

OP-Rahastot Vuosikertomus 31.12.2019

Rahastojen osuuden arvon kehitys, avaintiedot, tunnusluvut, sijoitusten jakaumat, rahastokohtaiset sijoitukset, tuloslaskelmat ja taseet

Sisällysluettelo

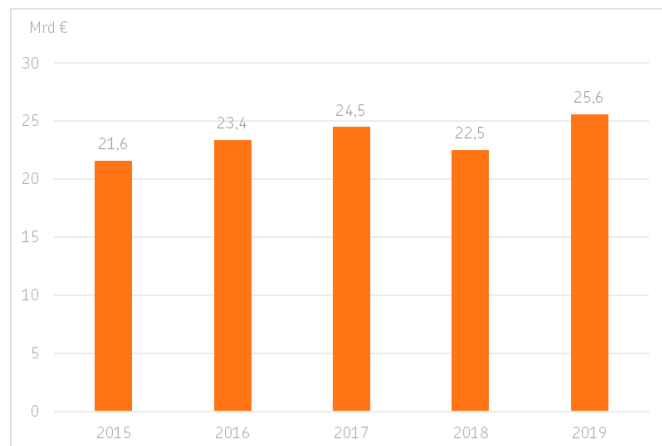
Toimitusjohtajan katsaus	3
OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.-31.12.2019	4
OP-Rahastojen tilinpäätökset	9-498
Lyhyen koron rahastot.....	10
OP-Euro-sijoitusrahasto	
OP-Korkotuotto-sijoitusrahasto	
Pitkän koron rahastot.....	30
OP-EMD Hard Currency Corporate IG -sijoitusrahasto	
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.....	123
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-sijoitusrahasto	
OP-Varovainen-sijoitusrahasto	
Osakerahastot.....	183
OP-Amerikka Arvo -sijoitusrahasto	
OP-Amerikka Kasvu -sijoitusrahasto	
OP-Amerikka Pienyhtiöt -sijoitusrahasto	
OP-Amerikka -sijoitusrahasto	
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet -sijoitusrahasto	
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt -sijoitusrahasto	
OP-Eurooppa Plus -erikoissijoitusrahasto	
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-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.....	345
OP-Aasia indeksi -sijoitusrahasto	
OP-Amerikka indeksi -sijoitusrahasto	
OP-Eurooppa indeksi -sijoitusrahasto	
OP-Maailma indeksi -sijoitusrahasto	
OP-Pohjoismaat indeksi -sijoitusrahasto	
OP-Suomi indeksi -sijoitusrahasto	
Vaihtoehtorahastot	437
OP-Metsänomistaja -erikoissijoitusrahasto	
OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto	
OP-Private Tavoitetuotto -erikoissijoitusrahasto	
OP-Private Tavoitetuotto Plus -erikoissijoitusrahasto	
OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto	
R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto	
Yleistä Suomeen rekisteröityjen OP-rahastojen tuotonjaosta	499
Tuotonjaon periaatteet OP-rahastoissa – jaetut ja uudelleensijoitetut tuotot vuodelta 2019	499
OP-Rahastojen tilinpäätösperiaatteet	499
OP-Rahastojen tunnusluvut	499
OP-Rahastoyhtiön henkilökunta sekä yhtiön palkat ja palkkiot 2019.....	501
OP Rahastoyhtiö Oy:n hallituksen esitys tuotonjaosta	502
OP-Rahastojen Hiilijalanjälki (Hiili-intensiteetti)	504
Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja tosittelajista	506
Allekirjoitukset	507

Toimitusjohtajan katsaus

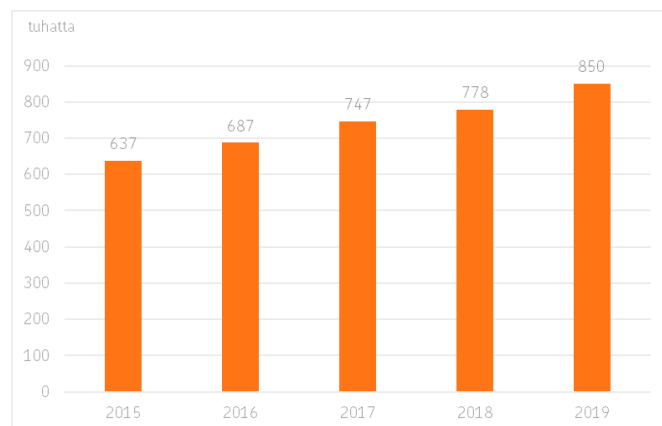
Rahastovuosi 2019

Rahastovuodesta 2019 tuli menestyksenkäs usealla mittarilla mitattuna. OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat rahastopääomat kasvoivat 22,5 miljardista eurosta 25,6 miljardiin euroon. OP-Rahastojen osalta myynnin kärjessä olivat indeksirahastot sekä reaaliomaisuuteen sijoittavat rahastot. Lisäksi kiinnostus meidän vastuullisiin teema rahastoihin kasvoi merkittävästi loppu vuotta kohti, vastuullisiin teemarahastoihin tehtyjen euromääräisten nettomerkintöjen määrä yli kolminkertaistui edellisestä vuodesta. Säästäjät löysivät uudelleen myös meidän säästäjille suunnatut rahastot. Uutena tuotteena Private asiakkaille suunnattu R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto sai suuren suosion. Henkilöasiakkaiden osalta suorien rahastojen nettomyynti saavutti uuden ennätyksen vuonna 2019.



OP-Rahastojen pääomien kehitys 2015 - 2019

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osuudenomistajien lukumäärä jatkoi kasvua vuoden 2019 kuluessa. Vuoden lopussa osuudenomistajien bruttomäärä oli 849.993, kasvua edellisvuodesta oli 70.890 kappaletta. Rahastotoimeksiannot keskittyvät yhä voimakkaammin sähköisiin kanaviin. Vuonna 2019 yli 80% asiakkaiden toimeksiannoista toteutettiin käyttäen sähköisiä kanavia. Sähköisen myynnin osuus kasvaa koko ajan myös rahastojen euromääräisessä bruttomyyntissä, jonka osuus lähenee 20 % euromääräisestä kokonaismyynnistä.



OP-Rahastojen osuudenomistajien lukumäärän kehitys 2015 - 2019

OP-Rahastoyhtiö jatkoi aktiivista rahastojen kehittämistä selkeyttämällä ja yksinkertaistamalla rahastovalikoimaa entistä asiakasystävällisemmäksi. Vuoden 2019 aikana toteutettiin merkittävät muutokset OP-Rahastojen sääntöihin. Sääntöuudistuksen taustalla oli uusi sijoitusrahastolaki, jonka mukaan mm. säännöllisistä osuudenomistajien kokouksista voidaan luopua.

Vastuullisen sijoittamisen rintamalla OP-Rahastoyhtiö osana OP Varainhoitoa liittyi tukemaan kansainvälistä ilmastonmuutosaloitetta TCFD:tä. OP-Rahastoyhtiö kehitti edelleen OP-Rahastoihin liittyvää vastuullisuusraportointia. OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen omistajaohjaustoimenpiteinä olimme edustettuna Suomessa ja ulkomailla yli 1.600 yhtiökokouksessa. Viime vuonna olimme myös aktiivisesti vaikuttamassa kahdesta suomalaisesta yrityksestä annetun osto-tarjouksen tasoon.

Rahastovuosi 2020

Vuodesta 2020 tulee mielenkiintoinen rahastovuosi. Kiinnostus OP-Rahastojen kohtaa kasvaa kovalla vauhdilla. Tammikuun tilastot osoittavat, että vuoden 2020 rahastomyynti on lähtenyt vauhdilla käyntiin. Maaliskuun alussa näimme poikkeuksellisen voimakkaan reaktion osakemarkkinoilla. Epävarmuus on kasvanut merkittävästi Covid-19-viruksen levittyä Kiinan ulkopuolella. Koronavirus on vielä tällä hetkellä vaikeasti ennustettava riski, mikä on hermostuttanut markkinat.

Rahastosäästäminen on mainio vaihtoehto pankkitileille, joiden korot ovat jo pitkään olleet nollassa. Rahastot ovat helpoin tapa päästä maailman osakemarkkinoille tavoittelemaan parempaa tuottoa. Aloitaminen on vaivatonta ja säästötavoitteisiin pääsee helposti siirtämällä itselleen sopivan summan rahastoon kuukausittain. Asiantuntijamme etsivät parhaat, rahaston teemaan sopivat sijoituskohteet eri sijoitusmarkkinoilta. Varat saa myös tarvittaessa käyttöön helposti. Omistaja-asiakkaamme voivat ostaa ja myydä melkein kaikkia rahastoja ilman kuluja, sekä saada niistä OP-bonuksia.

Sijoittaminen on aina pitkäjänteistä toimintaa. Sijoitusmarkkinoiden muutokset vaikuttavat rahastosijoituksen arvoon. Pysymällä omassa sijoitussuunnitelmassa, ja pitkällä aikavälillä sijoittaja voi odottaa rahastosijoitukselle positiivista arvonkehitystä.

Haluamme olla omalta osaltamme tukemassa asiakkaidemme säästämis- ja sijoitustavoitteiden toteutumista tarjoamalla asiakkaille uusia rahastotuotteita nykyisten mainioiden rahastojen rinnalle. Säästäjäasiakkaille lanseeraamme tavoitesäästämiseen suunnitellun sähköisen palvelun nimeltä OP-Sijoitus-kumppani. Sijoittaja-asiakkaille julkaisemme vuoden kuluessa uusia avauksia vaihtoehtoihin rahastoratkaisuihin.

Lisätietoja rahastosäästämisestä saat kätevästi esimerkiksi OP-Sijoittajakoulusta (op.media/sijoittajakoulu) tai op.fi -palvelusta. Asiantuntijamme osuuspankeissa ovat myös mielellään apunasi.

Kiitokset osuudenomistajille rahastovuodesta 2019.

Helsingissä, 10. päivänä maaliskuuta 2020

Juha Takala
toimitusjohtaja



OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.-31.12.2019

Toimintaympäristö

Maailmantalouden kasvu hidastui vähitellen vuoden 2019 aikana ja jäi keskimäärin hitaimmaksi sitten vuosikymmenen alun. Erityisesti teollisuuden ja maailmankaupan kehitys oli heikkoa. Vaisun talouskehityksen myötä inflaatio pysyi verkkaisena.

Euroopan keskuspankki laski syyskuussa talletuskoron -0,5 prosenttiin -0,4 prosentista. Lisäksi EKP aloitti marraskuun alussa jälleen ostaa arvopapereita markkinoilta 20 miljardilla eurolla kuukaudessa.

Lyhyet markkinakorot laskivat vuoden 2019 aikana hieman. Pidemmät korot laskivat selvemmin, jos kohta vuoden lopulla korot toipuivat loppukesän pessimistisistä tunnelmista. Osake-markkinoilla kurssit nousivat loppuvuonna, kun suurimpien riskien nähtiin helpottaneen. Vuoden aikana osakemarkkinat vahvistuivat selvästi.

Suomen talouskasvu hidastui ennakkotietojen mukaan hieman edellisestä vuodesta. Talouskasvua kannattelivat kulutus ja palveluiden vienti. Tavaravienti kärsi vientimarkkinoiden kangerTELUSTA. Rakentamisen kasvu hidastui, ja investoinnit kokonaisuutena kehittivät heikosti. Asuntomarkkinat piristyivät vuoden loppua kohti. Kysyntä kohdistui yhä pienempiin kerrostalotasuntoihin, ja hinnat nousivat keskimäärin vain hieman.

Talouden kehitys jatkuu vaimeana Suomen päävientialueilla. Euroopan keskuspankki on linjannut, että ohjauskorot säilyvät ennallaan tai matalammalla, kunnes inflaationäkymä vastaa tavoitetta. Suomen talouden kasvu jää hitaaksi, kun vientiin kehitys vaimenee ja rakentaminen vähenee. Kotitalouksien kysyntää tukee silti suotuisa reaali-palkkojen kehitys, ja verrattain vahvana säilyvä työmarkkina. Myös asuntomarkkinoiden näkymät säilyvät yhä vakaana myönteisinä.

Kotitalouksien luottokannan kasvu kiihtyi vuoden viimeisellä neljänneksellä 3,0 prosenttiin. Positiivisen kehityksen taustalla oli asuntolainojen lisääntynyt kysyntä. Suomen Pankin tilastointien kulutusluottojen kasvu hidastui 4,3 prosenttiin. Kulutusluottojen kasvu kertyi yksinomaan vakuudettomista luotoista. Yritys- ja asuntoyhteisöluotot kasvoivat 7,3 prosenttia. Pankkibarometri ennakoii kotitalousluotoille varovaista kasvua, sen sijaan yritysluottojen kasvunäkymät arvioidaan heikommaksi.

Talletuskanta kasvoi viime vuoden vertailukaudesta 4,3 prosenttia. Kotitaloustalletusten vuosikasvu hidastui 6,6 prosenttiin. Yritystalletukset lisääntyivät 5,0 prosenttia vuoden takaisesta, sitä vastoin julkisyhteisötalletusten määrä väheni.

Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen arvo kohosi vuoden 2019 lopussa 124,7 miljardiin euroon. Sijoitusympäristön myönteinen kehitys nosti sekä osakerahastojen että korkorahastojen arvoja.

Vakuutustoimialalla maksutulo kasvoi vuonna 2019 yli kolme prosenttia. Myönteistä kehitystä varjostavat epävarmat talousnäkymät, korkosijoitusten heikot tuotot sekä kasvussa olleet korvauskulut.

Muutokset rahastoliiketoiminnassa vuonna 2019

OP-Rahastojen pääomat ja omistajamäärä

Vuoden 2019 lopussa OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat rahastopääomat olivat noin 25,6 miljardia euroa. Pääomat kasvoivat vuoden takaiseen tilanteeseen verrattuna 2,8 miljardilla eurolla eli hieman yli kaksitoista prosenttia. OP-Rahastoyhtiö oli vuoden 2019 lopussa sijoitusrahastojen pääomilla mitattuna Suomen toiseksi suurin rahastoyhtiö.

Osakemarkkinoiden nousu heijastui hallinnoitujen rahastopääomien kasvuna. Positiivinen markkinatunnelma ei tavoittanut kaikkia osuudenomistajia ja nettomerkinnot jäivät vuonna 2019 negatiivisiksi. Sijoitusrahastojen pääomien kasvusta 3,4 miljardia euroa oli markkina-arvon nousua. Nettomerkitöjen osuus oli -0,6 miljardia euroa. Osuudenomistajien määrä kasvoi läpi vuoden ja kaiken kaikkiaan vuonna 2019 OP-Rahastot saivat 18 606 uutta osuudenomistajaa.

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien korkorahastojen pääomat kasvoivat vuonna 2019 noin 2 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Matalan korkotason vallitessa sijoittajat allokoivat varojaan parempituottoisiin kohteisiin, erityisesti reaaliomaisuusrahastoihin.

Yhdistelmärahastoissa pääomat kasvoivat noin 13 prosentilla vuoden takaiseen tilanteeseen verrattuna. Osakemarkkinoiden vahva vire vaikutti yhdistelmärahastojen arvonekehitykseen positiivisesti ja yhdistelmärahastoihin tehtiinkin paljon uusia merkintöjä.

Yhdistelmärahastojen tavoin myös osakerahastoissa pääomat kasvoivat voimakkaasti. Osakerahastoissa pääomia oli 20 prosenttia enemmän vuoden 2018 loppuun verrattuna. Euroissa mitaten kasvua oli noin 1,5 miljardia euroa. Edellisvuodesta poiketen, pääomat kasvoivat käytännössä kaikilla markkina-alueilla. Edellisvuonna pääomien kasvu keskittyi kehittyneille markkinoille ja kehittyvien markkinoiden rahastoissa kasvua ei juurikaan nähty.

Reaaliomaisuusrahastojen luokassa pääomien voimakas kasvu jatkui viime vuoden tapaan - yli 20 prosenttia vuoden takaiseen tilanteeseen verrattuna. Pääomien kasvu euroissa mitattuna oli vaihtoehtoisten rahastojen luokassa noin 317 miljonna euroa vuoden 2018 loppuun verrattuna.

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimissa sijoitusrahastoissa oli vuoden 2019 lopussa nettomääräisesti 443 833 osuudenomistajaa. Vuoden 2018 lopussa vastaava lukema oli 425 227 osuudenomistajaa. Täten osuudenomistajien nettomäärä kasvoi vuonna 2019 noin 4,4 prosentilla edellisen vuoden lopun tilanteeseen verrattuna.

Uudet tuotteet ja palvelut

OP-Rahastoyhtiön tuotevalikoimaa uudistettiin vuonna 2019 aktiivisesti. Pääpaino oli valikoiman selkeyttämisessä ja yksinkertaistamisessa entistä asiakaslähtöisemmäksi rahastojen sääntömuutoksien ja rahastofuusioiden myötä.

Vuonna 2019 toteutettiin seuraavat sulautumiset: OP-Kehittyvät Reunamarkkinat -sijoitusrahasto ja OP-Afriikka -erikoissijoitusrahasto sulautettiin OP-Kehittyvät Osakemarkkinat -sijoitusrahastoon. OP-Dollari -sijoitusrahasto sulautettiin OP-Yrityslaina Amerikka -sijoitusrahastoon. Lisäksi vuoden 2019 aikana lakkautettiin OP-Raaka-aine -erikoissijoitusrahasto.

OP-Intia -erikoissijoitusrahasto ja OP-Kehittyvät Osakemarkkinat -sijoitusrahasto siirtyivät toteuttamaan sijoituspolitiikkaansa pääosin suoriin osakesijoituksiin. Reaaliomaisuusrahastoille perustettiin uusia osuuslajeja institutionaalisille sijoittajille. OP-Private -rahastoperheessä osuuslajien määrää sen sijaan leikattiin valikoiman selkeyttämiseksi.

OP-Rahastoyhtiö markkinoi itse hallinnoimansa rahastovalikoiman ohella myös kansainvälisten toimijoiden J.P. Morgan Asset Managementin ja Fidelity Internationalin sijoitusrahastoja.

OP-Rahastojen sijoitustoiminta ja arvonekehitys

OP-sijoitusrahastoja hallinnoi OP-Rahastoyhtiö Oy, joka on OP Osuuskunnan kokonaan omistama tytäryhtiö. OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen säilytysyhteisöinä toimivat OP Yrityspankki Oyj sekä Skandinaviska Enskilda Banken AB. OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen sijoitustoiminnan periaatteet on määritetty sijoitusrahastojen säännöissä ja avaintietoesitteissä. Lisäksi periaatteita on täsmennetty hallituksen antamilla ohjeilla.

OP-sijoitusrahastojen salkunhoidosta vastaavat OP Varainhoito, OP Kiinteistösijoitus, Fidelity International, BTG Pactual Asset Management, J.P. Morgan Asset Management, Investec Asset Management, Invesco Asset Management, Post Advisory Group ja Wells Fargo Asset Management.

Vuosi 2019 alkoi tilanteessa, jossa sijoitusmarkkinoilla oli nähty raju korjausliike aivan vuoden 2018 lopussa. Korjausliikkeen laukaisevina tekijöinä oli nopeaan tahtiin hidastuva talouskasvu, johon samaan aikaan kiristytävä rahapolitiikka istui huonosti. Talousnäköymien heikkeneminen oli jatkunut koko edellisen vuoden saavuttaen lopulta loppuvuodesta myös Yhdysvallat. Kiinan näköymien heikkeneminen ja kauppasodasta kumpuava epävarmuus heijastui voimakkaasti etenkin viennistä voimakkaasti riippuvaisten kehittyvien talouksien ja Euroopan näkömiin, erityisesti valmistavassa teollisuudessa. Lopulta enemmän kotimarkkinoiden kysynnästä riippuvainen Yhdysvallatkin taipui heikkenevän globaalin näköymän edessä pakottaen keskuspankin keskeyttämään rahapolitiikan normalisoinnin. Tämän seurauksena korkojen nousuodotukset kääntyivät nopeasti laskuodotuksiksi. Koko vuoden talousnäköymiä onkin määrittänyt yhtäältä heikkenevä talousympäristö ja poliittiset riskit sekä toisaalta keskuspankkien halu tehdä kaikkensa taloustaantumisen välttämiseksi. Loppuvuodesta 2019 kauppasodan laantuminen ja Kiinan kasvua tukevat toimet yhdessä keskuspankkien voimakkaiden elvytystoimien kanssa alkoi tuottaa tulosta, talousnäköymien osoittaessa stabiloitumisen merkkejä.

Politiikka oli yksi vuoden 2019 talousnäköymiä eniten rasittaneista tekijöistä. Erityisesti Kiinan ja Yhdysvaltain suhteita sotkenut kauppasota kasvatti epävarmuutta taloudessa. Tullien, globaalien toimitusketjujen ja tempoilevan politiikan vuoksi yritykset jarruttivat investointejaan, mikä näkyi teollisuuden tuotamuksessa sekä aktiviteetissa. Loppuvuodesta saavutettu ensimmäisen vaiheen sopu vähentää pelkoja kauppasodan välittömästä laajenemisesta, mutta ei vielä riitä poistamaan epävarmuutta kokonaisuudessaan. Kauppasodan lisäksi poliittisia haasteita on riittänyt Iso-Britannian EU-eron eteneemisessä. Tammikuussa 2020 Iso-Britannia erosi EU:sta. Seuraava näköpiirissä oleva ongelma onkin sitten EU:n ja Iso-Britannian välisen kauppasopimuksen saavuttaminen.

Vuoden aikana merkittävin sijoitusmarkkinoihin vaikuttanut seikka oli kuitenkin keskuspankkipolitiikka, jossa nähtiin täyskäännös vuoden takaisesta tilanteesta. Rahapolitiikan normalisointi epätavanomaisen löyhästä asemasta osoittautui mahdolliseksi tehtäväksi ja talousepävarmuuksien kasvaessa Yhdysvaltain keskuspankki oli ensimmäisenä pakotettu palaamaan kevyempään politiikkaan. Hieman yllättävää oli, että myös EKP, joka ei ollut ehtinyt aloittaa normalisointia, oli pakotettu palaamaan lisäelvytyksen tielle. Molemmat keskuspankit laskivat ohjauskorkoa, Fed kolmeen kertaan, ja aloittivat uudeleen taseidensa kasvattamisen likviditeettiä lisäämällä. Loppuvuodesta molemmat keskuspankit ovat indikoineet, että lisätoimia ei enää olisi tulossa, mikäli taloushaasteet eivät kasva uhkaamaan nykytilaa.

Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollari vahvistui kasvuym-päristönsä tukemana. Edes kevenevä rahapolitiikka ei estänyt valuutan vahvistumista euroa vastaan. Tällä oli dollareissa noteerattujen sijoitusten tuottoa parantava vaikutus. Toinen turvasatamavaluutta Japanin jeni vahvistui myös euroa vastaan. Kehittyvien talouksien valuutat olivat myös vahvistuvalla uralla erityisesti euroa vastaan.

Raaka-ainemarkkinoilla öljyn hinta oli nousussa erityisesti alkuvuodesta sekä uudelleen loppuvuodesta, kun geopolittiset jännitteet olivat koholla. Kullan hinta oli niin ikään nousussa erityisesti loppuvuoden aikana, liittyen osin myös keskuspankkien voimakkaaseen elvytykseen. Teollisuusmetallien hinnat pysyttelivät koko vuoden aika kapeassa vaihteluvälissä teollisuusaktiviteetin ollessa vaimeaa.

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2019 oli yksi parhaista pitkiin aikoihin. Poikkeuksellisen hyvän siitä teki se, että sekä osake- että korkosijoitusten tuotto oli hyvin vahva. Osin riskillisten omaisuuslajien hyvä tuotto mahdollistui matalan lähtötason avulla, mutta kokonaisuudessaan keskuspankkien aktiviteetti oli voimakkaammin sijoitusmarkkinoiden tuottoja ajanut tekijä. Arvopapereiden osto-ohjelmien käynnistäminen ja korkojen lasku painoivat pitkät korot voimakkaasti alas, mikä mahdollisti korkosijoitusten hyvät tuotot. Osakemarkkinat taas hyötyivät matalista koroista ja vaihtoehtojen puutteesta, mikä painoi vaakakupissa tuloskasvua enemmän.

Osakemarkkinoiden tuotot olivat hyvät kaikilla markkinoilla. Yhdysvaltain osakemarkkinat nousivat parhaaksi yli 30 % tuotollaan, jota dollarin vahvistuminen vielä paransi eurosijoittajan näkökulmasta. Eurooppalaiset osakkeet tuottivat myös erittäin hyvin, pärjäten loppuvuodesta yhdysvaltalaisia paremmin. Japani ja kehittyvät markkinat jäivät näistä hieman pl. Venäjä, joka oli alueiden tuottokuningas yli 50 % tuotollaan. Sektoreista ja tyyleistä US teknologia ja kasvuyhtiöt olivat tuottokärjessä.

Korkomarkkinoilla tuotot olivat myös hyvin vahvat. Keskuspankkien osto-ohjelmat ja taantumapelot painoivat korkotason voimakkaaseen laskuun, minkä seurauksena valtionlainojen tuotto oli erittäin hyvä. Yrityslainojen tuotto oli riskilisten kapeanemisen ja korkojen laskun myötä kaksinumeroisen positiivinen. Kehittyvien talouksien lainat olivat myös tuottoiltaan erittäin vahvoja, erityisesti paikallisissa valuutoissa noteerattujen lainojen osalta.

