti. Päästöjen summa jaetaan tämän jälkeen yhtiön liikevaihdon avulla.

Koko rahaston hiili-intensiteetti lasketaan summaamalla yhtiökohtaiset hiili-intensiteettiluvut painotettuna yhtiön osuudella rahastossa. Saatu suhdeluku kuvaa päästöjen määrää (tonnia CO<sub>2</sub>) suhteessa liikevaihtoon (miljoonaa Yhdysvaltojen dollaria).

Rahastojen hiili-intensiteettiin vaikuttaa yksittäisten yhtiöiden päästöintensiteetin lisäksi muun muassa rahaston kohdemarkkinan sektorirakenne sekä rahaston laskenta-ajankohdan sektorikohtaiset painotukset. Tämän vuoksi hiili-intensiteettiluvut voivat vaihdella rahastojen osalta voimakkaastikin lyhyellä aikavälillä.

Taulukossa on lueteltu niiden osake-, korko- ja yhdistelmärahastojen hiili-intensiteetit, joiden osalta päästötiedon kattavuus on yli 50 % rahaston sijoituksista. Korkorahastojen osalta päästöt on laskettu ensimmäisen kerran 31.12.2015. Yhdistelmärahastot tulivat laskentaan mukaan 30.6.2017.

Rahasto	30.6.2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Lyhyen koron rahastot</b>						
OP-Euro -sijoitusrahasto	128	162		115		86
OP-Korkotuotto -sijoitusrahasto	157	160	129	256	416	181
<b>Pitkän koron rahastot</b>						
OP-EMD Hard Currency Corporate IG -sijoitusrahasto	598	524				
OP-High Yield Amerikka -sijoitusrahasto	300	224				
OP-High Yield -sijoitusrahasto	204	237				
OP-Korkosalkku -sijoitusrahasto	319	337				
OP-Private Korkostrategia -erikoissijoitusrahasto	180	169				
OP-Yrityslaina Amerikka -sijoitusrahasto	213	126	89	101	225	
OP-Yrityslaina -sijoitusrahasto	123	172	222	265	233	219
<b>Yhdistelmärahastot</b>						
OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahasto	89	77	96	121	101	104
OP-Maltillinen -sijoitusrahasto	146	149	165	175	189	
OP-Private Strategia 25 -erikoissijoitusrahasto	158	151		190	234	
OP-Private Strategia 50 -erikoissijoitusrahasto	144	141	164	189	208	
OP-Private Strategia 75 -erikoissijoitusrahasto	132	133	165	185	191	
OP-Rohkea -sijoitusrahasto	133	139	159	173	167	
OP-Taktinen Salkku -sijoitusrahasto	116	130	156	167	211	
OP-Tavoite 2 -sijoitusrahasto	95	89				
OP-Tavoite 3 -sijoitusrahasto	84	80				
OP-Tavoite 4 -sijoitusrahasto	98	107				

Rahasto	30.6.2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Yhdistelmärahastot</b>						
OP-Varovainen -sijoitusrahasto	163	167		179	224	
<b>Osakerahastot</b>						
OP-Amerikka Arvo -sijoitusrahasto	80	106	139	141	161	165
OP-Amerikka Kasvu -sijoitusrahasto	58	61	108	103	103	103
OP-Amerikka Laatu -sijoitusrahasto	57	63				
OP-Amerikka Pienyhtiöt -sijoitusrahasto	72	77	84	147	243	143
OP-Amerikka Vakaa -sijoitusrahasto	155	203				
OP-Eurooppa Arvo -sijoitusrahasto	197	165				
OP-Eurooppa Laatu -sijoitusrahasto	112	97				
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet -sijoitusrahasto	124	88	134	152	129	149
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt -sijoitusrahasto	194	110	87	160	172	158
OP-Eurooppa Vakaa -sijoitusrahasto	99	102				
OP-Ilmasto -sijoitusrahasto	90	87	151	177	121	224
OP-Intia -sijoitusrahasto	492	614	895	841	1 686	
OP-Japani -sijoitusrahasto	33	34	35	41	48	98
OP-Japanin tähdet -sijoitusrahasto	71	74	80	91	96	106
OP-Kehittyvä Aasia -sijoitusrahasto	183	262	208	109	109	200
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat -sijoitusrahasto	308	246	349	276	261	
OP-Kiina -sijoitusrahasto	94	71	46	36	104	112
OP-Kiinteistö -sijoitusrahasto	45	55	51	71	64	58
OP-Latinalainen Amerikka -sijoitusrahasto	327	219	216	196	171	265
OP-Maailma -sijoitusrahasto	130	122	165	187	192	
OP-Private Osakestrategia -erikoissijoitusrahasto	128	129	180	187	182	
OP-Puhdas Vesi -sijoitusrahasto	93	140	279	245	223	182
OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto	97	101			95	110
OP-Suomi -sijoitusrahasto	122	293	341	338	170	453
OP-Vaurastuva Keskiluokka -sijoitusrahasto	31	71	39	41	56	46
OP-Venäjä -sijoitusrahasto	705	651	1 215	652	653	517
OP-Vähähiilinen Maailma -sijoitusrahasto	37	27	56	75	73	114
<b>Indeksirahastot</b>						
OP-Aasia Indeksi -sijoitusrahasto	118	114	148	194	188	187
OP-Amerikka Indeksi -sijoitusrahasto	137	147	169	201	192	219
OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto	111	124	130	127	156	172
OP-Maailma Indeksi -sijoitusrahasto	128	133	159	182	183	
OP-Pohjoismaat Indeksi -sijoitusrahasto	63	90	130	131	154	125
OP-Suomi Indeksi -sijoitusrahasto	122	245	241	255		