Uusi vuosikymmen käynnistyy tilanteessa, jossa talouskasvuodotukset ovat maltillistuneet selvästi. Keskuspankit ovat keventäneet rahapolitiikkaa, mutta liikkumavara on yhä pienempää. Katseet ovat kääntyneet finanssipolitiikkaan, mikäli kasvun tasaantuminen ei jatkuisi ja elvytystä tarvittaisiin uudestaan. Poliittisista tapahtumista Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut jatkuvat heti alkuvuodesta, samoin kuin Britannian ja EU:n vastaavat. Marraskuussa Yhdysvalloissa pidettävät presidentinvaalit aiheuttanevat myös otsikoita vuoden kuluessa. Nollakorkomaailma ja sen mukanaan tuoma vaihtoehtojen puute ovat kuitenkin olennainen osa alkanuttakin vuotta.

Osakemarkkinoiden vahva vire heijastui laaja-alaisesti OP-osakerahastojen positiivisena arvonnekehityksenä. Eri päämarkkina-alueet, eli Eurooppa, Yhdysvallat, Japani ja kehittyvät osakemarkkinat nousivat kaikki vahvasti vuoden 2019 aikana. Eriytisesti Yhdysvaltain osakemarkkinoille sijoittavien rahastojen menestys oli suotuisaa, sillä osakkeiden kurssinousun ohella maltillisesti vahvistunut dollari tuki eurosijoittajan tuottoja. US-dollarin ohella myös Japanin jeni ja EM-valuutat vahvistuivat kuluneen vuoden aikana suhteessa euroon, mikä avitti eurosijoittajaa myös näillä markkinoilla osakkeiden positiivisen kurssikehityksen rinnalla. Kehittyvillä markkinoilla eri maiden ja alueiden väliset tuottoerot olivat varsin merkittäviä. Intian osakemarkkinoilla kurssikehitys oli maltillista, kun taas esimerkiksi Kiinassa ja Venäjällä osakemarkkinoiden tuotot muodostuivat erittäin vahvoiksi. Kaikissa OP:n kehittyvien osakemarkkinoiden rahastoissa nähtiin positiivista arvonnekehitystä vuonna 2019. Eurooppaan sijoittavat rahastot menestyivät muiden osakerahastojen tapaan hyvin, ja erityisesti loppuvuoden aikana Euroopan osakemarkkinoiden vahvistunut vire tuki Eurooppa-osakerahastojen menestystä. Myös Suomen osakemarkkinoille sijoittavat OP-rahastot toivat sijoittajille erinomaisia tuottoja vuonna 2019.

Vuoden 2019 erityispiirteenä voidaan nähdä se, että osakemarkkinoiden merkittävän vahvistumisen rinnalla myös korkorahastosijoittajalle vuosi 2019 muodostui hyväksi. Pitkiin valtionlainoihin sijoittavat rahastot tarjosivat sijoittajille positiivista tuottoa korkotason laskiessa markkinoilla edelleen, vaikkakin tuotot jäivät ymmärrettävästi maltillisemmiksi suhteessa osakerahastojen tuottoon. Lyhyen koron rahastojen tuotot

pysyttelivät nollan tuntumassa johtuen lyhyiden markkinakorkojen negatiivisista tasoista. Tuottohakuisemmissa korkorahastoissa, kuten yrityslainarahastoissa ja kehittyville korkomarkkinoille sijoittavissa rahastoissa tuotot olivat vahvoja sijoittajien riskinottohalukkuuden säilyessä vahvana läpi kuluneen vuoden.

Osake- ja korkomarkkinoiden hyvän tuottokehityksen seurauksena myös yhdistelmärahastojen, joiden sijoitukset kohdistuvat sekä osake- että korkomarkkinoille, menestys oli vahvaa. Erityisesti osakemarkkinoilla vuosi oli hyvä ja täten osakepainotteiset yhdistelmärahastot saavuttivat erinomaisia tuottoja, mutta myös maltillisemman riskitason korkopainotteiset yhdistelmärahastot tarjosivat hyvän tuoton osuudenomistajilleen.

Perinteisten korko-, osake- ja yhdistelmärahastojen rinnalla jo pitkään sijoittajien suosiota kasvattaneet reaaliomaisuusrahastot kehittyivät nekin positiivisesti vuoden 2019 aikana. Voidaankin todeta, että kokonaisuudessaan vuosi 2019 muodostui rahastosijoittajille erittäin menestyksekkääksi vuodeksi.

Vastuullisen sijoittamisen toimintakertomus

Vastuullinen sijoittaminen

OP-Rahastoyhtiö on osana OP Varainhoitoa allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UN PRI, United Nations Principles for Responsible Investments). OP-Rahastoyhtiö on sitoutunut ottamaan huomioon sijoitustoiminnassaan ympäristöön, yhteiskuntaan sekä hyvään hallintotapaan liittyvät näkökohdat sekä harjoittamaan aktiivista vastuullisuusnäkökulmia huomioivaa omistajaohjausta.

Lisäksi OP-Rahastoyhtiö on osana OP Varainhoitoa mukana useissa vastuullisen sijoittamisen aloitteissa. OP Varainhoito on mukana kesäkuussa 2010 perustetussa FINSIF-yhdistyksessä (Finland's Sustainable Investment Forum ry), jonka tarkoituksena on edistää vastuullista sijoittamista Suomessa ja toimia jäsentensä yhteistyöelimenä. OP Varainhoito osallistuu myös CDP:n Climate, Water ja Forests -ohjelmiin. Ohjelmien tarkoituksena on kannustaa yrityksiä ympäri maailmaa kiinnittämään huomiota toimintojensa ympäristövaikutuksiin sekä etsimään ratkaisuja ilmastonmuutokseen ja veden käyttöön liittyviin kysymyksiin. Vuoden 2017 lopulla OP Varainhoito lähti mukaan kansainväliseen Climate Action 100+ aloitteeseen. Aloitteessa mukana olevat sijoittajat vaikuttavat maailman eniten kasvihuonekaasuja päästäviin listayhtiöihin. Vuonna 2019 OP Varainhoito liittyi kansainvälisen ilmastonmuutosaloitteen TCFD:n julkiseksi tukijaksi. TCFD (The Task Force on Climate-related Financial Disclosures) edistää yhtiöiden yhtenäistä tapaa raportoida ja seurata ilmastonmuutoksen vaikutuksia, sekä vaatii läpinäkyvää tietoa sijoittajille yhtiöiden ilmastonmuutosriskeistä ja -mahdollisuuksista.

OP-Rahastojen hiilijalanjälki ja vastuullisuusanalyysit

Hiili-intensiteettilukujen julkistamisen myötä OP tarjoaa sijoittajien käyttöön hiiliriskiä kuvaavan tunnusluvun rahastovalinnan tueksi. Tämä edistää osaltaan sijoitusalan kehittymistä yhä vastuullisempaan suuntaan. Hiili-intensiteetti lasketaan OP:n osake-, korko- ja yhdistelmärahastoille puolivuositain. Rahastokohtaiset hiili-intensiteettiluvut sekä tarkemmat laskentaperiaatteet on esitetty OP-Rahastojen vuosikertomuksessa. Hiilijalanjälkien lisäksi OP julkaisee useimmille rahastoilleen rahastokohtaisen vastuullisuusanalyysin säännöllisesti.

Omistajaohjaus

OP-Rahastoyhtiön omistajaohjauksen ensisijaisena tavoitteena on valvoa OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen osuudenomistajien yhteistä etua sekä sijoitusrahastojen sijoitusten pitkän aikavälin arvonnousu. Näiden tavoitteiden tueksi OP-Rahastoyhtiössä on laadittu Omistajaohjauksen periaatteet, jotka yhtiön hallitus on vahvistanut. Ohjeet on päivitetty tilikaudella 2019.

OP-Rahastoyhtiö osallistui katsauskaudella hallinnoimiensa sijoitusrahastojen omistajien yhtiöiden yhtiökokouksiin. OP-Rahastoyhtiö oli edustettuna Suomessa 54:ssä ja ulkomailla yhteensä 1602:ssa yhtiökokouksessa. Osassa yhtiökokouksia oli ympäristöön ja sosiaalisiin kysymyksiin liittyviä yhtiökokousehdotuksia. OP-Rahastoyhtiön edustaja valittiin vuoden 2019 aikana neljän suomalaisen yhtiön nimitystoimikuntaan.

OP-Rahastoyhtiön hallinto

OP-Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous pidettiin kahdessa osassa 11.2.2019 sekä 11.3.2019. Yhtiökokouksessa vahvistettiin OP-Rahastoyhtiön sekä yhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen tilinpäätökset tilikaudelta 2018 (OP-Vuokratuotto-, OP-Metsänomistaja-, OP-Palvelukiinteistöt- ja R2 Crystal- erikoissijoitusrahastojen tilinpäätökset vahvistettiin 11.3.2019) sekä myönnettiin hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapaus. Yhtiön hallituksen jäseniksi valittiin johtaja Harri Nummela ja johtaja Kalle Saariaho.

Osuudenomistajien kokouksessa 19.3.2019 valittiin hallituksen jäseneksi johtaja Vesa Vanha-Honko.

OP-Rahastoyhtiön hallitus kokoontui vuoden aikana neljätoista kertaa. Hallituksen puheenjohtajana toimi Harri Nummela.

Varsinaiseksi tilintarkastajaksi valittiin yhtiökokouksessa KHT Juha-Pekka Mylén ja varatilintarkastajaksi KHT Tiia Kataja. Osuudenomistajien toimesta varsinaiseksi tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab. KPMG:n nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimi KHT Mikko Kylliäinen sekä varatilintarkastajana KHT Fredrik Westerholm.

Yhtiön toimitusjohtajana toimi 8.3.2019 saakka Kalle Saariaho. 8.3.2019 alkaen toimitusjohtajana toimi Juha Takala.

Henkilöstö

Tammikuun alussa purettiin sopimus, jolla rahastoyhtiön hallinnointiin liittyviä tehtäviä (mm. back- ja mid-office tehtävät) oli keskitetty OP Asiakaspalvelut Oy:n sekä OP-Palvelut Oy:n. Muutoksen myötä henkilöstön määrä kasvoi 6 henkilöstä 24:ään.

Arvio liiketoiminnan kehitykseen vaikuttavista riskeistä

Riskienhallinnan järjestäminen ja vakuutukset

OP-Rahastoyhtiön hallitus vastaa riskienhallinnan periaatteista ja sen asianmukaisesta järjestämisestä. OP-rahastojen riskienhallintatehtävät, kuten rahastojen riskienhallinta ja riskivaltavonta sovitun sijoituspolitiikan mukaisesti sekä rahastoliiketoiminnan operatiivisten riskien hallintaan liittyvät tehtävät ovat OP-Rahastoyhtiön riskienhallintapäälliköiden vastuulla. Riskienhallintapäälliköt raportoivat säännöllisesti yhtiön hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

Vuoden 2019 elokuussa rahastoliiketoiminnan riskienhallintaan palkattiin uusi riskipäällikkö.

OP Ryhmän Compliance-toiminnan ohjauksesta ja kehittämisestä sekä toiminnan sääntelymukaisuuden valvonnasta vastaa Lakiasiat ja compliance -toiminnon Compliance-organisaatio. OP Rahastoyhtiössä on yhtiön compliance-toiminnasta vastaava compliance officer, joka valvoo rahastoliiketoiminnan sääntelymukaisuutta ja raportoi havainnoista yhtiön hallitukselle ja OP Ryhmän compliance-toiminnolle.

OP-Rahastoyhtiö pyrkii kattamaan vakuutuksilla kaikki ne riskit, jotka ovat taloudellisista tai muista syistä järkevää hoitaa vakuuttamalla. Yhtiö on hankkinut riittävän vakuutussuojan OP Ryhmän toimintaperiaatteiden mukaisesti. Vakuutussuojan riittävyyttä arvioidaan säännönmukaisesti kerran vuodessa.

Strategiset riskit

OP-Rahastoyhtiö toteuttaa omalta osaltaan OP Ryhmän strategiaa. Strategian toteutumista valvoo yhtiön hallitus ja sen toimiva johto. Strategian mukaisesti OP-Rahastoyhtiö pyrkii tarjoamaan toimintaympäristöstä lähteviä sijoitusteemoja eri asiakasryhmille, vahvistamaan kannattavuutta laaja-alaisella myynnillä eri palvelukanavissa sekä uudistamaan ja kehittämään nykyisiä toimintamalleja.

Strategian toteutumista seurataan kuukausittain kattavalla raportoinnilla ja käsitellään yhtiön hallituksen kokouksissa. OP-Rahastoyhtiön suurimmat strategiset riskit liittyvät rahastomyyntiin, markkinatilanteeseen ja yhtiön tuloksen kehittymiseen. Suurimmat strategiset riskit ovat ennalta-arvaamattomat muutokset sijoitusmarkkinoilla, rahastomyynnin merkittävä aleneminen tai hallinnoitavien varojen merkittävä pieneneminen rahastolunastusten tai rahastojen sijoitusten arvonlaskun takia. Rahastomyyntiin tai -lunastuksiin OP-Rahastoyhtiö vaikuttaa uudistamalla jakelukanavia sekä olemalla aktiivinen asiakkaiden ja jakelukanavien suuntaan.

Operatiiviset riskit

Rahastoliiketoiminnan operatiiviset riskit kartoitetaan ja seurantaprosesseja arvioidaan säännöllisesti. OP-Rahastoyhtiön eri riskilajien hallinnan riittävydestä ja kattavuudesta on tehty arvio vuoden 2019 aikana. Arvio sisältää nykytilaan liittyvät kehittämistarpeet ja resurssitarpeet.

Vuonna 2019 operatiivisten riskien toteutumisen aiheuttamat rahalliset vahingot olivat vähäiset.

Tiedot rahoitusvälineisiin liittyvistä riskeistä

OP-Rahastoyhtiön likvidit varat on talletettu tilille OP Yrityspankkiin. OP-Rahastoyhtiö ei harjoita omilla varoillaan aktiivista sijoitustoimintaa eikä se siten ole altistunut markkinariskeille. Rahastoyhtiön likviditeetti on ollut hyvällä tasolla ja kassavirtariskiä hallinnoidaan kohdistamalla menot tulojen mukaan.

OP-Rahastoyhtiö oy:n taloudellinen asema ja tulos

OP-Rahastoyhtiön liikevaihto vuonna 2019 oli 192 miljoonaa euroa. Edellisvuoteen verrattuna tuotot ilman liiketoiminnan muita tuottoja paranivat 3 miljoonalla eurolla eli noin 2 prosentilla. Hallinnointipalkkioista kertyneet tuotot olivat 204,9 miljoonaa euroa ja merkintä- ja lunastuspalkkioiden kertymä 0,7 miljoonaa euroa. Liikevoitto pieneni 9,6 prosentilla 16,5 miljoonaan euroon. OP-Rahastoyhtiön kulut kasvoivat 5 prosenttia 17,5 miljoonaan euroon kasvun myötä. Yhtiön omavaraisuusaste laski edellisvuoden 51,9 prosentista 46,5 prosenttiin.

Tunnusluvut liiketoiminnasta sekä taloudellisesta asemasta ja tuloksesta

	2015	2016	2017	2018	2019
Liikevaihto teur	152,9	166,0	180,3	188,6	191,5
Liikevoitto teur	25,6	37,5	29,3	18,0	16,4
liikevaihdosta %	16,7	22,6	16,2	9,5	8,6
Oman pääoman-tuotto %	80,1	86,4	57,9	45,8	49,7
Omavaraisuus-aste %	49,4	62,6	50,7	51,9	46,5

OP-Rahastoyhtiön pääomavaade määräytyy Sijoitusrahastolain 6 §:n mukaan. Sijoitusrahastolain 6 §:n mukaan rahastoyhtiön osakepääoman on oltava vähintään 125 000 euroa. Edellä mainitun lisäksi omia varoja on oltava 0,02 % määrästä, jolla sen hallinnoimien sijoitusrahastojen pääoma ylittää 250 miljoonaa euroa. Pääomavaatimusta laskettaessa rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen arvoon lasketaan mukaan

kaikki rahastoyhtiön hallinnoimat sijoitusrahastot. Vuoden 2019 lopussa OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat varat olivat 25,6 miljardia euroa. Rahastoyhtiön omien varojen kokonaismäärän ei kuitenkaan tarvitse ylittää 10 miljoonaa euroa. Lisäksi rahastoyhtiön omien varojen määrä ei saa alittaa yhtä neljäsosaa edellisen tilikauden hyväksytyn tuloslaskelman osoittamista kiinteistä kuluista.

AIFM-asetus (EU) N:o 231/2013 mukaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajalla on oltava ammattitoimintaan liittyvästä huolimattomuudesta aiheutuviin vastuihin liittyvien riskien kattamiseksi omia lisävaroja määrä, joka on vähintään 0,01 prosenttia suhteessa hoidettujen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen salkkujen arvoon. OP-Rahastoyhtiö Oy sai vaihtoehtorahaston hoitajan toimiluvan 5.12.2014. Vuoden 2019 lopussa vaihtoehtoisten rahastojen pääomat olivat noin 7,2 miljardia euroa.

Omat varat teur	10 464
-----------------	--------

Sijoitusrahastojen yhteenlaskettu arvoon perustuva pääomavaade

Sijoitusrahastojen yhteenlasketun arvon omien pääomien vaatimus	5 197
Omien varojen ylijäämä	5 267
Omien lisävarojen määrän vaatimus	720
Omien varojen ylijäämä lisävarojen kattamisen jälkeen	4 547

Kiinteisiin kuluihin perustuva vähimmäismäärä

Kiinteät kulut yhteensä	17 207
Kiinteisiin yleiskustannuksiin perustuva omien varojen vähimmäismäärä	4 302
Omien varojen ylijäämä	6 162

* väh. 0,01 prosentti vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen salkkujen arvosta

Merkittävät tapahtumat tilikauden jälkeen

OP Ryhmän Ketterä-toimintatapa otettiin käyttöön 1.1.2020. OP Rahastoyhtiön tiimit kuuluvat Omaisuudenhoitoheimoon. Linjaorganisaationa tilanne säilyi ennallaan, OP Rahastoyhtiö kuuluu edelleen organisaatiossa Yritys- ja Instituutioasiakkaat liiketoimintasegmenttiin.

Näkymät vuodelle 2020

Maailmantalouden kasvu on jatkunut hyvänä mutta aiempaa epäyhtenäisempänä. Yhdysvalloissa talous on yhä kasvanut vahvasti, mutta euroalueella vauhti on hidastunut. Erot talouskehityksessä ovat heijastuneet myös rahoitusmarkkinoille. Yhdysvalloissa osakekurssit ja markkinakorot ovat nousseet Eurooppaa voimakkaammin. EKP:n linjauksen mukaan ohjauskorot säilyvät nykytasollaan ainakin kesän 2019 ajan.

Suomen talous on kehittynyt edelleen suotuisasti. Uusia työpaikkoja on syntynyt runsaasti, ja kotitalouksien luottamus omaan talouteensa on säilynyt vankkana. Asuntomarkkinoilla kauppa on painottunut uusiin asuntoihin ja jäänyt kokonaisuutena hieman viime vuotta pienemmäksi. Asuntojen hinnat ovat keskimäärin nousseet hieman.

Talouskehitys jatkuu suotuisana lähitulevaisuudessa, mutta vahvin suhdannekehitys on tällä erää jäämässä taakse. Talousnäkyville suurimman riskin muodostavat lisääntyvät kansainvälisen kaupan esteet. Rahoitusmarkkinoilla epävarmuutta lisäävät muun muassa globaalisti vähitellen kiristytävä rahapolitiikka ja Italian sitoutuminen EU:n talouspolitiikan periaatteisiin.

Finanssialan toimintaympäristö on ollut kokonaisuudessaan varsin suotuisa. Matala markkinakorkotaso on hidastanut pankkien korkokatteen kasvua ja heikentänyt vakuutusyhteisöjen korkosijoitusten tuottoja mutta parantanut samalla myös asiakkaiden luotonhoitokykyä. Arvonalentumiset ovat olleet pitkään erittäin matalalla tasolla. Finanssialan merkittävimmät strategiset riskit liittyvät tällä hetkellä asiakaskäyttäytymisen muuttumiseen, toimintaympäristön digitalisoitumiseen, perinteisen toimialan ulkopuolelta tulevaan kilpailuun ja monimutkaistuvaan sääntelyyn. Toimialamurros uhkaa tulevina vuosina hidastaa kasvua ja rapauttaa tuottokertymää. Muutokset aiheuttavat finanssitoimialan toimijoille selkeän vaateen parantaa asiakas- ja työntekijäkokemusta, lisätä toimintansa ja sen kehittämisen ketteryyttä sekä parantaa tuottavuutta.

Maaliskuun alussa näimme poikkeuksellisen voimakkaan reaktion osakemarkkinoilla. Epävarmuus on kasvanut merkittävästi Covid-19-viruksen levittyä Kiinan ulkopuolella. Koronavirus on vielä tällä hetkellä vaikeasti ennustettava riski, mikä on hermostuttanut markkinat.

OP-Rahastojen tilinpäätökset

OP-Euro -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Tuula Vierimaa	Rahastoluokka	Lyhyen koron rahastot
Aloituspäivä	26.4.1996	Morningstar-luokitus	Korko rahamarkkina, euro
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.		

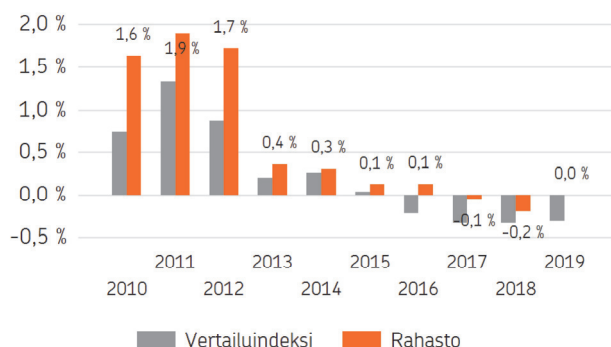
Rahasto voi tehdä sijoituksia ainoastaan sellaisiin korkoinstrumentteihin, joiden jäljellä oleva juoksu-aika on enintään 2 vuotta. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla, mutta rahasto voi käyttää korko- ja luottoriskijohdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden 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 joko S&P tai Moody's 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. Korkoriskillä tarkoitetaan yleisen korkotason muutosten vaikutusta rahaston sijoitusten arvoon. Mitä suurempi luku on, sitä herkempi rahasto on arvomuutoksille.

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

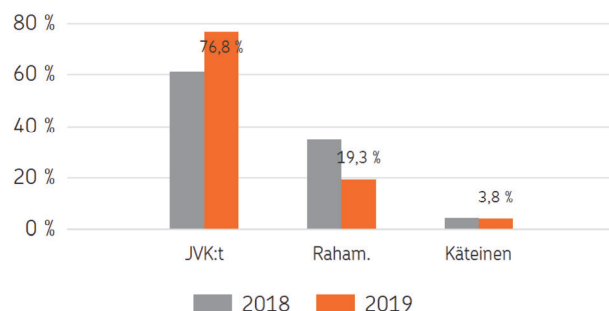
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 2 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Euro B (tuotto)	12.2.2019	0,31

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	0,13 %
Sharpe	2,28
Tracking error	0,13 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	89,10 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Euro A (kasvu)	-	-	0,08 %	0,09 %
OP-Euro B (tuotto)	-	-	0,08 %	0,09 %
OP-Euro II A (kasvu)	-	-	0,05 %	0,06 %

OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus. 0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Euro A (kasvu)	21,40	21,47	21,48	21,51	21,50	21,45	21,45
OP-Euro B (tuotto)	16,72	16,43	16,12	15,81	15,48	15,14	14,83
OP-Euro II A (kasvu)						9 983,34	9 985,67
OP-Euro X	22,30	22,45	22,50	22,55	22,55	22,52	22,52
Omistajien määrä	39 427	32 642	24 503	21 959	19 192	18 315	16 865
Rahaston arvo, MEUR	935,61	881,48	770,81	1 022,29	782,08	881,47	979,28

OP-Euro -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Euro -rahasto tuotti vuonna 2019 kulujen jälkeen 0,00 % 3kk euribor-indeksin päätyessä -0,31 %:iin.

Vaikka sijoitusvuoteen 2019 lähdettiin erittäin epävarmoissa tunnelmissa, niin keskuspankkituki, laskeva korkotaso ja talousriskien helpottaminen etenkin vuoden loppupuolella saivat muiden omaisuusluokkien ohella myös lyhyet korkosijoitukset tuottamaan lopulta vähintäänkin kohtuullisesti.

Vuotta 2019 värittivät geopolittiset jännitteet ja keskuspankkien rahapolitiikan nopea suunnanmuutos. Brexitin ohella markkinoiden huomio keskittyi Kiinan ja Yhdysvaltojen kauppaneuvotteluiden kehittymiseen. Ailahtelevaisen kauppasuhteutisoinnin ja talousmahtien retoriikan mukana sijoittajien tunnelmat vuorottelivat pelon ja toiveikkouden välillä. Markkinoilla epävarmuus näkyi korkojen ja yrityslainojen riskilisien voimakkaana heiluntana. Talousepävarmuuksien kasvu ja vaisut talousnäkymät käänsivät markkinoiden odotukset nopeasti koronnostoista koronlaskuihin. Fed leikkasi ohjaukorkoa lopulta kolmesti vuoden aikana ja EKP lanseerasi laajan elvytyspaketin syksyllä. Keskuspankkitoimien lisäksi sijoittajien riskinottohalukkuutta vahvistivat myös Brexitin eteneminen ja kauppasodan ensimmäisen vaiheen kauan odotettu sopu joulukuussa.

Rahaston sijoitusuniversumissa ei tehty vuoden aikana muutoksia. Rahasto sijoitti laaja-alaisesti hyvälaatuisiin kiinteä- ja vaihtuvakorkoisiin yrityslainoihin sekä lyhyisiin valikoituihin yritystodistuksiin. Laajan hajautuksen johdosta liikkeeseenlaskijakohtainen paino rahastossa saatiin pidettyä tavoitellun pienenä.