Mittayksikkö: CO<sup>2</sup>-tonnia / liikevaihto miljoonaa USD

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

OP-Rahastoyhtiö Oy julkaisee rahastoesitteessä ja vuosikertomuksissa rahastokohtaisia tunnuslukuja Suomen Sijoitusrahastoyhdistyksen suosituksen ja valtiovarainministeriön asetuksen 231/2014 mukaisesti. Julkaisut ovat saatavissa op.fi:ssä.

OP-Rahastoista raportoidaan seuraavat tunnusluvut: volatiliteetti, Tracking Error, Sharpen luku, kiertonopeus, juoksevat kulut ja rahaston kaupankäyntikulut sekä osake-rahastoille Active Share.

Tunnuslukujen yhtenäinen laskenta- ja raportointikäytäntö lisää rahastojen vertailtavuutta. Raportoinnin tarkoituksena on lisätä sijoitusrahastotoiminnan läpinäkyvyyttä ja antaa vertailukelpoista informaatiota sijoituspäätöksiä harkitseville asiakkaille.

### Volatiliteetti, tuoton vaihtelevuus

Arvopaperisijoittamiseen liittyy sijoituksen markkina-arvon vaihtelu, joten sijoituksen arvo voi sekä nousta että laskea. Kun arvo vaihtelee, sijoituksen tuottoon liittyy epävarmuutta, jota kutsutaan riskiksi. Riskin suuruutta kuvaa vuotuisen tuoton vaihtelevuus eli volatiliteetti (standardipoikkeama, keskihajonta).

### Tracking Error, aktiivinen riski

Tracking Error puolestaan kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksistä. Se kertoo, miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli salkun sijoitukset poikkeavat kovin paljon vertailuindeksin jakaumasta, kasvaa se mahdollisuus, että myös sijoituksen tuotto on vertailuindeksin tuoton ylä- tai alapuolella. Mikäli taas rahaston Tracking Error on pieni, on todennäköistä, että myös osuuden tuotto seurailee melko tarkasti vertailuindeksiä.

## Sharpen luku

Sharpen luku on rahasto-osuuden tuoton ja riskin mittamisessa käytetty suhdeluku. Mitä suurempi luku on, sitä paremmin sijoitus on tuottanut suhteessa riskiinsä.

### Salkun kiertonopeus

Kiertonopeus kertoo, kuinka monta kertaa arvopaperit on ostettu tai myyty suhteessa rahaston koko varallisuuteen. Mitä suurempi kiertonopeus on, sitä enemmän rahasto on käynyt kauppaa rahasto-osuuksien merkinnästä ja lunastuksesta aiheutuvan kierron lisäksi.

### Juoksevat kulut

Juoksevat kulut -lukuun sisältyvät tarkastelujakson päättymistä edeltävien 12 kuukauden aikana rahaston varoista todellisuudessa veloitettu hallinnointipalkkio euroina ja muut kulut, jotka vuoden mittaan veloitetaan rahaston arvosta. Luvussa ei kuitenkaan oteta huomioon tuotto-sidonnaista palkkiota tai kaupankäyntikuluja, jotka ilmoitetaan erikseen.

### Rahaston kaupankäyntikulut

Rahaston kaupankäyntikulut raportoidaan tarkastelujakson päättymistä edeltävien 12 kuukauden ajalta. Tunnusluku kuvaa, miten rahaston varoista veloitettavat, rahaston kaupankäyntiin liittyvät ja arvopaperinvälittäjille maksettavat palkkiot sekä valuutanvaihdoista aiheutuvat kulut vaikuttavat rahaston arvoon vuositasona. Kaupankäyntikulut ilmoitetaan prosenttilukuna rahaston suurimmasta markkina-arvosta tarkastelujakson aikana (viimeiset 12 kuukautta).