Rahasto ei vuoden 2019 aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaissopimuksia.

Uudelle vuosikymmenelle lähdetään varovaisen positiivissa tunnelmissa. Poliittiset riskit ovat hieman hellittäneet, mutta negatiiviset uutiset voivat yhä saada markkinoilla aikaan merkittäviä liikkeitä. Talouskasvu jatkuu hitaana, kasvua tukee kuitenkin erittäin alhainen korkotaso ja keskuspankkien tuki. Ilman uusia uhkakuvia keskuspankit pysyttelevät tulevana kuukausina tarkkailulinjalla eikä uusia lisätoimia ole näköpiirissä. Keskuspankkien haluttomuus elvyttää lisää pitää lyhyimpien korkojen liikkeet vähäisinä. Pitemmissä koroissa sen sijaan voidaan nähdä asteittaista nousua, mikäli talousnäkymät vakaantuvat ja vähitellen parantuvat. Vahvan 2019 vuoden jälkeen korkosijoitusten tuottonäkymät jäänevät aiempaa vaisummiksi, hyvin lyhyiden jopa negatiivisiksi. Riskitunnelman jatkuessa hyvänä, lisätuottoa haetaan vaihtoehtoisista sijoituksista ja osakkeista.

Tuula Vierimaa

OP-Euro -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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
ABB Finance BV 12.10.2020 (Float)	5 000 000	100,21	5 010 749,80	0,51
Abbott Ireland Financing DAC 0% 27.09.2020	13 000 000	100,18	13 023 400,00	1,33
ABN AMRO Bank NV 15.01.2021 (Float)	7 000 000	100,30	7 021 070,21	0,72
Achmea Bank NV 2.75% 18.02.2021	4 000 000	105,70	4 227 992,88	0,43
Achmea BV 2.5% 19.11.2020	2 500 000	102,71	2 567 822,21	0,26
Akelius Residential Property AB 3.375% 23.09.2020	4 000 000	103,41	4 136 356,47	0,42
Aktia Bank PLC 12.10.2020 (Float)	9 000 000	100,11	9 009 720,18	0,92
ALD SA 26.02.2021 (Float)	6 000 000	100,08	6 004 860,06	0,61
Allergan Funding SCS 15.11.2020 (Float)	8 000 000	100,19	8 015 280,16	0,82
Allianz Finance II BV 0% 21.04.2020 (Call) CALLED	3 000 000	100,02	3 000 720,06	0,31
Amadeus Capital Markets S 0.125% 06.10.2020 (Call)	8 000 000	100,24	8 019 309,57	0,82
American Express Credit C 0.625% 22.11.2021 (Call)	3 000 000	101,40	3 041 987,95	0,31
Anheuser-Busch InBev SA/NV 17.03.2020 (Float)	12 000 000	100,14	12 016 873,21	1,23
APRR SA 1.125% 15.01.2021 (Call)	3 000 000	102,14	3 064 313,07	0,31
AstraZeneca PLC 0.25% 12.05.2021 (Call)	5 000 000	100,68	5 033 857,55	0,51
AT&T Inc 03.08.2020 (Float)	10 000 000	100,15	10 015 195,10	1,02
Auchan Holding SADIR 01.02.2020 (Float)	9 900 000	100,01	9 900 792,30	1,01
AusNet Services Holdings Pty Ltd 2.375% 24.07.2020	3 400 000	102,56	3 487 048,65	0,36
Banco Santander SA 1.375% 03.03.2021	5 500 000	103,05	5 667 657,80	0,58
Bank Of America Corp 2,50% 27.07.2020	4 000 000	102,68	4 107 016,05	0,42
Bank of America Corp 21.09.2021 (Float\Call)	3 000 000	100,15	3 004 649,97	0,31
Bank of Montreal 28.09.2021 (Float)	3 000 000	100,63	3 019 028,59	0,31
Banque Federative du Credit Mutu 2.625% 24.02.2021	3 000 000	105,49	3 164 563,47	0,32
Banque Federative du Credit Mutu 4.125% 20.07.2020	2 000 000	104,32	2 086 327,25	0,21
BASF Finance Europe NV 0% 10.11.2020 (Call)	1 000 000	100,21	1 002 129,97	0,10
BMW Finance NV 0.875% 17.11.2020	2 000 000	101,13	2 022 663,83	0,21
BMW Finance NV 06.02.2020 (Float)	4 500 000	100,03	4 501 304,96	0,46
BNP Paribas 2.25% 13.01.2021	5 000 000	104,78	5 239 193,05	0,54
Bpce Sa 2,125% 17.3.2021	2 000 000	104,55	2 091 098,72	0,21
British Telecommunications PLC 0.625% 10.03.2021	3 000 000	101,42	3 042 494,02	0,31
Cap Gemini SA 1,75% 01.07.2020 Call	6 000 000	101,37	6 082 320,12	0,62
Carrefour Banque 20.03.2020 Float	1 200 000	100,06	1 200 705,83	0,12
Caterpillar International Finance 0.75% 13.10.2020	2 000 000	100,99	2 019 737,64	0,21
Cie de Saint-Gobain 0% 27.03.2020	5 000 000	100,06	5 002 800,00	0,51
Citigroup Inc 1.375% 27.10.2021	6 000 000	102,98	6 179 051,52	0,63
Citigroup Inc 24.05.2021 (Float)	3 000 000	101,01	3 030 246,09	0,31
Citycon Oyj 3,75% 24.06.2020	6 585 000	103,71	6 829 548,42	0,70
Coca-Cola Co/The 0% 09.03.2021	5 000 000	100,35	5 017 699,80	0,51
Compagnie De St Gobain 3,625% 15.6.2021	3 000 000	107,42	3 222 509,07	0,33
Continental AG 3.125% 09.09.2020	3 000 000	103,28	3 098 364,76	0,32
Coöperatieve Rabobank UA 4.375% 07.06.2021	5 000 000	109,08	5 454 219,31	0,56
Daimler AG 0.875% 12.01.2021	5 000 000	101,87	5 093 361,84	0,52
Daimler International Finance B 09.04.2020 (Float)	2 000 000	100,11	2 002 255,08	0,20
Danone SA 0.167% 03.11.2020 (Call)	3 000 000	100,36	3 010 723,96	0,31
Deutsche Telekom Int Fin 03.04.2020 (Float)	2 500 000	100,08	2 501 899,90	0,26
Deutsche Telekom Int Fin 4,25% 16.03.2020	2 000 000	104,29	2 085 709,71	0,21
Diageo Finance PLC 0% 17.11.2020 (Call)	2 000 000	100,20	2 004 040,06	0,20
DNB Bank ASA 4,375% 24.02.2021	5 000 000	109,00	5 450 037,87	0,56

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
E.ON SE 0.375% 23.08.2021 (Call)	5 000 000	100,82	5 040 759,84	0,51
Eaton Capital Unlimited C 0.021% 14.05.2021 (Call)	8 000 000	100,17	8 013 700,09	0,82
EDP Finance BV 4.125% 20.01.2021	4 000 000	108,31	4 332 278,78	0,44
Eesti Energia as 4,5% 18.11.2020	3 000 000	104,57	3 137 210,60	0,32
Elisa Oyj 2,75 % 22.01.2021	3 191 000	105,58	3 368 906,02	0,34
EssilorLuxottica SA 1.75% 09.04.2021 (Call)	2 000 000	103,32	2 066 317,14	0,21
Euroclear Bank SA/NV 10.07.2020 (Float)	10 000 000	100,18	10 018 199,90	1,02
Eutelsat SA 1.125% 23.06.2021 (Call)	5 000 000	102,03	5 101 354,61	0,52
Evonik Finance BV 0% 08.03.2021 (Call)	3 886 000	100,13	3 890 935,18	0,40
Evonik Industries AG 1.875% 08.04.2020	4 000 000	101,96	4 078 353,23	0,42
Fidelity National Informati 0.4% 15.01.2021 (Call)	6 500 000	100,90	6 558 731,32	0,67
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15.07.2020	7 000 000	102,94	7 206 129,51	0,74
GDF Suez 1,375% 19.05.2020	3 500 000	101,49	3 552 081,53	0,36
General Mills Inc 2,1% 16.11.2020 Call	7 000 000	101,71	7 119 363,70	0,73
GlaxoSmithKline Capital PLC 21.05.2020 (Float)	8 000 000	100,13	8 010 319,84	0,82
Goldman Sachs Group Inc 2,625% 19.08.2020	3 000 000	102,82	3 084 542,03	0,31
Goldman Sachs Group Inc/The 29.05.2020 (Float)	9 000 000	100,29	9 026 078,00	0,92
HeidelbergCement Finance Lu 0.5% 18.01.2021 (Call)	1 000 000	101,03	1 010 303,42	0,10
HeidelbergCement Finance Luxemb. 3.25% 21.10.2020	2 000 000	103,39	2 067 858,27	0,21
Heineken NV 1.25% 10.09.2021 (Call)	6 750 000	102,51	6 919 122,24	0,71
Heineken NV 2.125% 04.08.2020	4 000 000	102,31	4 092 243,91	0,42
ING Bank NV 0.75% 22.02.2021	1 000 000	101,77	1 017 720,93	0,10
ING Bank NV 26.11.2020 (Float)	8 500 000	100,30	8 525 244,75	0,87
innogy Finance BV 6.5% 10.08.2021	4 000 000	113,27	4 530 904,78	0,46
International Business Machines 1.875% 06.11.2020	8 000 000	102,12	8 169 980,98	0,83
International Business Machines Co 0.5% 07.09.2021	2 000 000	101,30	2 026 042,02	0,21
ISS Global A/S 1.125% 07.01.2021 (Call)	8 000 000	102,01	8 160 433,97	0,83
JCDecaux SA 24.10.2020 (Float)	3 000 000	100,07	3 002 220,00	0,31
John Deere Bank SA 21.4.2020 Floating	1 000 000	100,08	1 000 840,00	0,10
John Deere Cash Management SA 15.09.2020 (Float)	4 000 000	100,19	4 007 760,00	0,41
Johnson Controls Internationa 0% 04.12.2020 (Call)	10 000 000	100,06	10 005 699,90	1,02
JPMorgan Chase & Co 3.875% 23.09.2020	3 000 000	104,10	3 122 854,67	0,32
JPMorgan Chase Bank NA 18.06.2021 (Float)	1 000 000	100,93	1 009 345,28	0,10
Jyske Bank A/S 0.625% 14.04.2021	2 000 000	101,43	2 028 573,97	0,21
Jyske Bank A/S 02.06.2020 (Float)	3 000 000	100,09	3 002 699,88	0,31
Kbc Groep Nv 1% 26.4.2021	2 000 000	102,23	2 044 546,50	0,21
Kellogg Co 1,75% 24.05.2021	9 000 000	103,82	9 344 222,28	0,95
Koninklijke KPN NV 3,75% 21.09.2020	5 000 000	103,90	5 195 091,65	0,53
Lafarge 4,75% 23.03.2020	2 000 000	104,77	2 095 436,26	0,21
LANXESS AG 0.25% 07.10.2021 (Call)	7 000 000	100,58	7 040 464,00	0,72
LeasePlan Corp NV 25.01.2021 (Float)	1 500 000	100,23	1 503 408,58	0,15
Leaseplan Corporation NV 1% 24.05.2021	3 000 000	102,08	3 062 484,63	0,31
Lloyds Bank Plc 1% 19.11.2021	1 000 000	102,18	1 021 797,56	0,10
Logicor Financing Sarl 0.5% 30.04.2021 (Call)	6 000 000	101,06	6 063 417,91	0,62
LVMH Moët Hennessy Lou 0% 26.05.2020 (Call)	5 000 000	100,11	5 005 550,00	0,51
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE 0% 28.02.2021	2 000 000	100,30	2 005 919,96	0,20
Macquarie Bank Ltd 23.03.2020 (Float)	2 000 000	100,10	2 001 945,33	0,20
McDonald's Corp 0.5% 15.01.2021	7 500 000	101,21	7 590 859,05	0,78
McKesson Corp 12.02.2020 (Float)	9 500 000	100,03	9 502 754,91	0,97
Medtronic Global Holdings SCA 0% 07.03.2021	6 000 000	100,28	6 016 979,82	0,61
Medtronic Global Holdings SCA 07.03.2021 (Float)	1 500 000	100,33	1 504 950,03	0,15
Merck & Co Inc 1,125% 15.10.2021 Call	2 000 000	102,36	2 047 113,67	0,21
Metropolitan Life Global Funding 1.25% 17.09.2021	1 500 000	102,77	1 541 559,10	0,16
Mondelez International 2,375% 26.01.2021	5 000 000	104,98	5 248 791,10	0,54
Morgan Stanley 09.11.2021 (Float(Call))	8 000 000	100,13	8 010 159,92	0,82
Morgan Stanley 2,375% 31.3.2021	3 000 000	104,97	3 149 174,84	0,32
Mylan NV 1.25% 23.11.2020 (Call)	1 000 000	101,15	1 011 507,85	0,10
Mylan NV 24.05.2020 (Float)	500 000	100,01	500 032,29	0,05

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Nasdaq OMX Group 3,875% 07.06.2021	1 000 000	107,84	1 078 445,98	0,11
National Bank of Canada 06.04.2020 (Float)	3 000 000	100,12	3 003 561,19	0,31
Nordea Bank AB 2,00% 17.02.2021	2 500 000	104,26	2 606 574,69	0,27
Nykredit Realkredit A/S 0.75% 14.07.2021	2 000 000	101,61	2 032 127,27	0,21
Oma Säästöpankki Oy 03.04.2020 (Float)	1 500 000	100,30	1 504 513,23	0,15
Orange SA 3.875% 09.04.2020	3 000 000	103,94	3 118 237,70	0,32
PerkinElmer Inc 0,6% 09.04.2021	7 000 000	101,04	7 072 664,59	0,72
Pernod-Ricard SA 2.00% 22.06.2020	9 000 000	102,13	9 191 356,50	0,94
Pfizer Inc 0% 06.03.2020 (Call)	2 000 000	100,04	2 000 720,06	0,20
Pohjola Bank Plc 2,0% 03.03.2021	2 000 000	104,28	2 085 514,81	0,21
Prologis LP 1.375% 13.05.2021 (Call)	7 500 000	102,55	7 691 218,93	0,79
PSA Banque France SA 0.5% 17.01.2020	7 000 000	100,50	7 035 189,93	0,72
RCI Banque SA 0.25% 12.07.2021 (Call)	3 000 000	100,53	3 015 944,62	0,31
RCI Banque SA 1.375% 17.11.2020	3 500 000	101,50	3 552 650,42	0,36
Renault S.A. 3,125% 05.03.2021	1 000 000	106,27	1 062 720,17	0,11
Repsol International Finance BV 2.625% 28.05.2020	1 500 000	102,73	1 540 925,25	0,16
Royal Bank of Canada 24.07.2020 (Float)	10 000 000	100,29	10 028 913,73	1,02
Royal Bank of Scotland PLC/The 02.03.2020 (Float)	12 500 000	100,03	12 504 279,84	1,28
Sampo Oyj 1,5% 16.9.2021	2 000 000	103,15	2 062 928,52	0,21
SAP SE 13.03.2021 (Float)	6 500 000	100,28	6 518 459,81	0,67
SATO Oyj 2.25% 10.09.2020 (Call)	2 000 000	101,68	2 033 690,49	0,21
SATO Oyj 2.375% 24.03.2021 (Call)	3 000 000	104,17	3 125 067,45	0,32
Scania CV AB 19.10.2020 (Float)	1 993 000	100,08	1 994 534,67	0,20
Scania CV AB 27.08.2021 (Float)	5 000 000	100,40	5 019 825,56	0,51
Scentre Group Trust 1 1.5% 16.07.2020 (Call)	6 000 000	101,19	6 071 611,48	0,62
Securitas AB 2,625% 22.02.2021	8 000 000	105,41	8 432 626,93	0,86
Ses 4,75% 11.03.2021	350 000	109,45	383 076,94	0,04
SES SA 4.625% 09.03.2020	2 000 000	104,63	2 092 561,48	0,21
Siemens Financieringsmaatschappij 1.5% 10.03.2020	3 000 000	101,57	3 046 983,35	0,31
Siemens Financieringsmaatschappij NV 0% 05.09.2021	3 000 000	100,48	3 014 309,91	0,31
Simon Property Group LP 2.375% 02.10.2020	1 500 000	101,90	1 528 425,21	0,16
Skandinaviska Enskilda Banken 2% 19.2.2021	5 000 000	104,23	5 211 701,52	0,53
Skandinaviska Enskilda Banken A 26.05.2020 (Float)	5 500 000	100,24	5 513 373,35	0,56
SKF AB 2,375% 29.10.2020	4 000 000	102,47	4 098 672,42	0,42
Societe Generale SA 0.75% 19.02.2021	1 000 000	101,78	1 017 842,61	0,10
Societe Generale SA 14.01.2021 (Float)	9 000 000	100,28	9 024 840,09	0,92
SpareBank 1 SMN 09.11.2020 (Float)	4 000 000	100,26	4 010 315,56	0,41
Sparebank 1 SR Bank ASA 2,125% 14.04.2021	2 650 000	104,52	2 769 683,74	0,28
Standard Chartered PLC 1.625% 13.06.2021	1 000 000	103,44	1 034 444,20	0,11
Stryker Corp 30.11.2020 (Float)	2 600 000	100,20	2 605 225,90	0,27
Svenska Cellulosa AB SCA 0.5% 26.05.2021 (Call)	6 000 000	101,09	6 065 650,70	0,62
Säästöpankkien Keskuspankki 1% 6.5.2020	6 000 000	101,03	6 061 920,21	0,62
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 0.375% 21.11.2020	8 500 000	100,56	8 547 683,36	0,87
Telefonica Emisiones SA 0.318% 17.10.2020	7 000 000	100,48	7 033 611,55	0,72
Telstra Corp Ltd 3,625% 15.03.2021	2 000 000	107,58	2 151 663,36	0,22
Toronto-Dominion Bank/The 0.625% 08.03.2021	5 000 000	101,54	5 077 194,19	0,52
Toronto-Dominion Bank/The 13.07.2020 (Float)	2 000 000	100,28	2 005 530,84	0,20
Toyota Motor Credit Corp 1.8% 23.07.2020	2 000 000	101,98	2 039 676,09	0,21
UBS AG/London 0.125% 05.11.2021 (Call)	5 000 000	100,48	5 024 206,28	0,51
Unibail-Rodamco SE 2.375% 25.02.2021	2 400 000	105,02	2 520 470,86	0,26
United Parcel Service Inc 15.07.2020 (Float)	3 000 000	100,20	3 005 867,03	0,31
Vattenfall Ab 6,25% 17.03.2021	6 850 000	112,69	7 719 135,35	0,79
Wells Fargo & Co 2.25% 03.09.2020	3 000 000	102,45	3 073 516,78	0,31
Veolia Environnement 4,375% 11.12.2020	1 000 000	104,54	1 045 350,69	0,11
Veolia Environnement SA 0% 23.11.2020	6 500 000	100,19	6 512 415,13	0,67
Whirlpool Corp 0.625% 12.03.2020	9 700 000	100,67	9 764 509,96	1,00
Vinci SA 3,375% 30.03.2020	5 000 000	103,45	5 172 554,00	0,53
Vivendi SA 0.75% 26.05.2021 (Call)	7 000 000	101,57	7 110 094,00	0,73

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Vodafone Group PLC 0.875% 17.11.2020	3 000 000	101,09	3 032 765,74	0,31
Vodafone Group Plc 1% 11.9.2020 Call	1 000 000	100,87	1 008 712,80	0,10
Volkswagen Leasing GmbH 0.25% 05.10.2020	2 000 000	100,39	2 007 848,52	0,21
Volkswagen Leasing GmbH 02.08.2021 (Float)	5 000 000	100,08	5 004 243,13	0,51
Volvo Treasury AB 13.09.2021 (Float)	6 000 000	100,69	6 041 690,94	0,62
Euromääräiset yhteensä			752 406 057,23	76,83

Rahamarkkinasijoitukset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aktia 30.06.2020	5 000 000	100,00	4 999 915,28	0,51
Citycon Oyj 23.01.2020	5 000 000	100,00	4 999 883,67	0,51
Cramo Oyj 18.02.2020	4 000 000	99,97	3 998 811,96	0,41
Danish Agro 08.01.2020	3 000 000	100,00	2 999 931,91	0,31
Danish Agro 15.01.2020	8 000 000	100,00	7 999 669,74	0,82
Destia Oy 07.01.2020	5 000 000	100,00	4 999 929,31	0,51
Destia Oy 12.02.2020	3 000 000	99,98	2 999 373,17	0,31
Destia Oy 17.01.2020	5 000 000	99,99	4 999 648,42	0,51
Elisa Oyj 03.02.2020	1 500 000	99,99	1 499 776,20	0,15
GN Group 16.03.2020	5 000 000	99,95	4 997 405,70	0,51
GN Group 23.01.2020	5 000 000	99,99	4 999 535,52	0,51
Huhtamäki Oyj 28.02.2020	5 000 000	100,00	4 999 796,84	0,51
Kemijoki Oy 15.01.2020	2 000 000	100,00	1 999 958,26	0,20
Konecranes Finance Oy 04.05.2020	5 000 000	99,96	4 997 916,96	0,51
Konecranes Finance Oy 17.04.2020	5 000 000	100,02	5 001 204,91	0,51
Konecranes Finance Oy 20.01.2020	2 000 000	100,00	2 000 090,93	0,20
Kotkan Energia Oy 09.01.2020	1 000 000	100,00	999 980,86	0,10
Kotkan Energia Oy 30.01.2020	2 500 000	99,99	2 499 809,74	0,26
North European Oil Trade Oy 15.05.2020	3 000 000	99,89	2 996 806,53	0,31
North European Oil Trade Oy 24.01.2020	5 000 000	100,00	4 999 873,89	0,51
North European Oil Trade Oy 30.04.2020	1 500 000	99,93	1 498 927,72	0,15
Oma Säästöpankki Oyj 02.06.2020	3 000 000	99,94	2 998 115,11	0,31
Oma Säästöpankki Oyj 28.02.2020	5 000 000	100,00	5 000 206,57	0,51
Oy Karl Fazer Ab 07.01.2020	7 000 000	100,00	6 999 939,14	0,71
Oy Karl Fazer Ab 27.01.2020	5 000 000	100,00	4 999 883,44	0,51
Patria Oyj 26.02.2020	3 000 000	99,97	2 999 141,97	0,31
Patria Oyj 28.05.2020	5 000 000	99,95	4 997 347,97	0,51
PKC Group Oyj 16.03.2020	4 000 000	99,93	3 997 165,49	0,41
PKC Group Oyj 28.02.2020	4 500 000	99,96	4 498 232,22	0,46
Ponsse Oyj 20.05.2020	1 000 000	99,91	999 065,48	0,10
Porvoon Energia Oy 10.01.2020	6 000 000	100,00	6 000 043,33	0,61
Ramirent Oyj 27.01.2020	500 000	99,99	499 950,85	0,05
Ramirent Oyj 29.05.2020	1 000 000	99,88	998 794,08	0,10
Ramirent Oyj 29.09.2020	1 500 000	99,74	1 496 164,12	0,15
Ramirent Oyj 30.10.2020	2 000 000	99,71	1 994 112,77	0,20
Ramirent Oyj 31.01.2020	8 000 000	99,99	7 999 326,67	0,82
Ramirent Oyj 31.07.2020	2 000 000	99,84	1 996 799,05	0,20
Sanoma Oyj 13.01.2020	2 000 000	100,00	1 999 908,82	0,20
Sanoma Oyj 20.02.2020	2 500 000	99,98	2 499 400,26	0,26
Sanoma Oyj 23.03.2020	1 500 000	99,96	1 499 357,81	0,15
Sato-Yhtymä Oyj 28.02.2020	3 500 000	99,99	3 499 806,17	0,36
ST1 Nordic Oy 10.03.2020	3 700 000	99,96	3 698 339,76	0,38
ST1 Nordic Oy 27.01.2020	5 000 000	99,99	4 999 617,22	0,51
ST1 Nordic Oy 30.06.2020	8 000 000	99,89	7 991 501,48	0,82
Suomen Hoivatilat Oyj 17.03.2020	5 000 000	99,94	4 997 031,47	0,51
Suomen Hoivatilat Oyj 20.02.2020	5 000 000	99,96	4 998 085,55	0,51

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Teknos Group Oy 12.02.2020	2 000 000	99,98	1 999 658,53	0,20
Teknos Group Oy 18.03.2020	1 500 000	99,95	1 499 257,48	0,15
Tieto Oyj 09.01.2020	5 000 000	100,00	4 999 810,54	0,51
Tikkurila Oyj 23.01.2020	1 000 000	99,99	999 877,08	0,10
Tikkurila Oyj 24.04.2020	1 600 000	99,91	1 598 506,20	0,16
Äänekosken Energia Oy 16.03.2020	2 000 000	99,99	1 999 861,08	0,20
Euromääräiset yhteensä			189 242 555,23	19,32
Arvopaperit yhteensä			941 648 612,46	96,16
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			37 628 492,06	3,84
Rahaston arvo			979 277 104,52	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			41 811 537,5675	
OP-Euro A (kasvu)			41 490 071,6028	
OP-Euro B (tuotto)			312 971,0535	
OP-Euro II A (kasvu)			8 494,9112	

OP-Euro -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-5 478 484,45	-6 276 475,26
Korkotuotot	6 273 321,86	5 097 107,28
Muut tuotot	11 851,09	405,84
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-819 452,74	-748 863,80
Korkokulut	-11 954,92	-35 169,67
Muut kulut	-21 007,33	-11 529,09
Tilikauden voitto / tappio	-45 726,49	-1 974 524,70
 Tase	 31.12.2019	 31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	937 093 753,19	841 999 087,86
Siirtosaamiset	4 554 859,27	2 654 919,58
Rahat ja pankkisaamiset	46 991 947,38	53 900 580,69
Vastaavaa yhteensä	988 640 559,84	898 554 588,13
Vastattavaa		
Rahaston arvo	979 277 104,52	881 471 903,47
Vieras pääoma		
Ostovelat	7 652 022,63	15 993 734,89
Muut velat		
Muut	1 649 076,86	1 032 321,29
Siirtovelat	62 355,83	56 628,48
Vastattavaa yhteensä	988 640 559,84	898 554 588,13

OP-Euro -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	522 181,14	450 153,84
Luovutustappiot	-5 314 102,18	-6 270 201,57
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-686 563,41	-456 427,53
Yhteensä	-5 478 484,45	-6 276 475,26
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	85 369,76	125 450,84
Uudelleen sijoitetut tuotot	6 187 952,10	4 971 656,44
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	69 520,31	-120 258,29
Käyvän arvon laskut	-756 083,72	-336 169,24
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-5,95	-0,03
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	881 471 903,47	782 076 693,36
Merkinnät	754 517 323,70	694 864 089,21
Lunastukset	-656 581 026,41	-593 368 903,56
Pyörityserot	0,01	0,00
Tuotonjako	-85 369,76	-125 450,84
Tilikauden voitto/tappio	-45 726,49	-1 974 524,70
Rahaston arvo 31.12.	979 277 104,52	881 471 903,47
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	4 641 360,72	4 262 821,52

OP-Korkotuotto -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Tuula Vierimaa	Rahastoluokka	Lyhyen koron rahastot
Aloituspäivä	16.9.2002	Morningstar-luokitus	Korko yrityslainat lyhyet bondit, euro

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.