### Active Share, aktiivisuus

Active Share -luku kuvaa, kuinka suuri osa rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksin jakaumasta. Mitä suurempi luku, sitä enemmän salkussa olevat osakkeet ja/tai niiden painot poikkeavat vertailuindeksistä ja sitä aktiivisemmin rahaston sijoitustoimintaa on hoidettu.

# OP-Rahastot osavuosisikatsaus 2021

## Omistajaohjauksen periaatteiden toteutuminen OP-Rahastojen osalta ajalla 1.1.-30.6.2021

OP-Rahastoyhtiö Oy:n nimeämät salkunhoitajat toteuttavat omistajaohjausperiaatteita rahastoissa OP-Rahastoyhtiö Oy:n lukuun. OP Varainhoito toimii OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen salkunhoitajana ja osallistuu omistajaohjauksen periaatteiden täytäntöönpanoon ja seurantaan.

OP Varainhoidolla ja OP-Rahastoyhtiöllä on sääntelyn edellyttämät, erilliset omistajaohjauksen periaatteet, joita OP Varainhoito toteuttaa OP-Rahastoyhtiön lukuun. OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen Omistajaohjauksen periaatteet löytyvät vastuullisen sijoittamisen sivuilta: <https://www.op.fi/op-ryhma/vastuullisuus/vastuullisuus-liiketoiminnassa/sijoittaminen>.

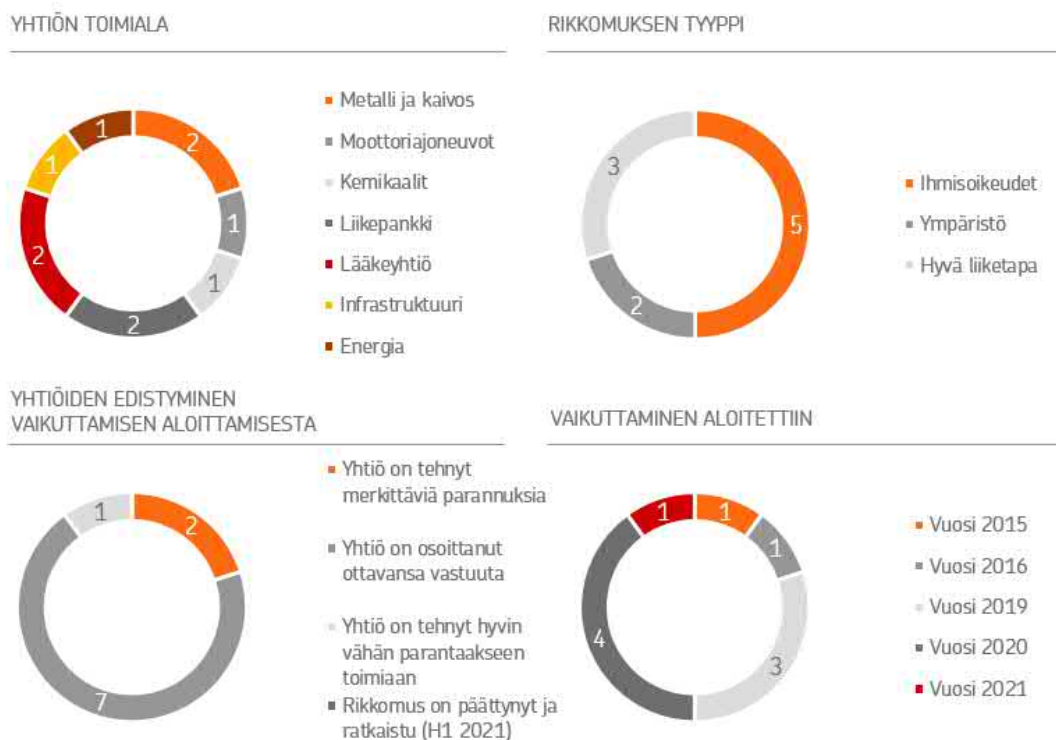
### 1 Kohdeyhtiöiden toiminnan seuraaminen ja kohdeyhtiöihin vaikuttaminen

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osalta vaikutetaan aktiivisissa ja suorissa osake- ja yritysainasijoituksissa yhtiöihin, mikäli yhtiöllä on palveluntarjoajan vahvistama kansainvälinen normirikkomus. Aktiivisissa ja suorissa sijoituksissa salkunhoitajat ja ESG-asiantuntijat seuraavat, että sijoituskohteet noudattavat kansainvälisiä normeja, kuten OECD:n ohjeita tai YK:n Global Compact -periaatteita. Kansainväliset normit määrittelevät minimitason vastuulliselle liiketoiminnalle. Tavoitteena on osakkeiden tai velkakirjojen omistajina vaikuttaa siten, että normeja rikkoneet yhtiöt muuttavat toimintaansa ja alkavat noudattaa kansainvälisiä normeja toiminnassaan.

Kansainväliset normirikkomukset liittyvät mm. YK:n Global Compact -periaatteisiin ja voivat liittyä ihmisoikeuksiin, ympäristöasioihin tai hyvään liiketapaan. Käytämme palveluntarjoajaa tunnistamaan yhtiöihin kohdistuvat epäilyt sekä vahvistamaan kansainväliset normirikkomukset kvartaaleittain. Ensisijaisesti normeja rikkoneeseen yhtiöön vaikutetaan ja vasta toissijaisesti omistuksesta luovutaan. Aktiivisia suoria sijoituksia ei tehdä yrityksiin, jotka ovat olleet osallisena kansainvälisten normien rikkomuksissa ja joihin vaikuttaminen on ollut tuloksetonta.

Dialogeja oli vuoden 2021 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana käynnissä kymmenen. Kuvassa 1 on tiivistettynä lisätietoja vaikuttamisen piirissä olevien yhtiöiden osalta vuoden 2021 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Viisi käynnissä olevista dialogeista liittyi ihmisoikeusasioihin, kaksi liittyi ympäristöön ja kolme hyvään liiketoimintatapaan. Lisäksi kuvassa näkyy yhtiöiden toimialajakauma, yhtiöiden edistyminen vaikuttamisen aloittamisesta sekä aloitusvuosi. Yhtiöt olivat vuoden ensimmäisen puoliskon aikana joko ottaneet vastuun tapahtuneesta tai tehneet joitakin toimenpiteitä toiminnan parantamiseksi, yhtä yhtiötä lukuun ottamatta. Yhtiö, joka on tehnyt vasta vähän toimenpiteitä parantaakseen toimiaan, on vaikuttamisprosessissa uusi ja dialogi vastikään alkanut. Emme lopettaneet yhtäkään vaikuttamisdialogia ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Emme ole vuoden 2021 aikana poissulkeneet kansainvälisiin normirikkomuksiin liittyen yhtiöitä.



**Kuva 1.** Vuoden 2021 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana vaikuttamisen piirissä olevien yhtiöiden toimialajakauma, rikkomuksen tyyppi, edistyminen ja vaikuttamisen aloitusvuosi

Kansainvälisten normirikkomusten seurannan ja vaikuttamisen lisäksi pidämme yllä vuoropuhelua yhtiöiden kanssa lukuisista muista aiheista. Salkunhoitajat voivat tavata yhtiöiden edustajia ja hankkia lisätietoa muun muassa yhtiön strategian toteutuksesta, yhtiön operatiivisesta toiminnasta sekä olennaisista vastuullisuuskysymyksistä. Mikäli OP-rahastot omistavat merkittävän omistusosuuden yhtiöstä tai ovat merkittävä velkoja, salkunhoitajat voivat tapaamisissa esittää näkemyksensä yhtiölle esimerkiksi strategisista valinnoista, investoinneista tai pääomarakenteesta. Vuoden 2021 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana yhtiötapaamisia oli yhteensä 64. Näistä 37:ssä käsiteltiin yksityiskohtaisemmin vastuullisuusteemoja. Sosiaaliseen vastuuseen liittyviä kysymyksiä käsiteltiin alkuvuonna 2021 yhdessä yhtiötapaamisessa ja ympäristöaiheisia asioita käsiteltiin 20 yhtiötapaamisessa. Hallintoon liittyviä asioita käytiin läpi 16 yhtiötapaamisessa.

## 2 Yhtiökokoukset

OP-Rahastoyhtiön rahastot osallistuvat kotimaisiin ja ulkomaisiin yhtiökokouksiin. Yhtiökokousten osalta OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallitukselle raportoidaan vähintään kaksi kertaa vuodessa toteutetuista toimista yhtiökokouksissa. Rahastot noudattavat kotimaisissa yhtiökokouksissa Arvopaperimarkkinayhdistyksen listayhtiöiden hallinnointikoodia. OP Varainhoidon osakesijoitustiimi valmistelee kotimaisiin yhtiökokouksiin yhtiökokouskannat, jotka OP-Rahastoyhtiön hallituksen omistajaohjauksesta vastaava hallituksenjäsen hyväksyy. Tarvittaessa kotimaisten yhtiökokousten osalta tehdään linjauksia myös ennen yhtiökokouskautta tai sen aikana. OP-Rahastoyhtiön rahastojen osalta linjauksien valmistelussa pidetään mukana Suomalaisiin yhtiöihin sijoittavien rahastojen salkunhoitajat sekä OP-Rahastoyhtiön toimitusjohtaja. Viime kädessä linjaukset hyväksyy OP-Rahastoyhtiön hallituksen omistajaohjauksesta vastaava hallituksen jäsen. Ulkomaisten yhtiökokousten osalta OP-Rahastoyhtiön rahastot käyttävät ISS-palveluntarjoajaa valtakirjaneuvonantajana ja noudattavat ISS:n Sustainability -äänestyspolitiikkaa, jonka linja vastuullisuuskysymyksissä on tavanomaista äänestyspolitiikka tiukempi. ISS:n äänestyspolitiikat ovat julkisia. Taulukossa 1 näkyy yhtiökokousoosallistumisten maajakauma.