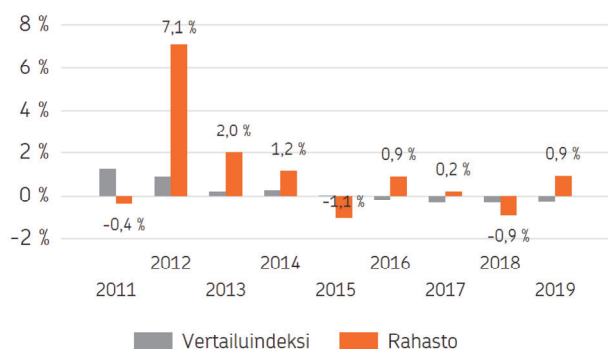
Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 0,4–0,8, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston sijoitusten keskimääräinen jäljellä oleva juoksuaika eli jäljellä oleva aika pääoman takaisinmaksuun voi kuitenkin olla pitkä johtuen lähinnä sijoituksista pitkäaikaisiin vaihtuvakorkoisiin joukkovelkakirjalainoihin. Tämän seurauksena luottoriskilisten 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 heikon 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.

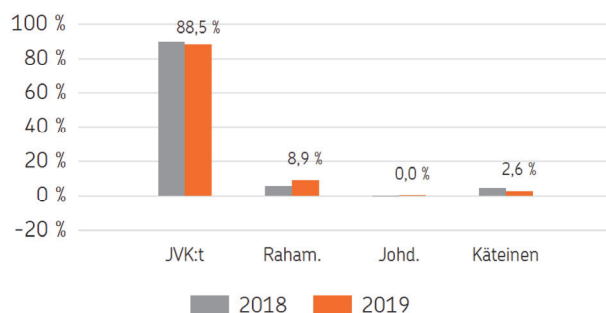
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 2 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Korkotuotto B (tuotto)	12.2.2019	1,88
OP-Korkotuotto II B (tuotto)	12.2.2019	1,88

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	0,35 %
Sharpe	3,54
Tracking error	0,35 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	29,25 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Korkotuotto A (kasvu)	-	-	0,40 %	0,41 %
OP-Korkotuotto B (tuotto)	-	-	0,40 %	0,41 %
OP-Korkotuotto II A (kasvu)	-	-	0,15 %	0,16 %
OP-Korkotuotto II B (tuotto)	-	-	0,15 %	0,16 %

OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus 0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Korkotuotto A (kasvu)	126,83	128,29	126,92	128,06	128,32	127,13	128,31
OP-Korkotuotto B (tuotto)	103,62	102,73	99,60	98,47	96,70	93,88	92,86
OP-Korkotuotto II A (kasvu)	127,76	129,56	128,50	129,98	130,57	129,68	131,21
OP-Korkotuotto II B (tuotto)	102,32	101,69	98,84	97,95	96,44	93,87	93,08
OP-Korkotuotto X	129,48	131,50	130,62	132,32	133,12	132,41	134,18
Omistajien määrä	9 827	11 871	4 326	3 140	2 696	2 406	2 197
Rahaston arvo, MEUR	1 290,56	1 517,11	1 192,16	1 127,60	979,26	853,66	720,97

OP-Korkotuotto -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Korkotuotto -rahasto tuotti vuonna 2019 kulujen jälkeen 0,93 % 3kk euribor-indeksin päätyessä -0,31 %:iin.

Vaikka sijoitusvuoteen 2019 lähdettiin erittäin epävarmoissa tunnelmissa, niin keskuspankkituki, laskeva korkotaso ja talousriskien helpottaminen etenkin vuoden loppupuolella saivat muiden omaisuusluokkien ohella myös lyhyet korkosijoitukset tuottamaan lopulta vähintäänkin kohtuullisesti.

Vuotta 2019 värittivät geopolittiset jännitteet ja keskuspankkien rahapolitiikan nopea suunnanmuutos. Brexitin ohella markkinoiden huomio keskittyi Kiinan ja Yhdysvaltojen kauppaneuvotteluiden kehittymiseen. Ailahtelevaisen kauppasuhteutisoinnin ja talousmahtien retoriikan mukana sijoittajien tunnelmat vuorottelivat pelon ja toiveikkuuden välillä. Markkinoilla epävarmuus näkyi korkojen ja yrityslainojen riskilisien voimakkaana heiluntana. Talousepävarmuuksien kasvu ja vaisut talousnäkymät käänsivät markkinoiden odotukset nopeasti koronnastoista koronlaskuihin. Fed leikkasi ohjaukorkoa lopulta kolmesti vuoden aikana ja EKP lanseerasi laajan elvytyspaketin syksyllä. Keskuspankkitoimien lisäksi sijoittajien riskinottohalukkuutta vahvistivat myös Brexitin eteneminen ja kauppasodan ensimmäisen vaiheen kauan odotettu sopu joulukuussa.

Rahaston sijoitusuniversumissa ei tehty vuoden aikana muutoksia. Rahasto sijoitti laaja-alaisesti hyvän luottoluokituksen omaaviin kiinteä- ja vaihtuvakorkoisiin yrityslainoihin. Sijoituksia tehtiin rajatusti myös riskillisempiin high yield -yrityslainoihin sekä lyhyisiin yritystodistuksiin. Laajan hajautuksen johdosta liikkeeseenlaskijakohtainen paino rahastossa saatiin pidettyä tavoitellun pienenä.

Rahasto käytti vuoden 2019 aikana sijoitustoiminnassaan korkojohdannaisia korkoriskin hallintaan. Korkoriskiltä suojauduttiin myös sijoittamalla osa rahaston varoista vaihtuvakorkoisiin yrityslainoihin. Valuuttakurssiriskiltä suojautumiseen käytettiin valuuttajohdannaisia. Rahaston valuuttakurssiriski suojattiin vuoden aikana täysimääräisesti.

Uudelle vuosikymmenelle lähdetään varovaisen positiivissa tunnelmissa. Poliittiset riskit ovat hieman hellittäneet, mutta negatiiviset uutiset voivat yhä saada markkinoilla aikaan merkittäviä liikkeitä. Talouskasvu jatkuu hitaana, kasvua tukee kuitenkin erittäin alhainen korkotaso ja keskuspankkien tuki. Ilman uusia uhkakuvia keskuspankit pysyttelevät tulevana kuukausina tarkkailulinjalla eikä uusia lisätoimia ole näköpiirissä. Keskuspankkien haluttomuus elvyttää lisää pitää lyhyimpien korkojen liikkeet vähäisinä. Pitemmissä koroissa sen sijaan voidaan nähdä asteittaista nousua, mikäli talousnäkymät vakaantuvat ja vähitellen parantuvat. Vahvan 2019 vuoden jälkeen korkosijoitusten tuottonäkymät jäänevät aiempaa vaisummiksi, hyvin lyhyiden jopa negatiivisiksi. Riskitunnelman jatkuessa hyvänä, lisätuottoa haetaan vaihtoehtoisista sijoituksista ja osakkeista.

Tuula Vierimaa

OP-Korkotuotto -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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 6,375% 27.04.2021 Sub	4 000 000	112,71	4 508 386,85	0,63
ACEA SpA 08.02.2023 (Float)	1 000 000	99,54	995 370,03	0,14
ADLER Real Estate AG 1.5% 17.04.2022 (Call)	2 500 000	102,52	2 562 909,43	0,36
Akelius Residential Property AB 3.375% 23.09.2020	6 000 000	103,41	6 204 534,71	0,86
Albemarle Corp 1.875% 08.12.2021	2 000 000	103,58	2 071 616,50	0,29
ALD SA 0.375% 18.07.2023	4 000 000	100,23	4 009 243,16	0,56
Alfa Laval Treasury Inte 1,375% 12.9.2022 Call	2 000 000	103,55	2 070 925,09	0,29
Allergan Funding SCS 1.5% 15.11.2023 (Call)	4 000 000	105,48	4 219 300,94	0,59
alstria office REIT-AG 2.125% 12.04.2023 (Call)	1 000 000	106,89	1 068 859,82	0,15
Altria Group Inc 1% 15.02.2023 (Call)	3 000 000	102,70	3 080 909,12	0,43
Amadeus IT Group SA 18.03.2022 (Float)	4 000 000	100,25	4 010 117,96	0,56
American International Grou 1.5% 08.06.2023 (Call)	2 000 000	104,72	2 094 305,29	0,29
Anglo American Capital PLC 2.5% 29.04.2021	3 300 000	104,89	3 461 347,82	0,48
Anglo American Capital PLC 2.875% 20.11.2020	2 000 000	102,87	2 057 481,30	0,29
AP Moeller - Maersk A/S 1.5% 24.11.2022	4 000 000	104,12	4 164 865,61	0,58
ArcelorMittal 0.95% 17.01.2023 (Call)	2 000 000	101,72	2 034 315,03	0,28
Arion Banki HF 1.625% 01.12.2021	1 000 000	102,98	1 029 821,96	0,14
Aroundtown SA 2.125% 13.03.2023	2 000 000	107,65	2 152 963,20	0,30
AT&T Inc 1.95% 15.09.2023 (Call)	1 970 000	106,51	2 098 209,29	0,29
At&T Inc 2,65% 17.12.2021 (Call)	5 000 000	104,70	5 234 768,41	0,73
Auchan Holding SADIR 0.625% 07.02.2022 (Call)	3 000 000	101,14	3 034 317,95	0,42
Auchan Holding SADIR 1.75% 23.04.2021	2 000 000	103,53	2 070 658,42	0,29
Autodis SA 01.05.2022 (Float\Call)	860 195	101,41	872 309,26	0,12
Autoliv Inc 0.75% 26.06.2023 (Call)	1 500 000	101,50	1 522 548,63	0,21
Ball Corp 0.875% 15.03.2024 (Call)	1 000 000	101,04	1 010 442,43	0,14
Ball Corp 3.5% 15.12.2020 CALLED	4 000 000	105,04	4 201 659,69	0,58
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S 0.75% 11.09.2022	1 000 000	101,96	1 019 604,61	0,14
Banco de Sabadell SA 0.875% 05.03.2023	4 000 000	101,98	4 079 024,03	0,57
Banco de Sabadell SA 6.25% 26.04.2020 (Sub)	5 600 000	106,22	5 948 546,75	0,83
Bank of America Corp 04.05.2023 (Float\Call)	5 000 000	100,95	5 047 655,73	0,70
Bank of Ireland 10,0% 12.02.2020 Sub	2 000 000	109,97	2 199 458,38	0,31
Barclays Bank PLC 6% 14.01.2021 (Sub)	2 000 000	111,94	2 238 717,26	0,31
Barclays PLC 1.875% 23.03.2021	4 500 000	103,80	4 670 810,83	0,65
Baxter International Inc 0.4% 15.05.2024 (Call)	2 000 000	101,66	2 033 107,30	0,28
Bayer Capital Corp BV 26.06.2022 (Float)	1 000 000	100,33	1 003 346,78	0,14
Becton Dickinson and Co 1% 15.12.2022 (Call)	5 000 000	102,32	5 116 185,74	0,71
Bevco Lux Sarl 1.75% 09.02.2023	1 000 000	105,71	1 057 142,17	0,15
BMW Finance NV 0% 24.03.2023	4 500 000	99,89	4 494 825,09	0,62
BNP Paribas SA 1.125% 22.11.2023	2 000 000	103,51	2 070 197,52	0,29
BNP Paribas SA 19.01.2023 (Float)	3 000 000	99,96	2 998 859,94	0,42
BPCE SA 11.01.2023 (Float)	4 000 000	100,07	4 002 938,00	0,56
BPCE SA 4.625% 18.07.2023 (Sub)	1 500 000	117,25	1 758 805,13	0,24
Capgemini SE 0.5% 09.11.2021 (Call)	6 000 000	100,91	6 054 842,42	0,84
Cargotec Oyj 1.75% 28.03.2022 (Call)	2 000 000	103,95	2 078 964,70	0,29
Cargotec Oyj 3,375% 31.3.2020	10 812 000	103,34	11 173 321,97	1,55
Carrefour Banque SA 12.09.2023 (Float\Call)	5 000 000	100,20	5 010 027,99	0,69
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.125% 27.09.2023	1 000 000	106,38	1 063 785,74	0,15
Celanese US Holdings LLC 1.125% 26.09.2023 (Call)	4 000 000	102,43	4 097 283,32	0,57

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Cellnex Telecom SA 3.125% 27.07.2022	3 000 000	108,85	3 265 425,28	0,45
Chorus Ltd 1.125% 18.10.2023	1 000 000	103,21	1 032 144,59	0,14
Cirsa Finance Internationa 6.25% 20.12.2023 (Call)	1 000 000	106,12	1 061 166,12	0,15
Citycon Treasury BV 2.375% 16.09.2022 (Call)	6 000 000	105,39	6 323 330,25	0,88
Continental AG 0% 12.09.2023 (Call)	3 500 000	99,28	3 474 695,00	0,48
Cooperatieve Rabobank UA 3.75% 09.11.2020 (Sub)	6 900 000	103,79	7 161 633,51	0,99
Cooperatieve Rabobank UA 3.875% 25.07.2023 (Sub)	2 000 000	114,45	2 289 047,97	0,32
Cramo OYJ 2.375% 28.02.2022	6 000 000	104,66	6 279 665,63	0,87
Credit Agricole SA/London 06.03.2023 (Float)	3 000 000	100,56	3 016 781,19	0,42
Credit Mutuel Arkea SA 0.875% 05.10.2023	2 000 000	102,75	2 054 939,86	0,29
CRH Finance Germany GmbH 1.75% 16.07.2021 (Call)	1 000 000	103,19	1 031 892,81	0,14
Crown European Holdings SA 4% 15.07.2022 (Call)	4 000 000	109,97	4 398 613,33	0,61
Daimler International Finance BV 0.25% 11.05.2022	2 000 000	100,68	2 013 656,78	0,28
Danfoss A/S 1,375% 23.2.2022 Call	5 000 000	103,63	5 181 378,82	0,72
Danske Bank A/S 1.375% 24.05.2022	4 000 000	103,42	4 136 810,22	0,57
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.875% 29.01.2021	3 000 000	101,66	3 049 664,32	0,42
Dna Ltd 2,875% 12.3.2021	4 505 000	105,67	4 760 272,59	0,66
Dometic Group AB 3% 13.09.2023 (Call)	1 000 000	107,97	1 079 674,40	0,15
Dong Energy A/S 4,875% 16.12.2021	5 000 000	110,09	5 504 689,60	0,76
DS Smith PLC 2.25% 16.09.2022 (Call)	2 000 000	105,86	2 117 172,81	0,29
EC Finance PLC 2.375% 15.11.2022 (Call)	2 500 000	101,80	2 544 896,91	0,35
Eesti Energia AS 2.384% 22.09.2023	2 500 000	106,75	2 668 734,15	0,37
Elering AS 0.875% 03.05.2023 (Call)	1 000 000	102,13	1 021 335,52	0,14
Elis SA 1.875% 15.02.2023 (Call)	4 000 000	105,48	4 219 347,99	0,59
Elisa Oyj 2,75 % 22.01.2021	9 050 000	105,58	9 554 559,55	1,33
Expedia Group Inc 2.5% 03.06.2022 (Call)	1 675 000	106,15	1 777 983,32	0,25
Fastighets AB Balder 1.125% 14.03.2022 (Call)	2 000 000	102,78	2 055 610,88	0,29
FCE Bank Plc 1.875% 24.06.2021	3 000 000	103,20	3 095 920,79	0,43
FedEx Corp 0.7% 13.05.2022	2 000 000	102,01	2 040 154,38	0,28
Fiat Finance & Trade 4,75% 15.7.2022	2 000 000	113,77	2 275 386,04	0,32
Fidelity Nat. Info Services 0.75% 21.5.2023 (Call)	2 500 000	102,57	2 564 175,46	0,36
Finnair OYJ 2.25% 29.03.2022 (Call)	1 000 000	104,97	1 049 668,69	0,15
Flowserve Corp 1.25% 17.03.2022 (Call)	1 000 000	102,46	1 024 600,22	0,14
Ford Motor Credit Co LLC 15.11.2023 (Float)	2 000 000	94,74	1 894 898,28	0,26
Fortum Oyj 0.875% 27.02.2023 (Call)	1 000 000	102,55	1 025 489,63	0,14
Fresenius SE & Co KGaA 3,0% 01.02.2021	3 000 000	104,54	3 136 099,94	0,43
G4S International Finance PLC 1.5% 09.01.2023	4 900 000	103,62	5 077 135,67	0,70
General Electric Co 0.375% 17.05.2022 (Call)	1 000 000	100,39	1 003 866,07	0,14
General Mills Inc 2,1% 16.11.2020 Call	1 900 000	101,71	1 932 398,72	0,27
General Motors Financial 0.955% 07.09.2023 (Call)	1 000 000	101,38	1 013 750,65	0,14
Goldman Sachs Group Inc 26.09.2023 (Float\Call)	9 000 000	100,37	9 033 160,73	1,25
Goldman Sachs Group Inc 4.75% 12.10.2021	4 729 000	109,44	5 175 240,47	0,72
Greif Lux Finance 7,375% 15.07.2021	1 000 000	113,75	1 137 512,10	0,16
Heidelbergcement Fin Lux 3,25% 21.10.2021	1 000 000	106,33	1 063 319,17	0,15
HeidelbergCement Finance Lu 0.5% 09.08.2022 (Call)	2 000 000	100,96	2 019 234,41	0,28
Heimstaden Bostad AB 1.75% 07.12.2021 (Call)	3 000 000	102,95	3 088 582,53	0,43
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05.09.2023 (Call)	3 000 000	105,88	3 176 319,04	0,44
Hoist Finance AB 1.125% 04.10.2021	1 000 000	101,44	1 014 424,89	0,14
Holding d'Infrastructures 0.625% 27.03.2023 (Call)	1 000 000	100,95	1 009 534,31	0,14
Huhtamäki Oyj 3,375% 14.05.2020	7 267 000	103,32	7 508 564,01	1,04
Huntsman International L 5,125% 15.4.2021	1 000 000	106,64	1 066 379,44	0,15
Imperial Brands Finance PLC 0.5% 27.07.2021 (Call)	2 600 000	100,91	2 623 776,42	0,36
International Game Technology 4,75% 15.2.2023 Call	2 500 000	111,44	2 786 031,35	0,39
Intesa Sanpaolo SpA 19.04.2022 (Float)	2 000 000	100,97	2 019 409,96	0,28
Intrum Justitia AB 2.75% 15.07.2022 (Call)	500 000	102,93	514 632,08	0,07
Islandsbanki HF 1.125% 12.04.2022	6 000 000	102,79	6 167 243,86	0,86
ISS Global A/S 1.125% 07.01.2021 (Call)	3 712 000	102,01	3 786 441,36	0,53
Johnson Controls Internationa 1% 15.09.2023 (Call)	3 000 000	103,26	3 097 750,58	0,43

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
K+S AG 2.625% 06.04.2023 (Call)	2 483 000	107,07	2 658 555,61	0,37
KBC Group NV 0.75% 18.10.2023	3 000 000	102,25	3 067 489,18	0,43
Kellogg Co 0.8% 17.11.2022	1 000 000	102,13	1 021 321,78	0,14
Kemira Oyj 2,25% 13.05.2022 Call	5 700 000	105,32	6 003 424,25	0,83
Kojamo 3.25% 29.05.2020	6 000 000	103,22	6 192 901,97	0,86
Konecranes OYJ 1.75% 09.06.2022 (Call)	5 800 000	104,03	6 033 809,26	0,84
Kraft Heinz Foods Co 2% 30.06.2023 (Call)	1 000 000	106,48	1 064 824,61	0,15
Landsbankinn HF 1.375% 14.03.2022	3 000 000	103,55	3 106 499,93	0,43
LeasePlan Corp NV 0.125% 13.09.2023	3 500 000	98,59	3 450 762,94	0,48
LeasePlan Corp NV 0.75% 03.10.2022	2 000 000	101,57	2 031 307,60	0,28
Lloyds Banking Group PLC 1% 09.11.2023	3 300 000	102,83	3 393 392,65	0,47
Logicor Financing Sarl 1.5% 14.11.2022 (Call)	2 500 000	103,44	2 585 940,65	0,36
Luminor Bank AS/Estonia 1.375% 21.10.2022	2 000 000	102,21	2 044 154,74	0,28
Macquarie Bank Ltd 6% 21.09.2020 (Sub)	1 000 000	105,89	1 058 877,40	0,15
Madrilena Red de Gas Finance BV 4.5% 04.12.2023	500 000	116,26	581 314,84	0,08
ManpowerGroup Inc 1.875% 11.09.2022 (Call)	2 000 000	104,82	2 096 432,91	0,29
McKesson Corp 0.625% 17.08.2021 (Call)	7 000 000	101,27	7 088 916,97	0,98
Mediobanca Banca di Credito Fina 0.625% 27.09.2022	2 000 000	101,16	2 023 184,58	0,28
Medtronic Global Holdings 0.375% 07.03.2023 (Call)	2 000 000	101,46	2 029 247,01	0,28
METRO AG 1.125% 06.03.2023	3 500 000	102,84	3 599 544,49	0,50
Metso OYJ 1.125% 13.06.2024 (Call)	1 000 000	103,60	1 035 998,30	0,14
Mohawk Industries Inc 2% 14.01.2022 (Call)	2 000 000	105,50	2 110 045,79	0,29
Molnlycke Holding 1,5% 28.2.2022	601 000	104,29	626 804,16	0,09
Molnlycke Holding AB 1.75% 28.02.2024	1 000 000	107,07	1 070 691,20	0,15
Morgan Stanley 08.11.2022 (Float(Call))	5 000 000	100,62	5 030 864,02	0,70
Morgan Stanley 1% 02.12.2022	5 000 000	102,79	5 139 511,70	0,71
MPT Operating Partnership LP 4% 19.08.2022 (Call)	2 000 000	110,16	2 203 109,66	0,31
Mylan NV 1.25% 23.11.2020 (Call)	1 000 000	101,15	1 011 507,85	0,14
Nasdaq Inc 1.75% 19.05.2023 (Call)	2 000 000	105,92	2 118 391,96	0,29
Nasdaq OMX Group 3,875% 07.06.2021	6 000 000	107,84	6 470 675,90	0,90
National Express Group PLC 15.05.2020 (Float)	2 000 000	99,96	1 999 279,94	0,28
National Grid Na Inc 0,75% 11.2.2022	2 000 000	102,26	2 045 134,01	0,28
Nationale-Nederlanden Bank NV/Th 0.375% 31.05.2023	2 000 000	101,09	2 021 765,31	0,28
Natwest Markets PLC 27.09.2021 (Float)	5 000 000	100,81	5 040 378,43	0,70
Neste Oil Oyj 2,125% 17.3.2022 Call	1 500 000	105,51	1 582 589,11	0,22
Nexans SA 3.75% 08.08.2023 (Call)	2 200 000	111,45	2 451 892,36	0,34
Nokia OYJ 1% 15.03.2021 (Call)	2 900 000	101,76	2 950 926,35	0,41
Nordea Bank AB 4,0% 29.03.2021 (Sub)	2 000 000	107,95	2 159 006,39	0,30
NorteGas Energia Distribu 0.918% 28.09.2022 (Call)	1 000 000	102,07	1 020 727,68	0,14
OI European Group BV 4,875% 31.03.2021	625 757	107,46	672 462,28	0,09
Orano SA 3.125% 20.03.2023 (Call)	1 000 000	108,89	1 088 909,37	0,15
Orano SA 3.5% 22.03.2021	1 500 000	106,88	1 603 257,69	0,22
PerkinElmer Inc 0,6% 09.04.2021	3 000 000	101,04	3 031 141,97	0,42
Phoenix PIB Dutch Financ 3.125% 27.05.2020	4 000 000	103,20	4 128 013,43	0,57
Prosegur Cia de Seguridad SA 1% 08.02.2023 (Call)	4 400 000	102,87	4 526 286,50	0,63
PSA Banque France SA 0.5% 12.04.2022 (Call)	1 100 000	101,36	1 114 996,17	0,15
PSA Banque France SA 0.75% 19.04.2023	1 500 000	102,15	1 532 243,85	0,21
Publicis Groupe SA 0.5% 03.11.2023 (Call)	1 000 000	100,79	1 007 912,33	0,14
Publicis Groupe SA 1.125 16.12.2021	4 000 000	101,98	4 079 244,18	0,57
RCI Banque SA 0.75% 10.04.2023 (Call)	2 000 000	101,19	2 023 740,60	0,28
RCI Banque SA 1.25% 08.06.2022	2 000 000	103,18	2 063 691,10	0,29
Royal Bank of Scotland Plc 2% 8.3.2023	2 000 000	105,34	2 106 808,27	0,29
Saipem Finance International BV 3% 8.3.2021 CALLED	2 875 000	105,99	3 047 115,38	0,42
Sampo Oyj 1,5% 16.9.2021	1 000 000	103,15	1 031 464,26	0,14
Santander Consumer Bank AS 0.75% 01.03.2023	2 000 000	102,51	2 050 119,94	0,28
Santander Consumer Finance SA 0.875% 30.05.2023	1 000 000	102,78	1 027 790,02	0,14
SATO Oyj 1.375% 31.05.2024 (Call)	7 000 000	102,96	7 207 057,25	1,00
SATO Oyj 2.25% 10.09.2020 (Call)	725 000	101,68	737 212,80	0,10

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
SATO Oyj 2.375% 24.03.2021 (Call)	7 509 000	104,17	7 822 043,83	1,08
Schaeffler AG 1.125% 26.03.2022 (Call)	2 000 000	103,10	2 061 933,11	0,29
Sealed Air Corp 4,5% 15.9.2023 Call	2 000 000	115,36	2 307 290,04	0,32
Securitas AB 2,625% 22.02.2021	7 400 000	105,41	7 800 179,91	1,08
SELP Finance Sarl 1.25% 25.10.2023 (Call)	3 000 000	103,18	3 095 274,72	0,43
Ses 4,75% 11.03.2021	2 000 000	109,45	2 189 011,08	0,30
Smurfit Kappa Acquisition 2.375% 01.02.2024 (Call)	3 000 000	108,58	3 257 309,64	0,45
Societe Generale SA 0.5% 13.01.2023	1 000 000	101,40	1 014 001,91	0,14
SoftBank Group Corp 4% 20.04.2023 (Call)	2 000 000	107,74	2 154 835,50	0,30
Stora Enso OYJ 2.125% 16.06.2023 (Call)	4 600 000	107,26	4 933 987,15	0,68
Stryker Corp 1.125% 30.11.2023 (Call)	4 000 000	103,89	4 155 731,36	0,58
Svenska Cellulosa AB SCA 0.5% 26.05.2021 (Call)	5 000 000	101,09	5 054 708,92	0,70
Sydbank A/S 1.25% 04.02.2022	4 500 000	103,19	4 643 601,03	0,64
Synlab Bondco PLC 01.07.2022 (Float\Call)	4 000 000	101,44	4 057 548,93	0,56
Säästöpankkien Keskuspankki 1% 6.5.2020	5 800 000	101,03	5 859 856,20	0,81
Takeda Pharmaceutical Co 1.125% 21.11.2022 (Call)	1 000 000	103,25	1 032 459,52	0,14
TDC A/S 3.75% 02.03.2022	2 000 000	113,74	2 274 880,17	0,32
Telecom Italia SpA 3,25% 16.01.2023	2 000 000	110,71	2 214 290,72	0,31
Telecom Italia SpA 5.25% 10.02.2022	1 000 000	115,59	1 155 942,72	0,16
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 0.875% 01.03.2021	4 700 000	101,73	4 781 176,88	0,66
Teollisuuden Voima Oyj 2.625% 13.01.2023	4 260 000	108,75	4 632 601,02	0,64
Tesco Corporate Treasury 1.375% 24.10.2023 (Call)	2 900 000	104,35	3 026 192,50	0,42
Teva Pharmaceutical Finance Neth 0.375% 25.07.2020	608 470	99,93	608 074,09	0,08
thyssenkrupp AG 1.375% 03.03.2022 (Call)	2 000 000	101,82	2 036 326,41	0,28
thyssenkrupp AG 2.75% 08.03.2021 (Call)	1 000 000	104,39	1 043 920,71	0,14
TUI AG 2.125% 26.10.2021 (Call)	1 000 000	102,92	1 029 231,98	0,14
UniCredit SpA 2% 04.03.2023	1 000 000	106,80	1 068 022,73	0,15
Valeo SA 0.375% 12.09.2022 (Call)	2 000 000	100,79	2 015 734,18	0,28
Valeo SA 0.625% 11.01.2023 (Call)	1 000 000	101,75	1 017 521,68	0,14
Vivendi SA 1.125% 24.11.2023 (Call)	1 000 000	103,89	1 038 947,28	0,14
Vodafone Group PLC 1.25% 25.08.2021	296 000	102,74	304 096,06	0,04
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 01.08.2022	5 000 000	103,24	5 161 806,43	0,72
Volkswagen International Finance N 0.5% 30.03.2021	3 000 000	101,05	3 031 471,39	0,42
Volvo Car AB 3.25% 18.05.2021	1 500 000	104,93	1 573 952,55	0,22
Volvo Treasury AB 0.1% 24.05.2022 (Call)	800 000	100,19	801 547,08	0,11
Vonovia Finance BV 0.75% 15.01.2024	2 000 000	102,48	2 049 663,56	0,28
Vonovia Finance BV 0.875% 03.07.2023 (Call)	2 000 000	102,59	2 051 874,43	0,28
VVO-Yhtymä Oyj 1.625% 17.10.2023 (Call)	1 900 000	104,03	1 976 588,80	0,27
Xylem Inc/NY 2.25% 11.03.2023 (Call)	1 000 000	108,06	1 080 625,26	0,15
YIT OYJ 3.15% 11.06.2021 (Call)	2 700 000	101,95	2 752 656,75	0,38
Yorkshire Building Society 0.875% 20.03.2023	1 000 000	102,66	1 026 597,41	0,14
Zimmer Biomet Holdings In 1.414% 13.12.2022 (Call)	2 500 000	103,74	2 593 488,47	0,36
Euromääräiset yhteensä			594 643 538,94	82,48
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AA Bond Co Ltd 4.2487% 31.07.2020	2 022 000	103,30	2 464 996,38	0,34
ABN AMRO Bank NV 1% 30.06.2020	1 000 000	100,04	1 180 642,39	0,16
Heathrow Funding Ltd 6% 20.03.2020	7 861 000	105,71	9 806 654,00	1,36
Macquarie Bank Ltd 3.5% 18.12.2020	2 000 000	102,44	2 417 898,60	0,34
Stonegate Pub Co Fin PLC 15.03.2022 (Float/Call)	2 000 000	100,90	2 381 467,66	0,33
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		18 251 659,03	2,53
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ellevio AB 28.02.2020 (Float)	80 000 000	100,16	7 625 687,50	1,06
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		7 625 687,50	1,06

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Cigna Corp 15.07.2023 (Float\Call)	3 400 000	101,21	3 065 522,60	0,43
Citigroup Inc 01.09.2023 (Float\Call)	7 000 000	102,44	6 388 415,66	0,89
Edison International 2.4% 15.09.2022 (Call)	2 000 000	100,29	1 786 916,11	0,25
JPMorgan Chase & Co 24.10.2023 (Float\Call)	1 000 000	102,46	912 801,98	0,13
Macy's Retail Holdings In 3.875% 15.01.2022 (Call)	4 000 000	103,89	3 702 050,87	0,51
MPLX LP 09.09.2022 (Float\Call)	2 000 000	100,61	1 792 666,66	0,25
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		17 648 373,88	2,45

Rahamarkkinasijoitukset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Atria Oyj 28.02.2020	1 000 000	99,97	999 685,77	0,14
Danish Agro 15.01.2020	5 000 000	100,00	4 999 793,58	0,69
Destia Oy 12.02.2020	2 000 000	99,98	1 999 582,11	0,28
GN Group 12.03.2020	5 000 000	99,97	4 998 734,84	0,69
GN Group 16.03.2020	5 000 000	99,95	4 997 405,70	0,69
North European Oil Trade Oy 14.05.2020	1 500 000	99,84	1 497 643,86	0,21
North European Oil Trade Oy 29.06.2020	1 500 000	99,81	1 497 223,76	0,21
Oma Säästöpankki Oyj 02.06.2020	2 000 000	99,94	1 998 743,41	0,28
Patria Oyj 26.02.2020	2 000 000	99,97	1 999 427,98	0,28
PKC Group Oyj 12.03.2020	5 000 000	99,95	4 997 615,65	0,69
PKC Group Oyj 16.03.2020	2 000 000	99,93	1 998 582,75	0,28
Ramirent Oyj 29.05.2020	1 000 000	99,88	998 794,08	0,14
Ramirent Oyj 30.10.2020	2 000 000	99,71	1 994 112,77	0,28
Ramirent Oyj 31.07.2020	2 000 000	99,84	1 996 799,05	0,28
Sanoma Oyj 01.04.2020	3 000 000	99,95	2 998 487,96	0,42
Sanoma Oyj 20.02.2020	2 000 000	99,98	1 999 520,21	0,28
ST1 Nordic Oy 10.03.2020	3 000 000	99,96	2 998 653,86	0,42
ST1 Nordic Oy 30.06.2020	2 000 000	99,89	1 997 875,37	0,28
Tikkurila Oyj 04.02.2020	2 000 000	99,99	1 999 736,46	0,28
Tornator Oyj 20.03.2020	5 000 000	99,96	4 998 042,34	0,69
Tornator Oyj 29.04.2020	5 000 000	99,92	4 996 065,00	0,69
YIT Yhtymä Oyj 03.02.2020	5 000 000	99,99	4 999 395,63	0,69
Euromääräiset yhteensä			63 961 922,14	8,87
Arvopaperit yhteensä			702 131 181,49	97,39

Johdannaissojaimukset

Vakiooidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO-SCHATZ Future Mar20 FN 06.03.2020	-310 300 000	0,00	0,00	0,00
Short Euro-BTP Future Mar20 FN 06.03.2020	-28 200 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/GBP_20191217	-20 200 000	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP_20191217	23 742 388	-0,15	-35 609,86	0,00
EUR/GBP_20191219	4 700 000	0,00	0,00	0,00

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/GBP__20191219	-5 512 595	-0,36	19 909,35	0,00
EUR/SEK__20191217	-81 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/SEK__20191217	7 734 386	0,43	33 601,32	0,00
EUR/USD__20191209	-900 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191209	807 773	1,20	9 698,60	0,00
EUR/USD__20191217	-19 900 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191217	17 738 430	0,52	92 128,24	0,01
EUR/USD__20191218	1 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191218	-892 922	0,69	-6 172,79	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä			113 554,86	0,02
Johdannaisopimukset yhteensä			113 554,86	0,02
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			18 726 158,37	2,60
Rahaston arvo			720 970 894,72	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			5 527 959,1137	
OP-Korkotuotto A (kasvu)			1 261 202,3641	
OP-Korkotuotto B (tuotto)			108,6001	
OP-Korkotuotto II A (kasvu)			3 839 737,0718	
OP-Korkotuotto II B (tuotto)			47 303,6285	
OP-Korkotuotto X			379 607,4492	

OP-Korkotuotto -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-3 137 628,07	-29 624 965,78
Johdannaissopimusten nettotuotot	-2 939 134,27	-2 163 033,03
Korkotuotot	16 320 517,92	27 363 770,63
Muut tuotot	66 290,90	574 389,49
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 616 125,71	-2 043 506,14
Korkokulut	-13 444,83	-18 856,71
Muut kulut	-85 323,91	-881 202,93
Tilikauden voitto / tappio	8 595 152,03	-6 793 404,47
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	695 729 029,07	805 068 530,04
Myyntisaamiset	0,00	2 329 536,65
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	156 014,51	20 022 467,40
Muut saamiset	0,00	51 040,00
Siirtosaamiset	6 404 751,36	11 354 733,31
Rahat ja pankkisaamiset	18 884 600,16	38 568 888,41
Vastaavaa yhteensä	721 174 395,10	877 395 195,81
Vastattavaa		
Rahaston arvo	720 970 894,73	853 663 951,49
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	42 459,65	20 154 789,64
Muut	31 422,69	3 427 063,47
Siirtovelat	129 618,03	149 391,21
Vastattavaa yhteensä	721 174 395,10	877 395 195,81

OP-Korkotuotto -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 563 204,00	719 454,79
Luovutustappiot	-22 208 256,63	-24 094 639,66
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	17 507 424,56	-6 249 780,91
Yhteensä	-3 137 628,07	-29 624 965,78
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	12 035 250,00	15 811 315,00
Luovutustappiot	-12 873 142,40	-17 808 736,64
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	426,80	33 995,01
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 096 815,51	2 715 857,04
Luovutustappiot	-4 443 934,48	-2 285 956,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	245 450,30	-629 507,44
Yhteensä	-2 939 134,27	-2 163 033,03
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	93 031,75	205 091,15
Uudelleen sijoitetut tuotot	16 227 486,17	27 158 679,48
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	-17 966 347,23	-7 001 019,72
Käyvän arvon laskut	35 719 648,89	155 726,38
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-31 056,27	-31 280,10
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	853 663 951,49	979 264 287,01
Merkinnät	321 854 632,08	369 900 971,31
Lunastukset	-463 049 809,12	-488 502 811,21
Tuotonjako	-93 031,75	-205 091,15
Tilikauden voitto/tappio	8 595 152,03	-6 793 404,47
Rahaston arvo 31.12.	720 970 894,73	853 663 951,49
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	10 084,61	10 195,38

OP-EMD Hard Currency Corporate IG -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Rego Ostonen	Rahastoluokka	Pitkän koron rahastot
Aloituspäivä	20.4.2012	Morningstar-luokitus	Korko pitkä kehittyvät maat yritys-, 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. Rahasto sijoittaa globaalisti eri markkinoille ja sen keskeiset kohdemarkkinat ovat Latinalainen Amerikka, Aasia Itä-Eurooppa ja Venäjä sekä Afrikka ja Lähi-itä. Rahasto pyrkii painottamaan sijoituksissaan korkoinstrumentteja, jotka on laskettu liikkeeseen kehittyneiden talouksien, erityisesti Yhdysvaltojen, valuutassa (ns. hard currency). Rahasto suoja sijoituksiin liittyvän valuuttakurssiriskin euroon nähden, joten esimerkiksi kehittyvien maiden valuuttojen tai dollarin kurssivaihtelut euroon nähden eivät vaikuta rahaston kehitykseen. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja. Johdannaisinstrumenttien kohde-etuutena voi olla korko, valuuttakurssi tai luottoriski.

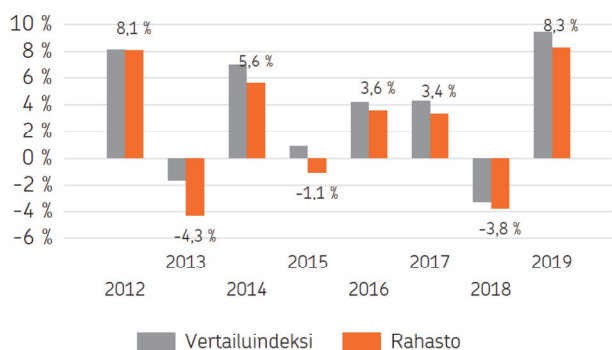
Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 3–6, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Vähintään 90 prosenttia rahaston varoista sijoitetaan sellaisiin arvopapereihin, joiden liikkeeseenlaskijoiden pitkän aikavälin luottokelpoisuusluokitus on vähintään Moody's Baa3 tai S&P BBB-.

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

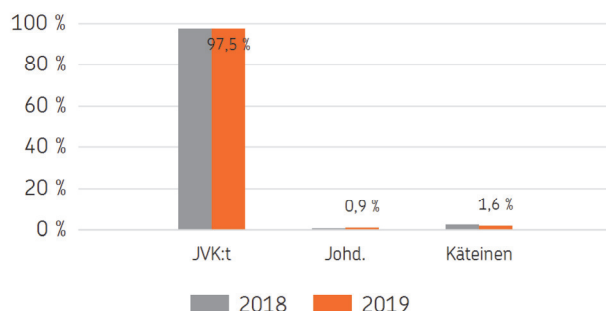
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-EMD Hard Currency Corporate IG B (tuotto)	12.2.2019	2,78

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	1,68 %
Sharpe	5,13
Tracking error	0,50 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	-17,33 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-EMD Hard Currency Corporate IG A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,20 %	1,23 %
OP-EMD Hard Currency Corporate IG B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,20 %	1,23 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähimpiin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				74,44 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-EMD Hard Currency Corporate IG A (kasvu)	103,40	109,19	108,03	111,89	115,64	111,23	120,46
OP-EMD Hard Currency Corporate IG B (tuotto)	100,27	102,73	98,61	99,07	99,35	92,66	97,38
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	104,76	111,51	111,22	116,12	121,11	117,90	129,23
Omistajien määrä	919	579	273	252	315	298	455
Rahaston arvo, MEUR	151,50	90,91	65,96	55,66	81,31	113,43	192,76

OP-EMD Hard Currency Corporate IG -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

Rahasto tuotti 8,3 % vuoden 2019 aikana. Hyvän absoluuttisen tuoton lähteitä olivat sekä korkotason että luottoriskipreemioiden merkittävä lasku vuoden aikana. Vertailuindeksiin tuotto oli 9,4 %.

Vuosi 2019 alkoi kehittyvien maiden lainamarkkinoilla luottoriskipreemioiden merkittävällä laskulla, tammikuun lopuksi riskipreemiot olivat palautuneet edellisen vuoden marraskuun tasolle. Seuraavat kuukaudet olivatkin markkinoilla hyvin positiivisia. Yhdysvaltojen keskuspankin yllättävä suunnanmuutos kyyhkymäisempään suuntaan pienensi sijoittajien huolia vahvistuvasta dollarista ja kehittyvien maiden ulkoisen velan nousevasta korkokustannuksesta. Merkittävämmät riskit alkuvuonna olivat Kiinan kasvun mahdollinen hidastuminen ja kauppasodan pitkittyminen. Toukokuu oli kehittyvien maiden lainamarkkinoilla vuoden heikoin. Riskipreemiot kasvoivat lähes kaikkialla. Maailmantalouden näkymät heikkenivät selvästi ja sentimentti-indikaattorit laskivat. Kauppasota Kiinan kanssa eskaloitui ja Meksiko joutui tuontitullien kohteeksi. Elokuussa markkinoiden huomio keskittyi Argentiinaan, missä presidenttivaalien esivaalit voitti yllätyksellisesti ja ylivoimaisesti rahoitusmarkkinoiden kannalta huonoin ehdokas Alberto Fernandez. Sijoittajat alkoivat pelätä Argentiinan velan uudelleenjärjestelyä ja lainojen markkinahinnat putoisivat esivaalien jälkeen yli 20 %. Marraskuussa sijoittajien huomio keskittyi Latinalaiseen Amerikkaan. Ecuadorin protestit johtivat talousuudistusten viivästymiseen ja samalla Kansainvälisen Valuuttarahaston tuen mahdollisen loppumiseen. Vuoden lopussa sijoittajasentimentti selvästi parani ja joulukuu oli kehittyvien maiden lainamarkkinoilla erittäin vahva. Riskipreemiot laskivat noin 50bp ja olivat tiukimmilla tasoilla lähes kahteen vuoteen. Hyvän performanssin takana oli sijoittajasentimentin muutos positiivisempaan suuntaan. Globaalista taantumasta ollaan viimeisen talousdatan pohjalta välttymässä, talouskasvun kehittyvissä maissa odotetaan olevan korkeampi verrattuna länsimaihin. Kehittyvien maiden luottokelpoisuus on vuoden 2019 aikana parantunut, ensimmäistä kertaa noin 7 vuoden jälkeen oli luottoluokitusten nostoja enemmän kuin laskuja. Tämä luo hyvän pohjan ensi vuoden sijoitustuotoille.

Vuonna 2019 parhaiten salkussa suhteessa vertailuindeksiin tuottivat ylipainot Indonesian, Venäjän ja Meksikon lainoissa. Huonoiten tuottivat ylipaino Kolumbian ja alipainot Etelä-Afrikkaan ja Thaimaan lainoissa.

Rahasto on käyttänyt johdannaissovimuksia tavoitteiden mukaisessa sijoitustoiminnassa.

Rego Ostonen

OP-EMD Hard Currency Corporate IG -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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	101,76	508 811,23	0,26
Cemex SAB de CV 2.75% 05.12.2024 (Call)	1 500 000	102,66	1 539 884,61	0,80
Ceske Drahy AS 1.5% 23.05.2026 (Call)	1 500 000	105,67	1 585 032,59	0,82
CEZ AS 3% 05.06.2028	1 000 000	116,07	1 160 681,15	0,60
DBS Group Holdings 1.5% 11.04.2028 (Call\Sub\Var)	1 600 000	102,65	1 642 415,48	0,85
DP World Ltd 2.375% 25.09.2026	1 700 000	108,40	1 842 858,51	0,96
EP Infrastructure AS 1.659% 26.04.2024 (Call)	1 900 000	103,53	1 967 025,65	1,02
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 2.25% 22.11.2024	1 000 000	106,71	1 067 097,55	0,55
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 2.5% 21.03.2026	500 000	109,99	549 933,62	0,29
LG Chem Ltd 0.5% 15.04.2023	1 700 000	101,20	1 720 403,27	0,89
MOL Hungarian Oil & Gas PLC 2.625% 28.04.2023	2 000 000	109,13	2 182 510,25	1,13
Perusahaan Listrik Negara PT 2.875% 25.10.2025	1 000 000	110,83	1 108 312,98	0,57
Petroleos Mexicanos 4.875% 21.02.2028	1 000 000	111,59	1 115 864,77	0,58
Russian Railways Via RZD Capital P 4.6% 06.03.2023	1 400 000	117,59	1 646 201,51	0,85
Teva Pharmaceutical Finance N 6% 31.01.2025 (Call)	500 000	106,48	532 421,68	0,28
Euromääräiset yhteensä			20 169 454,85	10,46

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABQ Finance Ltd 3.5% 22.02.2022	603 000	102,74	551 899,13	0,29
Adani Ports & Special Economic Z 4.375% 03.07.2029	2 200 000	105,51	2 067 863,63	1,07
ADCB Finance Cayman Ltd 4% 29.03.2023	1 800 000	105,58	1 692 963,96	0,88
Africa Finance Corp 3.75% 30.10.2029	500 000	100,73	448 690,44	0,23
Africa Finance Corp 4.375% 17.04.2026	2 000 000	107,17	1 909 561,80	0,99
African Export-Import Bank 4.125% 20.06.2024	1 709 000	104,82	1 595 872,32	0,83
Alfa SAB de CV 5.25% 25.03.2024 (Call)	2 000 000	109,76	1 955 713,40	1,01
ALROSA Finance SA 4.65% 09.04.2024	2 500 000	108,11	2 407 845,26	1,25
America Movil SAB de CV 6.375% 01.03.2035	1 500 000	136,17	1 819 701,02	0,94
Baidu Inc 3.625% 06.07.2027	2 500 000	104,82	2 334 433,92	1,21
Banco Binbursa 4.375% REGS 11.4.2027	1 200 000	104,31	1 115 161,50	0,58
Banco De Credito Del Peru 6,125% 24.4.2027 Cal/Sub	740 000	108,45	714 921,84	0,37
Banco Mercantil de 5.75% 04.10.2031 (Call\Sub\Var)	500 000	105,11	468 203,05	0,24
Banco Nacional de Desenvolvimento 4.75% 09.05.2024	500 000	107,05	476 828,13	0,25
Bank of China 5.9% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	109,95	979 494,18	0,51
Bank Of China 5% 13.11.2024	2 500 000	109,82	2 445 874,78	1,27
Bank of East A 5.5% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	500 000	101,47	451 990,10	0,23
Bank of East Asia Ltd 4% 03.11.2026 (Call\Sub\Var)	1 980 000	101,73	1 794 512,04	0,93
BBVA Bancomer SA Texas 6,75% 30.09.2022 Call	2 000 000	110,80	1 974 244,94	1,02
BBVA Bancomer SA/Texas 4.375% 10.04.2024	400 000	107,65	383 615,94	0,20
Beijing State-Owned Assets Manag 4.125% 26.05.2025	430 000	104,58	400 616,67	0,21
BPRL International Singapore Pte 4.375% 18.01.2027	2 294 000	106,17	2 169 740,74	1,13
Braskem America Finance C 7.125% 22.07.2041 (Call)	290 000	117,87	304 524,77	0,16
Braskem Netherlands Finance BV 4.5% 10.01.2028	1 400 000	102,00	1 272 185,29	0,66
Caixa Economica Federal 3,5% 07.11.2022	300 000	102,13	272 956,64	0,14
CCCI Treasury Ltd 3,5% 21.4.2020 Perp Var	410 000	100,83	368 294,46	0,19
Cencosud SA 4.375% 17.07.2027 (Call)	1 500 000	100,79	1 346 804,94	0,70
Cencosud Sa 6,625% 12.02.2045 Call	780 000	107,32	745 767,42	0,39
Charming Light In 4.25% 31.12.2049 (Perp\Call\Var)	1 500 000	102,19	1 365 557,91	0,71