**Taulukko 1.** Yhtiökokousosallistumisten maantieteellinen jakauma vuoden 2021 ensimmäisen vuosipuoliskon osalta

	Kokoukset H1 2021	H1 2021 (%)
<b>Eurooppa</b>	<b>136</b>	<b>43,2 %</b>
Sisältää Suomen	46	14,6 %
<b>Lähi-itä ja Aasia</b>	<b>43</b>	<b>13,7 %</b>
<b>Afrikka</b>	<b>1</b>	<b>0,3 %</b>
<b>Pohjois-Amerikka ja Kanada</b>	<b>135</b>	<b>42,9 %</b>
<b>Etelä- ja Väli-Amerikka</b>	<b>0</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Oseania</b>	<b>0</b>	<b>0,0 %</b>
Yhteensä	315	100,0 %
Ilman Suomea	269	

## 2.1 Kotimaiset yhtiökokoukset

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat rahastot osallistuvat kotimaisiin ja ulkomaisiin yhtiökokouksiin. OP-rahastojen omistususuudet ovat tyypillisesti suurimpia suomalaisissa yhtiöissä. OP-rahastot osallistuvat aktiivisesti kotimaisten pörssilistattujen yhtiöiden yhtiökokouksiin ja ylimääräisiin yhtiökokouksiin. Kotimaisten yhtiöiden yhtiökokouksissa osallistumiskriteereinä käytetään omistususuutta yhtiöissä, yhtiöiden osuutta rahaston sijoituksissa sekä kokousten yleistä merkittävyyttä. OP-rahastot osallistuvat aktiivisesti myös ulkomaisten pörssilistattujen yhtiöiden yhtiökokouksiin ja ylimääräisiin yhtiökokouksiin.

OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallitus on valtuuttanut OP-Rahastoyhtiö Oy:n yhden hallituksen jäsenen päättämään äänioikeuden käyttämisestä yhtiökokouksissa ja antamaan tarvittaessa tarkemmat ohjeet kokouksissa noudatettavasta menettelystä. Valtuutettuna toimii riippumaton hallituksen jäsen. Osallistuttujen yhtiökokousten osalta tehdään OP Varainhoidossa kunkin yhtiön osalta taustaselvitys, jonka kyseinen hallituksen jäsen hyväksyy. Yhtiökokousselvitykset tehdään noudattaen Arvopaperimarkkinayhdistyksen listayhtiöiden hallinnointikoodia.

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat rahastot osallistuivat keväällä 2021 yhteensä 46 yhtiökokoukseen. Yhtiökokouksiin osallistuttiin äänestämällä ennakoon.

OP-Rahastoyhtiön Suomeen keskittyviin rahastoihin lukeutuvat seuraavat rahastot:

- OP-Suomi -sijoitusrahasto
- OP-Suomi-Pienyhtiöt -sijoitusrahasto
- OP-Suomi Indeksi -sijoitusrahasto
- OP-Suomi Mikroyhtiöt -erikoissijoitusrahasto

OP Varainhoito oli yhteydessä suoraan 15 yhtiöön yhtiökokouskauden aikana. Yhteydenottomme koskivat mm. johdon palkitsemista, hallitusten kokoonpanoa tai tilintarkastuspalkkioita.

## Palkitseminen

Toimitusjohtajan palkitseminen oli päivitetyn osakkeenomistajien oikeudet direktiivin myötä vuonna 2020 ensimmäistä kertaa suomalaisten listayhtiöiden yhtiökokouksien asialistalla. Näkemyksemme mukaan erityisesti isoimpien, OMX-25 yhtiöiden, mutta mahdollisuuksien mukaan myös muidenkin suomalaisten yhtiöiden, olisi hyvä



palkisemispolitiikassa tavoitella hyvää eurooppalaista tasoa. OP Varainhoito oli keväällä 2020 ennen yhtiökokousta yhteydessä yhtiöihin, joiden palkitsemispolitiikoissa oli puutteita. Keväällä 2021 olimme yhteydessä yhtiöihin liittyen palkitsemisraporteilla havaittujen puutosten tai epäselvyyksien osalta. Palkitsemispolitiikoita tai -raportteja ei vastustettu yhtiökokouksissa. Tyypillisimmät puutteet liittyvät mm. pitkänaikavälin palkitsemiseen, palkitsemisen kriteereihin ja tavoitetasoihin sekä palkkiomaksimeihin.