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
China Constru 4.65% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	500 000	101,71	453 063,84	0,24
China Constructio 3.875% 13.05.2025 (Call\Sub\Var)	700 000	100,83	628 770,88	0,33
China Construction 4.25% 27.02.2029 (Call\Sub\Var)	1 500 000	106,27	1 420 143,65	0,74
China Southern Power Grid Internat 3.5% 08.05.2027	1 850 000	104,82	1 727 587,80	0,90
CK Hutchison Cap 4% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 200 000	101,54	1 085 488,97	0,56
CNAC HK Finbridge Co Ltd 5.125% 14.03.2028	2 200 000	113,69	2 228 262,44	1,16
CNRC Capitale Ltd 3.9% 31.12.2049 (Perp\Call\Var)	1 000 000	101,73	906 292,51	0,47
Coca-Cola Icecek AS 4.215% 19.09.2024 (Call)	750 000	102,96	687 925,67	0,36
Codelco Inc 4.5% 16.09.2025	1 500 000	109,86	1 468 089,09	0,76
Cosl Finance BVI Ltd 3,25% 06.09.2022	2 300 000	102,24	2 094 898,72	1,09
DBS Group Hold 3.6% 31.12.2099 (Perp\Call\Sub\Var)	1 540 000	102,01	1 399 527,26	0,73
Dianjian Haiyu Ltd 3.5% 31.12.2049 (Perp\Call\Var)	1 000 000	100,43	894 722,10	0,46
DIB Sukuk Ltd 3.625% 06.02.2023	2 000 000	103,84	1 850 102,47	0,96
DP World Crescent Ltd 3.908% 31.05.2023	810 000	104,03	750 674,58	0,39
Dp World Ltd 6,85% 2.7.2037	560 000	135,58	676 389,89	0,35
Ecopetrol Sa 4,125% 16.1.2025	1 200 000	107,18	1 145 833,41	0,59
Ecopetrol SA 5.375% 26.06.2026 (Call)	1 950 000	112,36	1 951 871,29	1,01
Ecopetrol SA 7,375% 18.09.2043	610 000	137,29	746 078,00	0,39
Embraer Netherlands Bv 5,05% 15.6.2025	1 400 000	110,11	1 373 352,19	0,71
Emg Sukuk Ltd 4,564% 18.6.2024	790 000	105,41	741 890,12	0,38
Emirates Telecom Corp 3,5% 18.6.2024	1 000 000	104,96	935 017,05	0,49
Empresa de Transporte 4,75% 04.02.2024	500 000	109,17	486 260,07	0,25
Empresa Nacional del 06.11.2029 (Float\Sink\Call)	1 000 000	112,93	1 006 044,53	0,52
Empresa Nacional del Petroleo 3.75% 05.08.2026	1 140 000	104,13	1 057 507,81	0,55
Ena Norte Trust 4,95% 25.04.2023 Sinkable	206 873	104,32	192 252,49	0,10
Enel Americas SA 4% 25.10.2026 (Call)	1 800 000	104,57	1 676 833,85	0,87
Enel Generacion Chile SA 4.25% 15.04.2024 (Call)	2 131 000	106,39	2 019 740,25	1,05
Evrax PLC 5.25% 02.04.2024	1 500 000	109,95	1 469 202,72	0,76
Export-Import Bank of India 3.875% 12.03.2024	2 000 000	105,43	1 878 405,35	0,97
Fresnillo PLC 5.5% 13.11.2023	1 400 000	109,45	1 365 103,59	0,71
Globo Comunicacao e Participacao 4.843% 08.06.2025	800 000	103,69	739 014,44	0,38
GNL Quintero SA 4,634% 31.07.2029 (Sink)	600 000	108,49	579 885,08	0,30
Gohl Capital Ltd 4.25% 24.01.2027	2 588 000	106,63	2 458 350,32	1,28
Hkt Capital No 2 Ltd 3,625% 2.4.2025	300 000	103,88	277 625,23	0,14
HKT Capital No 4 Ltd 3% 14.07.2026	435 000	100,37	388 962,98	0,20
HKT Capital No 5 Ltd 3.25% 30.09.2029	800 000	100,76	718 122,03	0,37
Hrvatska Elektroprivreda 5.875% 23.10.2022	500 000	110,91	494 028,53	0,26
IBQ Finance Ltd 3.5% 25.11.2020	520 000	101,34	469 460,53	0,24
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.73% 29.03.2024	2 000 000	104,29	1 858 100,01	0,96
Indonesia Asahan Aluminium Tbk PT 5.23% 15.11.2021	1 000 000	105,67	941 423,16	0,49
Indonesia Asahan Aluminium Tbk PT 6.53% 15.11.2028	1 000 000	123,81	1 103 004,47	0,57
Industrial & Commercial Ba 4.875% 21.09.2025 (Sub)	1 500 000	111,12	1 484 854,68	0,77
Industrial Ban 3.9% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	800 000	102,78	732 472,18	0,38
IOI Investment Berhad 4,375% 27.06.2022	1 120 000	103,41	1 031 751,59	0,54
Israel Electric Corp Ltd 5% 12.11.2024	1 690 000	110,73	1 667 050,10	0,86
Kazakhstan Temir Zholy 6,95% 10.07.2042	400 000	137,37	489 528,52	0,25
KazMunayGas National Co JSC 4.75% 24.04.2025	2 000 000	110,64	1 971 239,78	1,02
KazTransGas JSC 4.375% 26.09.2027	1 500 000	106,20	1 419 198,59	0,74
King Power Capital Ltd 5,625% 3.11.2024	600 000	113,44	606 374,84	0,31
KOC Holding AS 5.25% 15.03.2023 (Call)	1 580 000	104,18	1 466 412,45	0,76
Kookmin Bank 4.5% 01.02.2029 (Sub)	2 000 000	110,62	1 970 895,32	1,02
Korea Exchange Bank 4,25% 14.10.2024 Sub	1 100 000	106,51	1 043 733,13	0,54
Korea Resources Corp 4% 18.04.2023	2 000 000	105,07	1 872 089,16	0,97
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indone 3.875% 06.04.2024	310 000	105,62	291 701,49	0,15
LLPL Capital Pte Ltd 6.875% 04.02.2039 (Sink)	1 976 400	119,43	2 102 804,99	1,09
Lukoil International Finance BV 4.75% 02.11.2026	2 000 000	111,57	1 987 906,96	1,03
Malayan Banking Bhd 3,905% Var, sub 29.10.26	1 180 000	102,45	1 077 008,13	0,56
MDC-GMTN BV 3.75% 19.04.2029	431 000	108,69	417 313,91	0,22

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Mexichem SAB de CV 4% 04.10.2027 (Call)	1 000 000	102,91	916 771,13	0,48
Mexichem Sab De Cv 5,875% 17.9.2044	650 000	107,47	622 320,16	0,32
Mexico Generadora De Energia 5,5% 06.12.2032 SINK	1 328 916	108,80	1 288 055,67	0,67
NBK Tier 1 Fin 4.5% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 000 000	100,53	1 791 153,62	0,93
NBK TIER 1 FNC LTD 5.75% 9.10.2165 Var/Sub/Cal/Hyb	1 000 000	104,14	927 783,71	0,48
Novolipetsk Steel Via Steel Fundin 4.7% 30.05.2026	1 500 000	109,62	1 464 850,74	0,76
Ongc Videsh Ltd 4,625% 15.07.2024	380 000	108,49	367 273,95	0,19
ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd 3.75% 27.07.2026	1 000 000	104,18	928 131,38	0,48
Ooredoo International Finance Ltd 3.75% 22.06.2026	2 300 000	105,81	2 167 969,42	1,12
Oversea-Chinese Banking Cor 4.25% 19.06.2024 (Sub)	2 800 000	106,57	2 658 287,85	1,38
Pertamina Persero PT 4,3% 20.05.2023	1 130 000	106,11	1 068 237,85	0,55
Perusahaan Gas Negara 5,125% 16.05.2024	1 080 000	109,46	1 053 131,22	0,55
Perusahaan Listrik Negara PT 4.125% 15.05.2027	1 000 000	106,11	945 288,42	0,49
Petroleos del Peru SA 4.75% 19.06.2032	2 000 000	109,69	1 954 425,59	1,01
Petroleos Mexicanos 6.5% 13.03.2027	570 000	108,14	549 134,41	0,28
Petroleos Mexicanos 6.75% 21.09.2047	370 000	102,51	337 879,23	0,18
Petronas Capital Ltd 3,5% 18.3.2025	1 800 000	105,87	1 697 623,16	0,88
Pt Pelabuhan Indo li 4,25% 5.5.2025	1 800 000	106,85	1 713 428,51	0,89
QIB Sukuk Ltd 3.982% 26.03.2024	2 500 000	105,48	2 349 125,65	1,22
QNB Finance Ltd 3.5% 28.03.2024	2 500 000	104,50	2 327 404,18	1,21
Rakfunding Cayman Ltd 4.125% 09.04.2024	2 000 000	105,25	1 875 262,79	0,97
Ras Laffan Liquefied Natu 6.332% 30.09.2027 (Sink)	1 500 000	118,57	1 584 521,12	0,82
Rosneft(Rosneft Int Fin) 4,199% 06.03.2022	1 500 000	104,54	1 397 033,58	0,72
RZD Capital Ltd 5.7% 05.04.2022	500 000	108,98	485 420,19	0,25
SABIC Capital II BV 4.5% 10.10.2028	1 000 000	112,48	1 002 013,35	0,52
Saudi Arabian Oil Co 3.5% 16.04.2029	2 000 000	104,91	1 869 281,86	0,97
Saudi Electricity Global Sukuk C 4.723% 27.09.2028	1 500 000	112,98	1 509 796,55	0,78
Saudi Electricity Global Sukuk Co 5.5% 08.04.2044	480 000	121,97	521 567,70	0,27
Saudi Telecom Co 3.89% 13.05.2029	1 800 000	107,71	1 727 179,89	0,90
Severstal OAO Via Steel Capital S 3.15% 16.09.2024	1 000 000	101,51	904 338,50	0,47
Shinhan Bank Co Ltd 3.75% 20.09.2027 (Sub)	1 400 000	103,94	1 296 414,55	0,67
Shinhan Bank Co Ltd 4.5% 26.03.2028 (Sub)	1 500 000	109,36	1 461 367,46	0,76
Sibur Securities DAC 3.45% 23.09.2024	2 000 000	102,99	1 835 057,24	0,95
Singapore Telecommunications Ltd 7.375% 01.12.2031	1 000 000	142,81	1 272 241,40	0,66
SingTel Group Treasury Pte Ltd 2.375% 03.10.2026	1 800 000	99,21	1 590 878,65	0,83
Sociedad Quimica y Minera 4.25% 07.05.2029 (Call)	1 500 000	107,01	1 430 000,40	0,74
Southern Copper Corp 5,875% 23.04.2045	610 000	126,06	685 066,16	0,36
Southern Copper Corp 5.25% 08.11.2042	435 000	115,83	448 873,18	0,23
Southern Copper corp 7.5% 27.07.2035	1 400 000	141,35	1 762 970,96	0,91
Tencent Holdings Ltd 3.575% 11.04.2026 (Call)	1 500 000	104,69	1 398 955,64	0,73
Tencent Holdings Ltd 3.975% 11.04.2029 (Call)	1 000 000	108,72	968 537,13	0,50
Tengizchevroil Finance Co Int 4% 15.08.2026 (Sink)	1 330 000	106,69	1 264 098,40	0,66
Transmanto 4.375% 07.05.2023	1 750 000	105,43	1 643 645,12	0,85
Transport de Gas Peru 4.25% 30.04.2028	977 000	107,90	939 158,84	0,49
Ultrapar International SA 5.25% 06.10.2026	400 000	108,83	387 812,92	0,20
United Overseas Ba 3.75% 15.04.2029 (Call\Sub\Var)	1 700 000	104,46	1 582 010,91	0,82
United Overseas Bank 3.5% 16.9.2026 (Call\Sub\Var)	1 260 000	102,31	1 148 436,56	0,60
UPL Corp Ltd 4.5% 08.03.2028	500 000	103,19	459 639,21	0,24
Vale Overseas Ltd 6.25% 10.08.2026	1 000 000	119,72	1 066 526,14	0,55
Woori Bank 4,75% 30.4.2024	870 000	107,90	836 305,75	0,43
Woori Bank 4.5% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	500 000	102,60	457 017,82	0,24
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		167 753 191,23	87,03
Arvopaperit yhteensä			187 922 646,08	97,49

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO-BOBL Future Mar20 FN 06.03.2020	-10 000 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
US 10YR NOTE (CBT) Mar20 FN 28.2.2020	5 000 000	-0,11	-4 871,94	0,00
USD-määräiset yhteensä		EUR/USD = 1,12250	-4 871,94	0,00

Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD_20191106	-67 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20191106	60 083 301	0,89	536 725,57	0,28
EUR/USD_20191127	-4 500 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20191127	4 071 923	1,78	72 526,00	0,04
EUR/USD_20191203	-58 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20191203	52 001 754	1,04	542 430,13	0,28
EUR/USD_20191211	-59 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20191211	52 903 017	1,11	584 835,06	0,30
EUR/USD_20191218	1 500 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20191218	-1 343 969	0,81	-10 837,05	-0,01
EUR/USD_20191220	3 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20191220	-2 697 434	1,16	-31 169,65	-0,02
Valuuttajohdannaiset yhteensä			1 694 510,06	0,88
Johdannaissopimukset yhteensä			1 689 638,12	0,88
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			3 149 702,82	1,63
Rahaston arvo			192 761 987,02	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 565 919,9393	
OP-EMD Hard Currency Corporate IG A (kasvu)			1 059 078,2903	
OP-EMD Hard Currency Corporate IG B (tuotto)			9 643,7467	
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X			497 197,9023	

OP-EMD Hard Currency Corporate IG -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvomuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	14 310 399,28	285 629,53
Johdannaissopimusten nettotuotot	-6 255 827,31	-7 160 300,96
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	15 584,65	0,00
Korkotuotot	6 664 293,39	4 287 242,99
Muut tuotot	12 279,09	57 907,41
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 384 214,85	-651 738,33
Korkokulut	-13 438,77	-10 969,10
Muut kulut	-315 453,57	-191 171,45
Tilikauden voitto / tappio	13 033 621,91	-3 383 399,91
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	186 050 236,30	109 466 737,18
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 736 668,44	430 850,39
Siirtosaamiset	1 874 205,97	1 149 338,69
Rahat ja pankkisaamiset	3 335 627,99	2 619 157,28
Vastaavaa yhteensä	192 996 738,70	113 666 083,54
Vastattavaa		
Rahaston arvo	192 761 987,04	113 432 513,51
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	47 030,32	179 479,10
Muut	50 093,35	3 075,25
Siirtovelat	137 627,99	51 015,68
Vastattavaa yhteensä	192 996 738,70	113 666 083,54

OP-EMD Hard Currency Corporate IG -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	96 915,55	0,00
Luovutustappiot	-16 213,72	0,00
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 370 739,26	264 245,62
Luovutustappiot	-461 957,24	-1 042 587,05
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	13 320 915,43	1 063 970,96
Yhteensä	14 310 399,28	285 629,53
Johdannaisopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 484 379,14	1 886 836,30
Luovutustappiot	-2 521 482,85	-1 731 493,31
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	16 997,46	-7 816,27
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 494 367,15	3 501 224,75
Luovutustappiot	-9 151 357,58	-9 668 953,96
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1 421 269,37	-1 140 098,47
Yhteensä	-6 255 827,31	-7 160 300,96
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	26 816,71	27 164,20
Uudelleen sijoitetut tuotot	6 653 061,33	4 260 078,79
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	10 584 508,06	761 087,63
Käyvän arvon laskut	4 174 674,20	-845 031,41
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-7 811,88	-2 775,12
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	113 432 513,51	81 308 222,95
Merkinnät	115 973 975,70	53 203 029,21
Lunastukset	-49 651 307,37	-17 668 174,54
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-26 816,71	-27 164,20
Tilikauden voitto/tappio	13 033 621,91	-3 383 399,91
Rahaston arvo 31.12.	192 761 987,04	113 432 513,51
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	939 108,05	870 354,42

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. 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. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja. Johdannaisinstrumenttien kohde-etuutena voi olla korko, valuuttakurssi tai luottoriski.

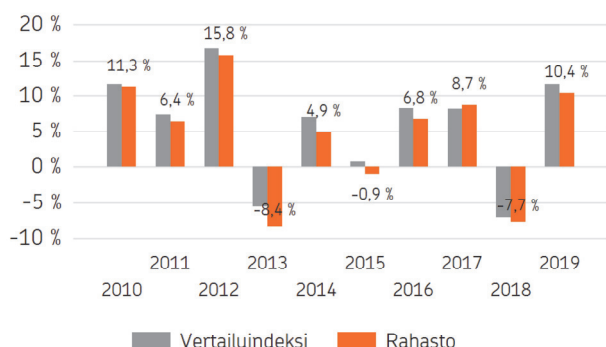
Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 5,0–8,0, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti.

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

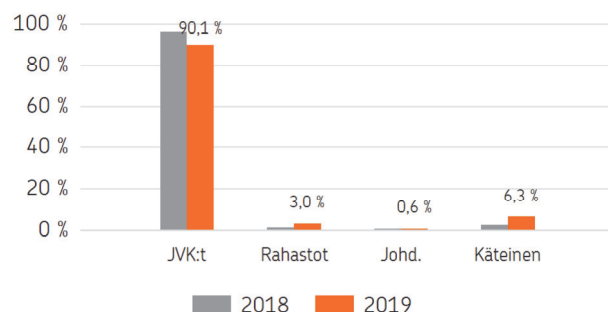
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-EMD Hard Currency Sovereign B (tuotto)	12.2.2019	3,75

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	4,14 %
Sharpe	2,59
Tracking error	1,08 %
Kaupankäyntikulut	0,01 %
Kiertonopeus	-83,72 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-EMD Hard Currency Sovereign A (kasvu)	0,75 %	0,75 %	1,05 %	1,09 %
OP-EMD Hard Currency Sovereign B (tuotto)	0,75 %	0,75 %	1,05 %	1,09 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähimpiin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				48,55 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-EMD Hard Currency Sovereign A (kasvu)	161,49	169,37	167,80	179,13	194,78	179,70	198,40
OP-EMD Hard Currency Sovereign B (tuotto)	130,61	132,88	127,72	132,20	139,54	124,83	133,81
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	163,03	172,36	172,53	186,12	204,50	190,67	212,74
Omistajien määrä	1 194	1 124	851	1 059	1 109	1 015	1 137
Rahaston arvo, MEUR	101,14	103,19	116,70	138,53	202,96	205,77	354,39

OP-EMD Hard Currency Sovereign –sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

Rahasto tuotti 10,4 % vuoden 2019 aikana. Hyvän absoluuttisen tuoton lähteitä olivat sekä korkotason, että luottoriskipreemioiden merkittävä lasku vuoden aikana. Vertailuindeksi tuotti 11,7 %.

Vuosi 2019 alkoi kehittyvien maiden lainamarkkinoilla luottoriskipreemioiden merkittävällä laskulla, tammikuun loppuun riskipreemiot olivat palautuneet edellisen vuoden marraskuun tasolle. Seuraavat kuukaudet olivatkin markkinoilla hyvin positiivisia. Yhdysvaltojen keskuspankin yllättävä suunnanmuutos kyyhkymäisempään suuntaan pienensi sijoittajien huolia vahvistuvasta dollarista ja kehittyvien maiden ulkoisen velan nousevasta korkokustannuksesta. Merkittävämmät riskit alkuvuonna olivat Kiinan kasvun mahdollinen hidastuminen ja kauppasodan pitkittyminen. Toukokuu oli kehittyvien maiden lainamarkkinoilla vuoden heikoin. Riskipreemiot kasvoivat lähes kaikkialla. Maailmantalouden näkymät heikkenivät selvästi ja sentimentti-indikaattorit laskivat. Kauppasota Kiinan kanssa eskaloitui ja Meksiko joutui tuontitullien kohteeksi. Elokuussa markkinoiden huomio keskittyi Argentiinaan, missä presidenttivaalien esivaalit voitti yllätyksellisesti ja ylivoimaisesti rahoitusmarkkinoiden kannalta huonoin ehdokas Alberto Fernandez. Sijoittajat alkoivat pelätä Argentiinan velan uudelleenjärjestelyä ja lainojen markkinahinnat putoisivat esivaalien jälkeen yli 20 %. Marraskuussa sijoittajien huomio keskittyi Latinalaiseen Amerikkaan. Ecuadorin protestit johtivat talousuudistusten viivästymiseen ja samalla Kansainvälisen Valuuttarahaston tuen mahdollisen loppumiseen. Vuoden lopussa sijoittajasentimentti selvästi parani ja joulukuu oli kehittyvien maiden lainamarkkinoilla erittäin vahva. Riskipreemiot laskivat noin 50bp ja olivat tiukimmilla tasoilla lähes kahteen vuoteen. Hyvän performanssin takana oli sijoittajasentimentin muutos positiivisempaan suuntaan. Globaalista taantumasta ollaan viimeisen talousdatan pohjalta välttymässä, talouskasvun kehittyvissä maissa odotetaan olevan korkeampi verrattuna länsimaihin. Kehittyvien maiden luottokelpoisuus on vuoden 2019 aikana parantunut, ensimmäistä kertaa noin 7 vuoden jälkeen oli luottoluokitusten nostoja enemmän kuin laskuja. Tämä luo hyvän pohjan ensi vuoden sijoitustuotoille.

Vuonna 2019 parhaiten salkussa suhteessa vertailuindeksiin tuottivat ylipainot Indonesian ja Egyptin sekä alipaino Lebanonin lainoissa. Huonoiten tuottivat ylipaino Argentiinan ja alipainot Venezuelan ja Venäjän lainoissa.

Rahasto on käyttänyt johdannaissovimuksia tavoitteiden mukaisessa sijoitustoiminnassa.

Rego Ostonen

OP-EMD Hard Currency Sovereign –sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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
Argentine Republic Government In 3.875% 15.01.2022	3 700 000	51,99	1 923 546,84	0,54
Argentine Republic Government Int 5.25% 15.01.2028	1 500 000	49,53	742 998,72	0,21
Argentine Republic Government Int 6.25% 09.11.2047	1 000 000	46,52	465 229,76	0,13
Argentine Republic Government Intern 5% 15.01.2027	4 500 000	49,61	2 232 608,42	0,63
Banque Centrale de Tunisie Inter 5.625% 17.02.2024	1 000 000	104,41	1 044 062,78	0,29
China Government Intl. 0.5% 12.11.2031 (Call)	2 000 000	98,32	1 966 458,80	0,55
CNAC HK Finbridge Co Ltd 1.75% 14.06.2022	2 000 000	103,84	2 076 745,62	0,59
Colombia Government Inter 3.875% 22.03.2026 (Call)	5 200 000	121,49	6 317 471,29	1,78
Croatia Government International 2.75% 27.01.2030	2 000 000	122,09	2 441 891,45	0,69
Croatia Government International 1.125% 19.06.2029	5 000 000	104,18	5 208 769,06	1,47
Egypt Government International B 5.625% 16.04.2030	1 000 000	107,26	1 072 595,32	0,30
Egypt Government International B 6.375% 11.04.2031	3 000 000	111,82	3 354 580,85	0,95
Egypt Government International Bo 4.75% 11.04.2025	3 000 000	109,06	3 271 656,83	0,92
Egypt Government International Bo 4.75% 16.04.2026	3 000 000	108,76	3 262 810,22	0,92
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 2.25% 22.11.2024	1 000 000	106,71	1 067 097,55	0,30
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 2.5% 21.03.2026	1 500 000	109,99	1 649 800,84	0,47
Huarong Universe Investment Hold 1.625% 05.12.2022	700 000	99,31	695 166,06	0,20
Indonesia Government Internation 3.375% 30.07.2025	2 800 000	115,39	3 230 922,33	0,91
Indonesia Government Internationa 1.45% 18.09.2026	1 200 000	104,58	1 254 966,03	0,35
Indonesia Government Internationa 3.75% 14.06.2028	5 000 000	122,82	6 140 959,02	1,73
Ivory Coast Government In 5.875% 17.10.2031 (Sink)	3 000 000	105,48	3 164 456,80	0,89
Ivory Coast Government In 6.625% 22.03.2048 (Sink)	1 000 000	106,12	1 061 237,12	0,30
Ivory Coast Government Int 5.25% 22.03.2030 (Sink)	3 200 000	106,31	3 401 976,63	0,96
Kazakhstan Government Internatio 2.375% 09.11.2028	2 000 000	113,97	2 279 408,69	0,64
Kazakhstan Government Internation 1.55% 09.11.2023	600 000	105,11	630 631,32	0,18
Mexico Government International 1.625% 08.04.2026	1 500 000	105,89	1 588 311,81	0,45
Mexico Government International 2.875% 08.04.2039	3 000 000	116,29	3 488 620,14	0,98
Mexico Government International Bond 3% 06.03.2045	1 500 000	115,86	1 737 885,28	0,49
Montenegro Government Internatio 3.375% 21.04.2025	1 000 000	109,36	1 093 562,13	0,31
Morocco Government International B 3.5% 19.06.2024	2 000 000	115,76	2 315 235,14	0,65
Perusahaan Listrik Negara PT 2.875% 25.10.2025	2 500 000	110,83	2 770 782,45	0,78
Peruvian Government International 3.75% 01.03.2030	1 000 000	132,10	1 321 029,97	0,37
Petroleos Mexicanos 3.125% 27.11.2020	500 000	102,89	514 446,50	0,15
Petroleos Mexicanos 3.75% 16.04.2026	1 700 000	105,89	1 800 158,68	0,51
Petroleos Mexicanos 3.75% 21.02.2024	2 700 000	110,11	2 973 098,39	0,84
Petroleos Mexicanos 4.875% 21.02.2028	500 000	111,59	557 932,39	0,16
Petroleos Mexicanos 5.125% 15.03.2023	1 300 000	116,00	1 507 997,38	0,43
Republic Of Argentina 2,26 % 31.12.2038 (Sink)	1 500 000	46,19	692 835,03	0,20
Republic Of Argentina 7,82 % 31.12.2033 (Sink)	1 376 104	58,02	798 401,62	0,23
Republic Of Argentina 7,82 % 31.12.2033 (Sink)	412 831	57,19	236 077,47	0,07
Romanian Government Internationa 2.875% 11.03.2029	500 000	115,54	577 676,42	0,16
Romanian Government Internationa 2.875% 26.05.2028	800 000	114,62	916 946,32	0,26
Romanian Government Internationa 4.125% 11.03.2039	500 000	119,60	597 989,00	0,17
Romanian Government International 2.75% 29.10.2025	2 300 000	112,68	2 591 602,35	0,73
Saudi Government International Bond 2% 09.07.2039	2 500 000	106,31	2 657 857,15	0,75
Senegal Government Interna 4.75% 13.03.2028 (Sink)	1 500 000	109,45	1 641 713,89	0,46
Serbia International Bond 1.5% 26.06.2029	500 000	102,80	514 022,45	0,15
South Africa Government Internati 3.75% 24.07.2026	2 000 000	113,41	2 268 266,93	0,64

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Turkey Government International B 3.25% 14.06.2025	5 200 000	101,62	5 284 289,78	1,49
Türkiye Vakıflar Bankası TAO 2.375% 04.05.2021	1 000 000	102,57	1 025 728,69	0,29
Ukraine Government International 6.75% 20.06.2026	500 000	116,13	580 654,35	0,16
Vnesheconombank (Veb) 4.032% 21.02.2023	1 800 000	114,21	2 055 754,39	0,58
Euromääräiset yhteensä			104 066 924,45	29,36

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Abu Dhabi Government Internation 2.125% 30.09.2024	1 000 000	100,42	894 603,56	0,25
Abu Dhabi Government International 2.5% 30.09.2029	1 000 000	100,65	896 632,54	0,25
Africa Finance Corp 3.75% 30.10.2029	1 000 000	100,73	897 380,87	0,25
Africa Finance Corp 4.375% 17.04.2026	1 000 000	107,17	954 780,90	0,27
African Export-Import Bank 4.125% 20.06.2024	1 500 000	104,82	1 400 707,13	0,40
Bahrain Government International Bon 7% 12.10.2028	3 500 000	119,74	3 733 530,81	1,05
Banco Nal Costa Rica 6,25% 1.11.2023	515 000	107,13	491 497,19	0,14
Bank of China 5.9% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	109,95	979 494,18	0,28
Colombia Government Inter 3.875% 25.04.2027 (Call)	200 000	106,61	189 952,18	0,05
Corp Financi de Dessarol Call 4,75% 08.02.2022	275 000	106,59	261 140,04	0,07
Corp Nacional del Cobre d 4.375% 05.02.2049 (Call)	2 500 000	109,48	2 438 288,55	0,69
Costa Rica Government 7.158% 12.03.2045	2 550 000	108,95	2 475 110,65	0,70
Costa Rica Government Int 6.125% 19.02.2031 (Sink)	2 000 000	107,19	1 909 907,73	0,54
Development Bank of Kazakhstan 4,125% 12.10.2022	850 000	104,31	789 846,28	0,22
Development Bank of Mongolia LLC 7.25% 23.10.2023	200 000	107,67	191 840,44	0,05
Dominican Republic 5,875% 18.04.2024 Sinkable	1 780 000	108,52	1 720 867,55	0,49
Dominican Republic 6,85% 27.1.2045	1 255 000	117,25	1 310 915,94	0,37
Dominican Republic 7,45% 30.04.2044	1 700 000	122,10	1 849 110,32	0,52
Dominican Republic International 6.875% 29.01.2026	5 900 000	117,10	6 154 852,48	1,74
Dominican Republic International B 6.5% 15.02.2048	1 000 000	112,92	1 005 955,46	0,28
Dominican Republic International Bon 6% 19.07.2028	3 000 000	114,03	3 047 634,74	0,86
Ecuador Government International 8.75% 02.06.2023	500 000	99,93	445 126,33	0,13
Ecuador Government International 9.65% 13.12.2026	2 500 000	95,91	2 136 184,73	0,60
Ecuador Government International 10.75% 31.01.2029	2 300 000	102,43	2 098 750,79	0,59
Ecuador Government International 7.875% 23.01.2028	3 500 000	92,71	2 890 590,89	0,82
Ecuador Government International B 9.5% 27.03.2030	3 000 000	96,08	2 567 817,37	0,72
Egypt Government International Bon 8.5% 31.01.2047	1 600 000	114,99	1 639 036,66	0,46
El Fondo Mivivienda SA 3,5% 31.01.2023	1 335 000	103,90	1 235 744,18	0,35
Emirate of Dubai Government Inter 5.25% 30.01.2043	1 000 000	117,34	1 045 367,47	0,29
Empresa de Transporte 4,75% 04.02.2024	645 000	109,17	627 275,50	0,18
Empresa Nacional del Petroleo 3.75% 05.08.2026	2 800 000	104,13	2 597 387,61	0,73
Empresa Nacional Del Petroleo 4,375% 30.10.2024	995 000	106,51	944 112,44	0,27
Export Credit Bank of Turkey 4.25% 18.09.2022	2 000 000	99,46	1 772 029,67	0,50
Export Credit Bank Of Turkey 5% 23.9.2021	430 000	103,04	394 700,65	0,11
Export-Import Bank of India 3.875% 12.03.2024	1 000 000	105,43	939 202,67	0,27
Export-Import Bank of Malaysia Bh 2.48% 20.10.2021	500 000	100,74	448 713,67	0,13
Gabonese Republic 6,375% 12.12.2024 Sink	900 000	104,98	841 740,54	0,24
Gabonese Republic 6,95% 16.06.2025	500 000	106,03	472 290,79	0,13
Gazprom OAO 8,625% 28.04.2034	385 000	152,17	521 924,25	0,15
Georgian Railway Jsc 7,75% 11.07.2022	1 607 000	113,56	1 625 685,50	0,46
Ghana Government Internat 10.75% 14.10.2030 (Sink)	700 000	130,43	813 374,68	0,23
Ghana Government Internat 8.125% 26.03.2032 (Sink)	2 000 000	103,45	1 843 214,99	0,52
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.73% 29.03.2024	1 000 000	104,29	929 050,00	0,26
Indonesia Asahan Aluminium Tbk PT 6.53% 15.11.2028	1 800 000	123,81	1 985 408,05	0,56
Indonesia Government Internationa 5.25% 08.01.2047	2 000 000	125,49	2 235 872,31	0,63
Indonesia Government Internationa 5.95% 08.01.2046	700 000	136,08	848 598,16	0,24
Instit Costa De Electric 6,95% 10.11.2021 REGS	1 450 000	105,58	1 363 843,23	0,38
Kazakhstan Government Internatio 5.125% 21.07.2025	1 000 000	117,39	1 045 777,66	0,30
Kazakhstan Government Internationa 6.5% 21.07.2045	500 000	150,82	671 803,30	0,19
KazMunayGas National Co JSC 4.75% 24.04.2025	1 500 000	110,64	1 478 429,84	0,42

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
KazMunayGas National Co JSC 5.75% 19.04.2047	1 600 000	120,99	1 724 550,90	0,49
Kenya Government Internationa 7% 22.05.2027 (Sink)	1 500 000	107,40	1 435 214,57	0,40
Kenya Government Internationa 8% 22.05.2032 (Sink)	1 000 000	110,02	980 093,02	0,28
Kenya Government International Bo 7.25% 28.02.2028	2 500 000	111,38	2 480 577,78	0,70
Kenya Government International Bo 8.25% 28.02.2048	750 000	110,12	735 780,60	0,21
Lebanese Republic 6% 27.01.2023	2 500 000	49,33	1 098 596,88	0,31
Lebanese Republic 6,6% 27.11.2026	500 000	45,65	203 352,64	0,06
Lebanon Government International 6.65% 22.04.2024	1 500 000	46,78	625 137,37	0,18
Lebanon Government International 6.85% 23.03.2027	1 000 000	46,89	417 716,64	0,12
Mongolia 5,125% 05.12.2022	800 000	102,90	733 397,97	0,21
Mongolia Government Internationa 5.625% 01.05.2023	2 500 000	104,47	2 326 634,19	0,66
Nigeria Government International 7.625% 21.11.2025	4 300 000	111,38	4 266 559,39	1,20
Nigeria Government International 7.875% 16.02.2032	500 000	106,90	476 170,38	0,13
Nigeria Government International 8.747% 21.01.2031	3 000 000	114,50	3 060 140,56	0,86
Nigeria Government International 9.248% 21.01.2049	1 500 000	116,05	1 550 746,51	0,44
Nigeria Government International B 6.5% 28.11.2027	1 000 000	102,93	916 933,43	0,26
Oil and Gas Holding Co BSCC/The 7.625% 07.11.2024	1 000 000	117,44	1 046 214,44	0,30
Oleoducto Central SA 4,00% 07.05.2021	850 000	102,72	777 826,75	0,22
Oman Government International Bo 5.625% 17.01.2028	9 000 000	106,27	8 520 284,04	2,40
Oman Government International Bond 6.5% 08.03.2047	3 000 000	101,29	2 707 034,87	0,76
Oman Sovereign Sukuk SAOC 5.932% 31.10.2025	1 000 000	109,72	977 440,20	0,28
Pakistan Government Internationa 6.875% 05.12.2027	1 500 000	104,92	1 402 094,83	0,40
Panama Government Int 16.04.2050 (Float\Sink\Call)	2 000 000	119,60	2 130 886,38	0,60
Pertamina Persero Pt 6,45% 30.05.2044	1 650 000	129,54	1 904 217,59	0,54
Pertamina PT 6,5% 27.05.2041	1 825 000	128,30	2 085 878,81	0,59
Perusahaan Gas Negara 5,125% 16.05.2024	2 440 000	109,46	2 379 296,47	0,67
Perusahaan Listrik Negara PT 5.25% 15.05.2047	1 500 000	113,08	1 511 108,02	0,43
Petroleos De Venezuela 9,00% 17.11.2021 Call	1 333 333	8,06	95 750,56	0,03
Petroleos del Peru SA 4.75% 19.06.2032	1 000 000	109,69	977 212,79	0,28
Petroleos Mexicanos 6.75% 21.09.2047	1 500 000	102,51	1 369 780,65	0,39
Petroliaam Nasional Berhd 7.625% 15.10.2026	1 500 000	131,95	1 763 272,28	0,50
Petronas Capital Ltd 3,125% 18.3.2022	2 000 000	102,63	1 828 533,03	0,52
Petronas Capital Ltd 3,5% 18.3.2025	2 500 000	105,87	2 357 809,95	0,67
Petronas Capital Ltd 4,5% 18.03.2045	2 000 000	121,18	2 159 091,31	0,61
Qatar Government International B 5.103% 23.04.2048	3 000 000	129,65	3 464 946,04	0,98
Qatar Government International Bon 4.5% 23.04.2028	4 000 000	115,56	4 117 861,95	1,16
QNB Finance Ltd 3.5% 28.03.2024	1 000 000	104,50	930 961,67	0,26
Republic Of Chile 3,625% 30.10.2042	500 000	108,49	483 256,87	0,14
Republic Of Colombia 4% 26.2.2024 Call	1 000 000	106,86	952 024,75	0,27
Republic Of Colombia 5% 15.6.2045 Call	1 300 000	116,51	1 349 317,00	0,38
Republic Of Colombia 5,625% 26.2.2044 Call	2 000 000	126,47	2 253 300,67	0,64
Republic of Colombia 6.125% 18.1.2041 (Callable)	500 000	132,50	590 214,90	0,17
Republic of Colombia 7,375% 18.09.2037	2 750 000	144,24	3 533 635,74	1,00
Republic of Colombia 8,125% 21.05.2024	480 000	124,13	530 818,88	0,15
Republic Of Ecuador 10,5% 24.3.2020	200 000	104,43	186 066,81	0,05
Republic Of Ecuador 7,95% 20.6.2024	2 200 000	95,57	1 873 103,15	0,53
Republic of El Salvador 7,65% 15.06.2035	1 220 000	114,52	1 244 679,90	0,35
Republic of El Salvador 7.75% 24.01.2023	1 195 000	113,28	1 205 947,49	0,34
Republic of Georgia 6,875 % 12.04.2021	475 000	107,13	453 319,62	0,13
Republic Of Ghana 7,875% 07.08.2023	1 000 000	113,16	1 008 081,28	0,28
Republic of Hungary 5,75% 22.11.2023	1 900 000	113,48	1 920 852,51	0,54
Republic of Hungary 7.625% 29.3.2041	500 000	166,93	743 552,03	0,21
Republic Of Kazakhstan 3,875% 14.10.2024	790 000	108,32	762 341,59	0,22
Republic Of Kenya 6,875% 24.6.2024	2 790 000	108,62	2 699 740,24	0,76
Republic of Panama 6,7% 26.01.2036	1 600 000	143,27	2 042 157,59	0,58
Republic of Panama 9,375% 01.04.2029	2 970 000	155,07	4 103 063,74	1,16
Republic Of Paraguay 4,625% 25.01.2023	1 000 000	107,85	960 795,73	0,27
Republic Of Peru 5,625% 18.11.2050	1 500 000	146,93	1 963 433,21	0,55

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Republic of Peru 8,75% 21.11.2033	2 000 000	165,79	2 953 887,15	0,83
Republic of South Africa 4,665% 17.01.2024	3 000 000	106,75	2 853 011,14	0,81
Republic of South Africa 6,25% 08.03.2041	1 500 000	109,76	1 466 691,91	0,41
Republic of South Africa Governm 5.875% 22.06.2030	2 700 000	108,57	2 611 448,55	0,74
Republic of South Africa Governme 5.65% 27.09.2047	1 500 000	99,02	1 323 241,65	0,37
Republic Of Sri Lanka 6,125% 3.6.2025	1 500 000	97,54	1 303 461,59	0,37
Republic Of Turkey 7,25% 5.3.2038	500 000	108,82	484 717,02	0,14
Republic of Turkey 8,00% 14.02.2034	2 000 000	117,65	2 096 253,35	0,59
Republic of Venezuela 8,25% 13.10.2024	1 000 000	11,77	104 837,42	0,03
Republic Of Venezuela 9,375% 13.1.2034	1 000 000	11,78	104 944,32	0,03
Republica Orient Uruguay 18.6.2050 (Sink)	2 500 000	120,50	2 683 852,99	0,76
Republica Orient Uruguay 7,625% 21.03.2036 Sink	1 790 000	150,22	2 395 472,38	0,68
SABIC Capital II BV 4,5% 10.10.2028	2 100 000	112,48	2 104 228,03	0,59
Saudi Government International B 4.375% 16.04.2029	4 000 000	113,50	4 044 554,24	1,14
Saudi Government International Bo 5.25% 16.01.2050	2 000 000	127,41	2 270 105,38	0,64
Senegal Government Interna 6.25% 23.05.2033 (Sink)	1 500 000	105,94	1 415 684,08	0,40
Socialist Republic of Vietnam 6,75 % 29.01.2020	550 000	103,20	505 668,04	0,14
Sri Lanka Government Internationa 6.75% 18.04.2028	2 000 000	97,27	1 733 006,68	0,49
Sri Lanka Government Internationa 6.85% 03.11.2025	1 555 000	101,27	1 402 860,51	0,40
Sri Lanka Government Internationa 6.85% 14.03.2024	1 500 000	103,69	1 385 665,18	0,39
Sri Lanka Government Internationa 7.85% 14.03.2029	1 250 000	103,72	1 155 037,74	0,33
Sri Lanka Government International 6.2% 11.05.2027	500 000	94,82	422 369,21	0,12
Third Pakistan International Suk 5.625% 05.12.2022	1 500 000	103,10	1 377 669,85	0,39
Trinidad Petroleum Holding 9.75% 15.06.2026 (Call)	148 000	111,84	147 461,07	0,04
Turkey Government International B 5.75% 11.05.2047	1 000 000	89,45	796 905,47	0,22
Ukraine Government International 7.75% 01.09.2021	2 000 000	108,65	1 935 889,56	0,55
Ukraine Government International 7.75% 01.09.2026	2 500 000	112,13	2 497 256,29	0,70
VEB Finance Plc 6.025% 05.07.2022	1 300 000	110,74	1 282 568,06	0,36
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		215 310 661,49	60,75

Muut arvopaperit

Rahastot

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares JP Morgan USD Emerg Markets Bond UCITS ETF	103 200,0000	114,16	10 495 600,89	2,96
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		10 495 600,89	2,96
Arvopaperit yhteensä			329 873 186,83	93,08

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO-BUND FUTURE Mar20 FN 6.3.2020	-32 600 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
US 10YR NOTE (CBT) Mar20 FN 28.2.2020	51 000 000	-0,11	-49 693,76	-0,01
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		-49 693,76	-0,01

Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD__20191106	-69 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191106	61 879 618	0,90	555 532,90	0,16
EUR/USD__20191118	-1 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191118	898 640	1,10	9 884,88	0,00
EUR/USD__20191127	-2 500 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191127	2 262 097	1,78	40 210,34	0,01
EUR/USD__20191203	-81 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191203	72 640 137	1,07	774 530,10	0,22
EUR/USD__20191211	-85 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191211	76 223 955	1,12	850 302,71	0,24
EUR/USD__20191220	-11 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191220	9 891 434	1,16	115 130,96	0,03
Valuuttajohdannaiset yhteensä			2 345 591,89	0,66
Johdannaissopimukset yhteensä			2 295 898,13	0,65
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			22 224 016,03	6,27
Rahaston arvo			354 393 100,99	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 749 514,5838	
OP-EMD Hard Currency Sovereign A (kasvu)			1 138 042,4218	
OP-EMD Hard Currency Sovereign B (tuotto)			18 737,5560	
OP-EMD Hard Currency Sovereign X			592 734,6060	

OP-EMD Hard Currency Sovereign –sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	22 827 806,16	-14 268 280,68
Johdannaissopimusten nettotuotot	-7 713 453,86	-12 082 300,76
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	134 060,57	194 293,92
Korkotuotot	13 908 853,78	10 434 169,51
Muut tuotot	11 830,79	167 930,71
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 927 926,12	-1 431 218,73
Korkokulut	-29 051,69	-30 964,06
Muut kulut	-263 507,94	-70 667,58
Tilikauden voitto / tappio	26 948 611,69	-17 087 037,67
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	324 422 744,85	197 016 814,20
Myyntisaamiset	0,00	63 933,76
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 346 981,98	762 141,01
Muut saamiset	0,00	17 926,09
Siirtosaamiset	5 452 728,93	3 549 868,55
Rahat ja pankkisaamiset	22 422 065,29	4 593 178,18
Vastaavaa yhteensä	354 644 521,05	206 003 861,79
Vastattavaa		
Rahaston arvo	354 393 101,03	205 771 822,22
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	51 083,85	117 814,96
Muut	7 730,91	5 368,18
Siirtovelat	192 605,26	108 856,43
Vastattavaa yhteensä	354 644 521,05	206 003 861,79

OP-EMD Hard Currency Sovereign –sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 964,01	0,00
Luovutustappiot	0,00	-299 573,55
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	356 003,02	73 713,44
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 007 280,79	2 764 375,15
Luovutustappiot	-1 119 230,55	-2 174 670,78
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	21 577 788,89	-14 632 124,94
Yhteensä	22 827 806,16	-14 268 280,68
Johdannaisopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	32 154 113,67	17 338 073,38
Luovutustappiot	-32 037 452,56	-19 357 669,90
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-160 749,29	31 219,16
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 267 395,13	5 916 814,16
Luovutustappiot	-11 749 082,18	-14 177 480,50
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1 812 321,37	-1 833 257,06
Yhteensä	-7 713 453,86	-12 082 300,76
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	44 898,30	119 417,89
Uudelleen sijoitetut tuotot	13 998 016,05	10 509 045,54
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	20 806 071,17	-8 824 641,73
Käyvän arvon laskut	2 779 292,82	-7 535 807,67
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-23 663,98	-9 491,78
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	205 771 822,22	202 963 036,26
Merkinnät	191 674 799,04	64 864 214,14
Lunastukset	-69 957 233,62	-44 848 972,62
Tuotonjako	-44 898,30	-119 417,89
Tilikauden voitto/tappio	26 948 611,69	-17 087 037,67
Rahaston arvo 31.12.	354 393 101,03	205 771 822,22
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 507 272,37	1 494 574,52

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 (Kohderahasto), joka on Investec Emerging Markets Debt Fund. Kohderahasto on rekisteröity Iso-Britanniaan. 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.

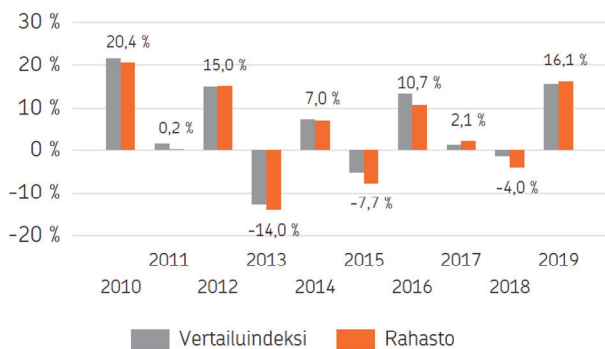
Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 4–6, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Kohderahasto voi hyödyntää laajasti kehittyvien korkomarkkinoiden eri omaisuuslajeja. Keskeiset kohdemarkkinat ovat Lättiläinen 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.

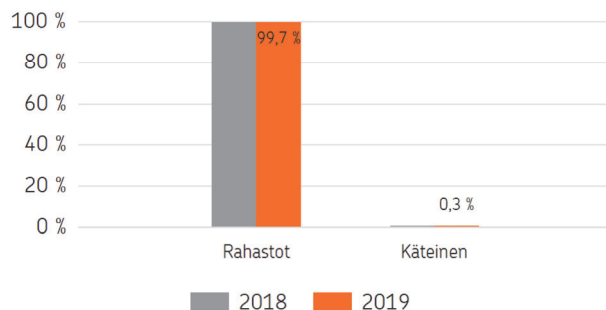
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-EMD Local Currency B (tuotto)	12.2.2019	3,02

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	5,53 %
Sharpe	2,98
Tracking error	2,56 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	-12,02 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-EMD Local Currency A (kasvu)	0,50 %	0,50 %	0,30 %	1,22 %
OP-EMD Local Currency B (tuotto)	0,50 %	0,50 %	0,30 %	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

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-EMD Local Currency A (kasvu)	119,36	127,76	117,88	130,53	133,28	127,93	148,58
OP-EMD Local Currency B (tuotto)	109,05	113,13	101,40	108,76	107,82	100,43	113,31
Omistajien määrä	1 907	7 996	1 299	1 190	1 804	1 585	1 587
Rahaston arvo, MEUR	136,66	449,68	108,11	104,52	112,79	82,11	93,54

OP-EMD Local Currency -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-EMD Local Currency -rahasto tuotti vuonna 2019 +16,14 % kulujen jälkeen. Rahaston tuottokehitys ylitti JPM GBI-EM Global Diversified -vertailuindeksin tuoton, joka oli +15,56 %. Rahaston tuottoon vaikutti positiivisesti onnistuneet valuuttapainotukset sekä asemointi valtion lainoissa.

Vuoden aikana salkun rakennetta muutettiin sijoitusstrategian mukaisesti hyvin aktiivisesti. Vuoden alkupuolella salkun tuottoa suhteessa vertailuindeksiin kasvatti erityisesti positio Egyptin punnassa, joka toi rahastoon hyviä tuottoja. Toisaalta positiivista tuottokontribuutiota rahastoon syntyi alipainosta Turkin valtionlainoissa. Vuoden alussa salkussa kasvatettiin Kolumbian peso -määräisten sijoitusten painoa ja Chilen peson painoa taas kevennettiin ylipainosta alipainoon. Etelä-Afrikan valtionlainojen kevennettiin tammi maaliskuussa. Kesän lähestyessä Malesian valtionlainojen painoa kevennettiin ja valuutoissa Kiinan renminbin painoa kasvatettiin. Thaimaan bahtin painoa kasvatettiin ja Egyptin punnan painoa hieman kevennettiin rahastossa. Syksyä kohden mentäessä Brasilian valtionlainat nostettiin ylipainoon, kun taas Kolumbian valtionlainojen painoa kevennettiin. Valuutoissa Kiinan renminbin painoa kevennettiin kauppasotahuolien myötä. Vuoden viimeisellä neljänneksellä Romanian valtionlainoja kevennettiin ja valuutoissa taas Chilen, Filippiinien ja Meksikon peson sekä Turkin liiran painoa kasvatettiin.

Rahasto käytti vuonna 2019 johdannaisia sijoitustoimintaan liittyvien riskien hallintaan sekä tehostaakseen rahaston sijoitustoimintaa.

Vuosi 2019 oli positiivinen EMD Local Currency -sijoittajalle. Myös näkymät vuodelle 2020 ovat positiiviset. Yhdysvaltain keskuspankin rahapolitiikan kiristysyksi tuli päätökseen viime vuonna, mikä oli merkittävä positiivinen ajuri EMD-sijoituksille. Myös likviditeettitilanne EMD-markkinoilla on kohenevalla uralla.