### Hallitusten kokoonpano

OP Varainhoito havaitsi joidenkin yhtiöiden hallitusten jäsenillä olevan suhteellisen paljon hallitusjäsenyyksiä, ja oli näin ollen yhteydessä kyseisiin yhtiöihin. Mikäli hallitusjäsenyyksiä on yli viisi, halutaan varmistua, että jäsenellä on riittävästi aikaa paneutua tehtävään sen edellyttämällä tasolla. Tähän vaikuttavat mm. jäsenen muut toimet ja tehtävät hallitusjäsenyyksien lisäksi. Lisäksi OP Varainhoito oli yhteydessä muutamiin yhtiöihin varmistuakseen hallituksen riippumattomuudesta ja viestiäkseen havaituista puutoksista monimuotoisuuden osalta.

### Tilintarkastuspalkkiot

OP Varainhoito oli yhteydessä ennen yhtiökokousta sellaisiin yhtiöihin, joilla tilintarkastusyhtiölle maksetut palkkiot olivat yli 50 %:sesti muita kuin tilintarkastukseen liittyviä palkkioita. Mikäli tilintarkastajan saamat palkkiot yhtiöltä koostuvat merkittävien osin muista kuin tilintarkastuspalkkioista, voi riippumaton tilintarkastus vaarantua. Tällaisissa tapauksissa selityksenä on usein esimerkiksi yrityskauppa.

OP-Rahastoyhtiö on julkaissut erillisen tiedoston op.fi:ssä, joka sisältää listan kokouksista, joihin on osallistuttu sekä toimet kussakin kokouksessa päätöksineen. Kyseinen tiedosto löytyy [vastuullisen sijoittamisen](#) sivuilta kohdasta Omistajaohjauksen periaatteet.

## 2.2 Ulkomaiset yhtiökokoukset

Ulkomaisten pörssilistattujen yhtiöiden yhtiökokouskäytännöt vaihtelevat maittain osallistumiseen liittyvien hallinnollisten käytäntöjen suhteen. Ulkomaisten yhtiöiden yhtiökokouksiin osallistutaan markkinoilla, joilla osallistuminen on kustannustehokasta sekä ottaen huomioon yhtiöiden osuuksia rahaston sijoituksissa.

OP Varainhoito käyttää ISS-palveluntarjoajaa valtakirjaneuvonantajana ulkomaisissa yhtiökokouksissa. OP-Rahastoyhtiön rahastot noudattavat ISS:n Sustainability -äänestyspolitiikkaa, jonka linja vastuullisuuskysymyksissä on tavanomaista äänestyspolitiikkaa tiukempi. ISS:n äänestyspolitiikat ovat julkisia. ISS:n yksityiskohtaiset äänestyspolitiikat hyväksytään vuosittain alkuvuoden aikana OP-Rahastoyhtiön hallituksessa. Hallitus on valtuuttanut OP Varainhoidon lähettämään äänestysohjeet kansainvälisiin yhtiökokouksiin. Linkki ISS:n äänestyspolitiikoihin: <https://www.issgovernance.com/policy-gateway/voting-policies/>

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat sijoitusrahastot äänestivät vuoden 2021 ensimmäisellä vuosipuoliskolla yhteensä 269 yhtiökokouksessa. Syksyllä 2020 päätettiin keskittää äänestystoimenpiteet suurimpiin omistuksiin ja supistaa äänestettävien yhtiökokousten kokonaismäärää. Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana äänestettiin seuraavilla markkinoilla: Alankomaat, Espanja, Etelä-Afrikka, Hongkong, Irlanti, Japani, Kanada, Kiina, Ranska, Saksa, Singapore, UK ja Yhdysvallat.

Seuraavat 28 rahastoa äänestivät ulkomaisissa yhtiökokouksissa kevään aikana:

- OP-Amerikka Indeksi -sijoitusrahasto
- OP-Aasia Indeksi -sijoitusrahasto
- OP-Puhdas Vesi -sijoitusrahasto
- OP-Ilmasto -sijoitusrahasto
- OP-Japani -sijoitusrahasto
- OP-Japanin Tähdet -sijoitusrahasto
- OP-Vähähiilinen Maailma -sijoitusrahasto
- OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahasto
- OP-Maailma Indeksi -sijoitusrahasto
- OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto
- OP-Eurooppa Nousevat Tähdet -sijoitusrahasto

- OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt -sijoitusrahasto
- OP-Kiina -sijoitusrahasto
- OP-Kiinteistö -sijoitusrahasto
- OP-Vaurastuva Keskiluokka -sijoitusrahasto
- OP-Tavoiterahasto 2 -sijoitusrahasto
- OP-Tavoiterahasto 3 -sijoitusrahasto
- OP-Tavoiterahasto 4 -sijoitusrahasto
- OP-Eurooppa Plus -sijoitusrahasto
- OP-Eurooppa Vakaa -sijoitusrahasto
- OP-Eurooppa Arvo -sijoitusrahasto
- OP-Eurooppa Laatu -sijoitusrahasto
- OP-Amerikka -sijoitusrahasto
- OP-Amerikka Pienyhtiöt -sijoitusrahasto
- OP-Amerikka Laatu -sijoitusrahasto
- OP-Amerikka Vakaa -sijoitusrahasto
- OP-Amerikka Kasvu -sijoitusrahasto
- OP-Amerikka Arvo -sijoitusrahasto

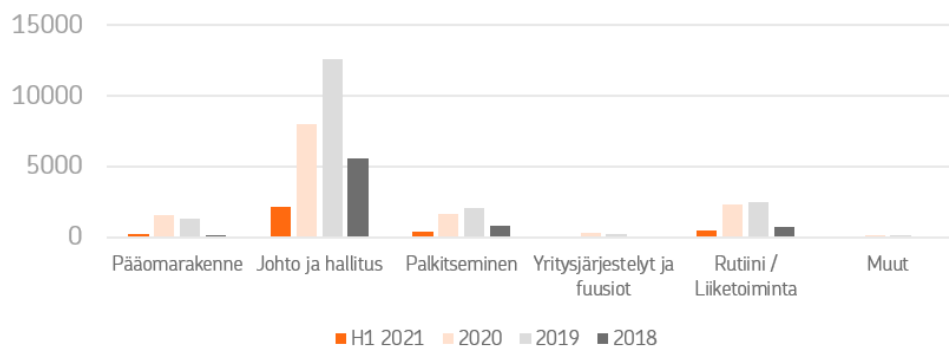
OP-rahastot äänestivät keväällä yhteensä 13 maassa Suomen ulkopuolella. Äänestyksiin sisältyi 24 ympäristöön liittyvää ehdotusta ja 40 ihmisoikeuksiin ja sosiaaliseen vastuuseen liittyvää ehdotusta.

Ilmastoteema on jatkanut suosiotaan yhtiökokouksissa. Yksi kevään seuratuimpia kokouksia oli Exxon Mobilin yhtiökokous toukokuussa. Aktivistisijoittaja Engine No. 1 teki Exxonin yhtiökokousehdotuksen kanssa kilpailevan vastaehdotuksen hallituksen kokoonpanon osalta. Engine ehdotti valittavaksi neljää uutta hallituksen jäsentä: yritysjohtaja ja hallitusammattilaista Kaisa Hietalaa, tuulivoimayhtiö Vestas Wind Systemsin entistä toimitusjohtajaa Anders Runevadia, Alphabetin innovaatiolaboratorion strategia Alexander Karsneria sekä öljy-yhtiö Andeavorin entistä toimitusjohtajaa Gregory Goffia.

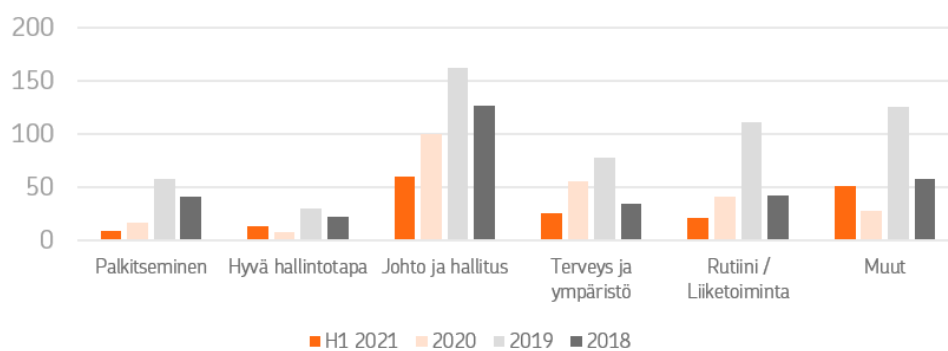
Exxon Mobilin yhtiökokous oli monella tavalla poikkeava. OP-rahastot äänestivät poikkeuksellisesti noudattamansa äänestyspolitiikan vastaisesti. Äänestyspolitiikka ei suositellut kaikkien neljän vastaehdotuksen hallituksen jäsenten puoltamista äänestyksessä. OP-rahastot kuitenkin puolsivat kaikkien ehdotettujen uusien jäsenten valintaa. Toimi hyväksyttiin OP-Rahastoyhtiön omistajaohjauksesta vastaavan hallituksen jäsenellä ennen äänestämistä. Kilpaileva vastaehdotus sai yhtiökokouksen hyväksymään kolme uutta hallituksen jäsentä. Hyväksytyt jäsenet olivat Kaisa Hietala, Gregory Goff sekä Alexander Karsner.

Äänestettyjen yhtiökokousesityksien lukumäärä kevään 2021 aikana oli 3732. Yhtiökokousesityksien aiheita on esitelty kuvassa 2 ja yhtiökokoukantoja kuvassa 3.

## JOHDON YHTIÖKOKOUSEDITYKSIEN AIHEET



## OSAKKEENOMISTAJIEN YHTIÖKOKOUSEDITYKSIEN AIHEET



Kuva 2. Yhtiökokousesityksien aiheet

## KANTA YHTIÖKOKOUKSISSA



## ÄÄNESTYS SUHTEESSA JOHDON ÄÄNESTYSSUOSITUKSIIN



Kuva 3. Yhtiökokouskantoja keväällä 2021

### 2.3 Muu vaikuttaminen ja vuoropuhelu sidosryhmien kanssa

Muussakin vaikuttamisessa, kuten teemavaikuttamisessa sekä vastuullisuusaloitteissa, OP Varainhoito edustaa valtuutettuna muita OP-rahastoja.

Temaattisessa vaikuttamisessa pyrimme tunnistamaan samankaltaisia merkittäviä ympäristöön, sosiaalisiin näkökulmiin tai hallintotapaan liittyviä riskejä laajemmalle joukolle yhtiöitä. Käymme samanaikaisesti dialogia useiden yhtiöiden kanssa, joita koskevat samankaltaiset riskit. Tällä tavoittelemme selkeää muutosta useammassa yhtiössä samanaikaisesti ja tunnistamme parhaita käytäntöjä. Temaattinen vaikuttaminen voi liittyä esimerkiksi ilmastonmuutokseen ja voimme myös hyödyntää palveluntarjoajia temaattisessa vaikuttamisessa.

Vaikutamme lisäksi osallistumalla sijoittajien yhteisiin aloitteisiin. Sijoittajien yhteiset aloitteet voivat liittyä esimerkiksi siihen, että sijoittajat vaativat yrityksiltä raportointia ilmastonmuutokseen liittyen. Myös edellä mainittu temaattinen vaikuttaminen voi tapahtua yhteisvaikuttamisena. Vaikuttamista on kuvattu tarkemmin OP Varainhoidon Omistajaohjauksen periaatteissa.

Yhteisvaikuttamisen osalta yksi esimerkki on Sustainalyticsin koordinoima muovi- ja kiertotalousaloite, joka käynnistyi vuoden 2019 alussa. OP Varainhoito on ollut aktiivisesti mukana dialogeissa alusta saakka. Vaikuttamisen tavoitteena on kannustaa yhtiöitä parantamaan muoveihin liittyviä kierrättämismahdollisuuksia, siirtää strategista fokusta uudelleensuunnitteluun ja innovaatioihin sekä lisätä tuotteiden uudelleenkäyttömahdollisuuksia. Yksityiskohtaisemmat tavoitteet liittyvät hallintoon ja raportointiin, riskeihin ja vaikuttavuusarviointeihin, tuotantovaiheeseen ja käyttöön, tuotteiden kierrätettävyyteen ja elinkaaren loppuosaan sekä innovaatioihin ja sidosryhmäyhteistyöhön. Vaikuttamisprojekti kestää kolme vuotta. Vaikuttamisen kohteena olevissa yhtiöissä on tapahtunut positiivista kehitystä.

Climate Action 100+ -aloite on myös tuottanut tulosta luomalla painetta maailman saastuttavampiin yhtiöihin. Climate Action 100+ -aloite vaikuttaa yhteensä yli 160 yhtiöön.

## 2.4 Nimitystoimikunnat

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen edustajat ovat vuosittain edustaneet rahastoja muutaman suomalaisen yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunnissa. Osakkeenomistajien nimitystoimikunta on vain osalla suomalaisista listayhtiöistä.

OP-Rahastoyhtiön edustaja valittiin seuraavien yhtiöiden osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan osallistuen vuoden 2021 hallituskokoonpanoesityksen valmisteluun: Detection Technology Oyj, Robit Oy ja Exel Composites Oyj.