Investec Asset Management

OP-EMD Local Currency -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Muut arvopaperit

Rahastot

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
USD-määräiset				
Investec Emerging Markets Local Ccy Debt Acc G USd	33 265 128,8456	314,68	93 217 603,14	99,65
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12295		93 217 603,14	99,65
Arvopaperit yhteensä			93 217 603,14	99,65
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			326 578,23	0,35
Rahaston arvo			93 544 181,37	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			630 847,8461	
OP-EMD Local Currency A (kasvu)			625 528,7830	
OP-EMD Local Currency B (tuotto)			5 319,0631	

OP-EMD Local Currency -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	13 806 739,83	-3 343 746,37
Johdannaissopimusten nettotuotot	9 173,81	-56 011,38
Korkotuotot	1 085,05	710,11
Muut tuotot	966,27	26,50
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-277 056,72	-286 630,09
Korkokulut	0,00	-61,00
Muut kulut	-25 619,26	-3 292,22
Tilikauden voitto / tappio	13 515 288,98	-3 689 004,45
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	93 217 603,14	81 898 705,73
Myyntisaamiset	259 196,58	0,00
Siirtosaamiset	151,59	0,95
Rahat ja pankkisaamiset	613 681,57	355 137,15
Vastaavaa yhteensä	94 090 632,88	82 253 843,83
Vastattavaa		
Rahaston arvo	93 544 181,36	82 106 585,28
Vieras pääoma		
Ostovelat	519 138,88	0,00
Muut velat		
Muut	2 685,00	125 832,43
Siirtovelat	24 627,64	21 426,12
Vastattavaa yhteensä	94 090 632,88	82 253 843,83

OP-EMD Local Currency -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 054 479,54	2 006 178,52
Luovutustappiot	-90 539,71	-942 942,94
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	12 842 800,00	-4 406 981,95
Yhteensä	13 806 739,83	-3 343 746,37
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	29 716,81	145 357,72
Luovutustappiot	-20 543,00	-201 369,10
Yhteensä	9 173,81	-56 011,38
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	9 269,28	12 843,20
Uudelleen sijoitetut tuotot	-8 184,23	-12 133,09
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	7 340 182,60	1 095 635,45
Käyvän arvon laskut	5 502 617,40	-5 502 617,40
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,00	0,00
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	82 106 585,28	112 789 046,42
Merkinnät	14 071 841,97	14 221 021,23
Lunastukset	-16 140 265,59	-41 201 634,72
Tuotonjako	-9 269,28	-12 843,20
Tilikauden voitto/tappio	13 515 288,98	-3 689 004,45
Rahaston arvo 31.12.	93 544 181,36	82 106 585,28
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	602 703,04	308 248,85

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 Standard Poor's BBB–CCC- tai Moody's Baa2–Caa3. 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.

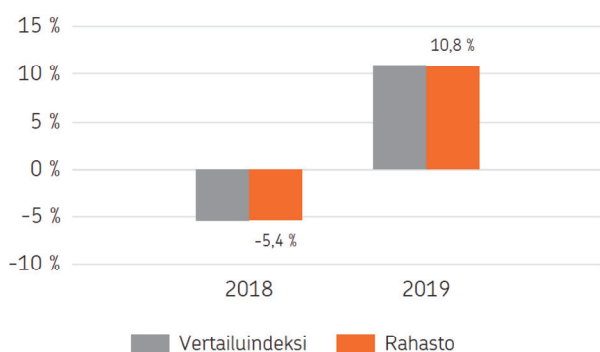
Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 2,5–5,0, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien 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 johdannaissopimuksiin. 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.

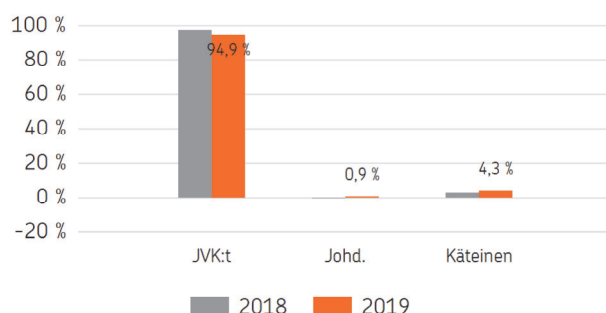
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-High Yield Amerikka B (tuotto)	12.2.2019	2,84

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	2,91 %
Sharpe	3,82
Tracking error	1,02 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	13,18 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-High Yield Amerikka A (kasvu)	0,50 %	0,50 %	0,80 %	0,80 %
OP-High Yield Amerikka B (tuotto)	0,50 %	0,50 %	0,80 %	0,80 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2018	31.12.2019
OP-High Yield Amerikka A (kasvu)	94,57	104,75
OP-High Yield Amerikka B (tuotto)	94,57	101,73
OP-High Yield Amerikka X	95,02	105,73
Omistajien määrä	265	430
Rahaston arvo, MEUR	87,15	99,76

OP-High Yield Amerikka -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-High Yield Amerikka -rahasto tuotti vuonna 2019 +10,76 % kulujen jälkeen. Rahaston tuottokehitys alitti näin täpärästi Barclays US Corporate High Yield Index (EUR-Hedged) -vertailuindeksin tuoton, joka oli +10,91 %. Rahaston tuottoon vaikutti positiivisesti erityisesti valikoidut arvopaperivalinnat CCC-luokitelluissa lainoissa. Arvopaperivalinta oli kokonaisuudessaan onnistunutta rahaston salkussa. Sen sijana salkun duraatio oli matalampi kuin vertailuindeksissä, ja tämä vaikutti kokonaistuottoon taas negatiivisesti.

Vuoden 2019 alkupuolella markkinatunnelma kehittyi hyvin suotuisaksi vaikean vuoden 2018 jälkeen. Tähän heijastui myös rahaston salkun positiointiin. Salkun riskitasoa kasvatettiin maltillisesti vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana ja rahasto allokoiki varoja muutamaa uusia liikkeeseenlaskuihin. Salkun duraatiota hieman kevennettiin vuoden ensimmäisinä kuukausina vahvan tuottokehityksen jälkeen. Myös CCC-lainojen painoa hieman kevennettiin taktisesti voittojen kotiutusmielessä. Kevään edetessä salkun luottoriskiä kevennettiin myymällä pois salkusta riskillisimpiä nimiä. Kesän aikana salkussa kevennettiin erityisesti riskillisimpiä energia-yhtiöitä ja salkun duraatiota lyhennettiin edelleen. Vuoden loppua kohden salkussa painotettiin yhä voimakkaammin laadukkaita nimiä, ja syklisen sektorien paino pidettiin matalana suhteessa vertailuindeksiin.

Rahasto käytti vuonna 2019 johdannaisia sijoitustoimintaan liittyvien riskien hallintaan.

Vuosi 2019 oli vahva riskillisille sijoituskohteille, myös High Yield -lainoille. US High Yield -markkina tarjoaa sijoittajalle tuottomahdollisuuksia myös vuonna 2020. Salkun asemoinnissa korostuu laatuaspekti, ja sijoituskohteissa erityinen fokus on sellaisissa B- ja CCC-reitatuissa yhtiöissä, jotka tarjoavat hyvän tuottopotentialin, mutta joiden liiketoimintamalli ja taserakenne ovat vahvoja.

Post Advisory Group

OP-High Yield Amerikka -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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 4.375% 15.01.2028 (Call)	125 000	101,29	112 793,34	0,11
1011778 BC ULC / New Red Fina 5% 15.10.2025 (Call)	1 225 000	104,82	1 143 888,69	1,15
ACI Worldwide Inc 5.75% 15.08.2026 (Call)	625 000	110,29	614 093,67	0,62
Acrisure LLC / Acrisure Finan 7% 15.11.2025 (Call)	2 125 000	97,89	1 853 235,58	1,86
Aleris International Inc 10.75% 15.07.2023 (Call)	75 000	109,71	73 304,86	0,07
Alliance Data Systems Cor 4.75% 15.12.2024 (Call)	850 000	100,15	758 337,35	0,76
Altice Financing SA 6.625% 15.02.2023 CALLED	700 000	104,05	648 853,22	0,65
AMC Entertainment Hol 5.875% 15.11.2026 (Call\Sub)	500 000	91,18	406 163,45	0,41
AMC Entertainment Hol 6.125% 15.05.2027 (Call\Sub)	150 000	92,04	122 992,84	0,12
AMC Networks Inc 5% 01.04.2024 (Call)	550 000	103,55	507 362,12	0,51
Antero Midstream Partners 5.75% 01.03.2027 (Call)	550 000	90,13	441 615,30	0,44
Antero Midstream Partners 5.75% 15.01.2028 (Call)	200 000	90,40	161 068,89	0,16
Antero Midstream Partners 5.375% 15.09.2024 (Call)	275 000	94,82	232 300,01	0,23
Ascend Learning LLC 6.875% 01.08.2025 (Call)	1 025 000	108,17	987 785,73	0,99
Ascend Learning LLC 6.875% 01.08.2025 (Call)	475 000	108,28	458 211,38	0,46
ASGN Inc 4.625% 15.05.2028 (Call)	725 000	103,35	667 523,42	0,67
AssuredPartners Inc 7% 15.08.2025 (Call)	1 300 000	104,74	1 213 075,97	1,22
Bausch Health Cos Inc 5.25% 30.01.2030 (Call)	150 000	103,55	138 371,49	0,14
Bausch Health Cos Inc 5.25% 30.01.2030 (Call)	150 000	102,86	137 453,45	0,14
Bausch Health Cos Inc 7% 15.01.2028 (Call)	225 000	113,76	228 020,27	0,23
Berry Global Escrow Corp 5.625% 15.07.2027 (Call)	550 000	111,20	544 839,31	0,55
Berry Global Inc 4.5% 15.02.2026 (Call)	975 000	104,70	909 446,99	0,91
Boyd Gaming Corp 4.75% 01.12.2027 (Call)	425 000	104,24	394 689,43	0,40
Boyd Gaming Corp 6% 15.08.2026 (Call)	1 050 000	109,91	1 028 117,57	1,03
Caesars Resort Collection 5.25% 15.10.2025 (Call)	1 300 000	104,75	1 213 178,91	1,22
Callon Petroleum Co 6.125% 01.10.2024 (Call)	75 000	103,57	69 198,61	0,07
Camelot Finance SA 4.5% 01.11.2026 (Call)	375 000	103,42	345 491,09	0,35
CCO Holdings LLC / CCO Ho 5.375% 01.06.2029 (Call)	575 000	107,89	552 680,86	0,55
CCO Holdings LLC / CCO Ho 5.875% 01.04.2024 (Call)	1 400 000	105,53	1 316 233,88	1,32
CCO Holdings LLC / CCO Hol 4.75% 01.03.2030 (Call)	375 000	103,57	345 993,87	0,35
CENTENE CORP 4,25% 15.12.2027	150 000	103,43	138 216,67	0,14
Centene Corp 4.625% 15.12.2029 (Call)	450 000	105,65	423 521,88	0,42
Change Healthcare Holdings 5.75% 01.03.2025 (Call)	2 275 000	105,35	2 135 068,10	2,14
CommScope Finance LLC 6% 01.03.2026 (Call)	1 100 000	108,60	1 064 251,20	1,07
CommScope Finance LLC 8.25% 01.03.2027 (Call)	600 000	108,18	578 266,37	0,58
CommScope Technologies LLC 6% 15.06.2025 (Call)	1 200 000	100,88	1 078 446,32	1,08
Covanta Holding Corp 5.875% 01.07.2025 (Call)	800 000	108,77	775 201,78	0,78
Covanta Holding Corp 6% 01.01.2027 (Call)	1 175 000	109,05	1 141 482,41	1,14
Credit Acceptance Corp 6.625% 15.03.2026 (Call)	600 000	110,08	588 377,88	0,59
CSC Holdings LLC 5.25% 01.06.2024	125 000	108,38	120 695,44	0,12
CSC Holdings LLC 5.375% 01.02.2028 (Call)	200 000	109,16	194 502,61	0,19
CSC Holdings LLC 5.75% 15.01.2030 (Call)	700 000	109,63	683 656,79	0,69
CSC Holdings LLC 7.5% 01.04.2028 (Call)	1 300 000	115,17	1 333 774,90	1,34
DaVita Inc 5.125% 15.07.2024 (Call)	575 000	105,10	538 364,92	0,54
Diamond Sports Group LLC 5.375% 15.08.2026 (Call)	750 000	103,74	693 144,67	0,69
Diamond Sports Group LLC 6.625% 15.08.2027 (Call)	1 600 000	99,94	1 424 591,78	1,43
Drawbridge Special Opportunit 5% 01.08.2021 (Call)	1 200 000	103,77	1 109 327,39	1,11
DriveTime Automotive Group In 8% 01.06.2021 (Call)	650 000	102,67	594 506,31	0,60

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Eagle Holding Co II LLC 7.625% 15.05.2022 CALLED	2 025 000	102,62	1 851 315,54	1,86
Endeavour Energy Res. 5,75% 30.01.2028	675 000	107,91	648 882,98	0,65
Enviva Partners LP / Enviva 6.5% 15.01.2026 (Call)	425 000	107,67	407 656,29	0,41
Extraction Oil & Gas Inc 5.625% 01.02.2026 (Call)	325 000	62,84	181 955,85	0,18
Fidelity & Guaranty Life Ho 5.5% 01.05.2025 (Call)	1 500 000	108,20	1 445 942,09	1,45
Financial & Risk US Holdin 6.25% 15.05.2026 (Call)	1 625 000	110,22	1 595 679,22	1,60
Genesys Telecommunications L 10% 30.11.2024 (Call)	2 350 000	109,10	2 284 081,36	2,29
GFL Environmental Inc 5.125% 15.12.2026 (Call)	50 000	105,49	46 989,10	0,05
GFL Environmental Inc 5.375% 01.03.2023 (Call)	1 350 000	104,77	1 260 000,00	1,26
GFL Environmental Inc 7% 1.6.2026 (Call)	150 000	106,27	142 002,67	0,14
GFL Environmental Inc 8.5% 01.05.2027 (Call)	175 000	111,32	173 554,27	0,17
HealthSouth Corp 5.75% 15.09.2025 (Call)	1 100 000	107,02	1 048 699,87	1,05
Hess Midstream Operations 5.625% 15.02.2026 (Call)	300 000	106,35	284 223,61	0,28
Holly Energy Partners LP / Ho 6% 01.08.2024 (Call)	700 000	106,89	666 568,37	0,67
IAA Spingo Inc 5.5% 15.06.2027 (Call)	200 000	107,30	191 179,41	0,19
Informatica LLC 7.125% 15.07.2023 (Call)	900 000	105,27	844 038,98	0,85
International Game Technol 6.25% 15.01.2027 (Call)	1 300 000	115,45	1 337 008,98	1,34
International Game Technolo 6.5% 15.02.2025 (Call)	200 000	115,21	205 266,02	0,21
Jagged Peak Energy LLC 5.875% 01.05.2026 (Call)	150 000	104,59	139 760,13	0,14
Jefferies LoanCore LLC / 6.875% 01.06.2020 (Call)	500 000	100,74	448 721,23	0,45
Ladder Capital Finance Hol 5.25% 01.10.2025 (Call)	1 525 000	105,51	1 433 466,04	1,44
Matador Resources Co 5.875% 15.09.2026 (Call)	700 000	102,89	641 654,38	0,64
MEG Energy Corp 6.375% 30.01.2023 CALLED	50 000	103,23	45 980,52	0,05
MEG Energy Corp 7% 31.03.2024 (Call)	575 000	102,80	526 612,92	0,53
MPH Acquisition Holdings 7.125% 01.06.2024 (Call)	1 225 000	97,79	1 067 226,00	1,07
Mueller Water Products Inc 5.5% 15.06.2026 (Call)	300 000	106,04	283 406,98	0,28
Nationstar Mortgage Holdi 8.125% 15.07.2023 (Call)	1 450 000	110,10	1 422 208,15	1,43
Netflix Inc 4.875% 15.06.2030 (Call)	425 000	102,98	389 904,84	0,39
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15.07.2027 (Call)	625 000	108,22	602 540,37	0,60
NFP Corp 6.875% 15.07.2025 (Call)	2 025 000	103,71	1 870 976,22	1,88
Nielsen Finance LLC / Nielsen 5% 15.04.2022 (Call)	500 000	101,77	453 334,33	0,45
NuStar Logistics LP 6% 01.06.2026 (Call)	150 000	106,63	142 493,99	0,14
NVA Holdings Inc/United S 6.875% 01.04.2026 (Call)	1 150 000	110,77	1 134 824,61	1,14
Outfront Media Capital LLC / 5% 15.08.2027 (Call)	525 000	107,70	503 724,57	0,50
Outfront Media Capital LLC 4,625% 15.3.2030	175 000	102,51	159 809,58	0,16
Oxford Finance LLC / Oxf 6.375% 15.12.2022 (Call)	1 100 000	103,45	1 013 796,59	1,02
PANTHER BF AGGREGATOR 2 6,25% 15.05.2026 Call	1 700 000	108,81	1 647 896,14	1,65
PDC Energy Inc 5.75% 15.05.2026 (Call)	275 000	100,49	246 188,62	0,25
Polaris Intermediate Corp 8.5% 01.12.2022 (Call)	575 000	93,89	480 968,08	0,48
Post Holdings Inc 5% 15.08.2026 (Call)	350 000	107,94	336 560,90	0,34
Post Holdings Inc 5.5% 01.03.2025 (Call) CALLED	1 050 000	106,79	998 920,28	1,00
Provident Funding Associa 6.375% 15.06.2025 (Call)	1 250 000	98,91	1 101 462,51	1,10
QEP Resources Inc 5.25% 01.05.2023 (Call)	400 000	100,62	358 560,36	0,36
QEP Resources Inc 5.625% 01.03.2026 (Call)	125 000	99,77	111 104,68	0,11
Quicken Loans Inc 5.25% 15.01.2028 (Call)	1 150 000	105,84	1 084 348,38	1,09
RegionalCare Hospital Part 8.25% 01.05.2023 (Call)	1 525 000	107,77	1 464 108,66	1,47
Reliance Intermediate Holdi 6.5% 01.04.2023 (Call)	850 000	104,57	791 866,82	0,79
Reynolds Group Issuer Inc 5.125% 15.07.2023 (Call)	1 500 000	105,02	1 403 427,99	1,41
Ryman Hospitality Properti 4.75% 15.10.2027 (Call)	225 000	104,98	210 437,31	0,21
SFR Group SA 7.375% 01.05.2026 (Call)	500 000	111,12	494 945,26	0,50
Silgan Holdings Inc 4.125% 01.02.2028 (Call)	125 000	101,10	112 579,58	0,11
Sinclair Television Group 5.5% 1.03.2030 (Call)	425 000	103,17	390 630,64	0,39
Sirius XM Radio Inc 4.625% 15.05.2023 (Call)	500 000	102,47	456 436,40	0,46
Sophia LP / Sophia Finance In 9% 30.09.2023 (Call)	1 975 000	105,27	1 852 259,69	1,86
SOTHEBYS INC - 7.375 SNR 15/10/2027 (Call)	650 000	103,55	599 593,96	0,60
Speedway Motorsports LLC 4.875% 01.11.2027 (Call)	450 000	102,47	410 812,25	0,41
Springleaf Finance Corp 6.625% 15.01.2028 (Call)	1 880 000	116,93	1 958 406,43	1,96
Sprint Communications Inc 6% 15.11.2022	200 000	105,98	188 826,13	0,19

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Sprint Corp 7.125% 15.06.2024	1 550 000	108,17	1 493 698,29	1,50
Sprint Corp 7.875% 15.09.2023	275 000	112,63	275 942,59	0,28
SRC Energy Inc 6.25% 01.12.2025 (Call)	1 075 000	101,42	971 242,95	0,97
SS&C Technologies Holding 5.5% (Call) 30.09.2027	2 350 000	108,16	2 264 311,36	2,27
Station Casinos LLC 5% 01.10.2025 (Call)	1 325 000	103,50	1 221 714,92	1,22
Targa Resources Partners LP 5.5% 01.03.2030 (Call)	575 000	103,81	531 758,18	0,53
Tenet Healthcare Corp 4,625% 01.09.2024 (Call)	500 000	106,12	472 703,35	0,47
Tenet Healthcare Corp 4,875% 01.01.2026 (Call)	250 000	106,63	237 473,74	0,24
Tenet Healthcare Corp 5.125% 01.05.2025 (Call)	750 000	103,92	694 337,42	0,70
T-Mobile USA Inc 6% 15.04.2024 (Call)	600 000	105,06	561 587,51	0,56
TransDigm Inc 5.5% 15.11.2027 (Call\Sub)	850 000	102,53	776 383,80	0,78
TransDigm Inc 6.25% 15.03.2026 (Call)	1 225 000	110,43	1 205 130,16	1,21
TransDigm Inc 6.375% 15.06.2026 (Call\Sub)	75 000	106,79	71 354,79	0,07
TransDigm Inc 7.5% 15.03.2027 (Call\Sub)	600 000	111,85	597 885,10	0,60
Trivium Packaging Finance B 5.5% 15.08.2026 (Call)	750 000	106,27	710 067,55	0,71
USIS Merger Sub Inc 6.875% 01.05.2025 (Call)	350 000	103,51	322 750,93	0,32
Waste Pro USA Inc 5.5% 15.02.2026 (Call)	150 000	106,58	142 429,55	0,14
West Street Merger Sub In 6.375% 01.09.2025 (Call)	275 000	101,85	249 518,71	0,25
ViaSat Inc 5.625% 15.04.2027 (Call)	350 000	108,42	338 046,98	0,34
ViaSat Inc 5.625% 15.09.2025 (Call)	1 825 000	104,94	1 706 171,77	1,71
VICI Properties LP / VICI 4.25% 01.12.2026 (Call)	200 000	103,63	184 644,89	0,19
VICI Properties LP / VICI 4.625% 01.12.2029 (Call)	675 000	104,98	631 288,29	0,63
Viper Energy Partners LP 5.375% 01.11.2027 (Call)	125 000	105,57	117 556,56	0,12
Virgin Media Finance PLC 5.75% 15.01.2025 (Call)	650 000	105,91	613 306,93	0,61
Virgin Media Finance PLC 6% 15.10.2024 (Call)	1 400 000	104,67	1 305 431,92	1,31
Ziggo Bond Finance BV 5.875% 15.01.2025 CALLED	450 000	106,03	425 080,74	0,43
Ziggo Secured Finance BV 5.5% 15.01.2027 (Call)	700 000	109,24	681 203,39	0,68
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		94 640 568,47	94,87
Arvopaperit yhteensä			94 640 568,47	94,87

Johdannaisopimukset

Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD__20191016	-30 600 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191016	27 517 713	1,04	285 573,77	0,29
EUR/USD__20191021	1 068 661	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191021	-1 200 000	-0,07	734,27	0,00
EUR/USD__20191111	901 930	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191111	-1 000 000	-1,35	12 002,90	0,01
EUR/USD__20191120	-47 737 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191120	42 870 203	1,12	481 229,47	0,48
EUR/USD__20191129	452 343	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191129	-500 000	-1,88	8 385,36	0,01
EUR/USD__20191217	-42 500 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191217	37 882 975	0,52	196 148,47	0,20
EUR/USD__20191218	-1 794 962	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191218	2 000 000	-0,85	-15 098,89	-0,02
EUR/USD__20191219	-6 281 988	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191219	7 000 000	-0,84	-52 467,96	-0,05
EUR/USD__20191223	-2 702 294	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191223	3 000 000	-1,22	-32 510,01	-0,03
EUR/USD__20191227	-2 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191227	2 233 546	-0,62	-12 292,68	-0,01

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Valuuttajohdannaiset yhteensä			871 704,70	0,87
Johdannaissopimukset yhteensä			871 704,70	0,87
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			4 250 318,99	4,26
Rahaston arvo			99 762 592,16	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			950 292,5469	
OP-High Yield Amerikka A (kasvu)			682 220,9005	
OP-High Yield Amerikka B (tuotto)			10 259,3023	
OP-High Yield Amerikka X			257 812,3441	

OP-High Yield Amerikka -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	24.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	9 591 155,73	567 605,00
Johdannaissopimusten nettotuotot	-4 746 206,34	-8 744 520,37
Korkotuotot	6 113 632,98	4 933 959,25
Muut tuotot	49 113,13	5 140,89
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-707 302,79	-544 967,71
Korkokulut	-3 254,31	-5 407,47
Muut kulut	-91 371,78	-324 210,36
Tilikauden voitto / tappio	10 205 766,62	-4 112 400,77
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	93 166 846,12	83 393 313,59
Myyntisaamiset	46 753,90	0,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	984 074,24	167 418,46
Siirtosaamiset	1 479 824,70	1 333 529,15
Rahat ja pankkisaamiset	4 272 178,38	2 744 630,17
Vastaavaa yhteensä	99 949 677,34	87 638 891,37
Vastattavaa		
Rahaston arvo	99 762 592,18	87 149 699,49
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	112 369,54	438 380,08
Muut	10 399,74	50,00
Siirtovelat	64 315,88	50 761,80
Vastattavaa yhteensä	99 949 677,34	87 638 891,37

OP-High Yield Amerikka -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	24.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 664 046,09	2 364 435,93
Luovutustappiot	-1 399 070,24	-986 393,46
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	6 326 179,88	-810 437,47
Yhteensä	9 591 155,73	567 605,00
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	118 607,19	411 408,73
Luovutustappiot	-6 007 479,85	-8 884 967,48
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1 142 666,32	-270 961,62
Yhteensä	-4 746 206,34	-8 744 520,37
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	2 607,16	0,00
Uudelleen sijoitetut tuotot	6 111 025,82	4 933 959,25
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	2 843 565,90	4 420 131,22
Käyvän arvon laskut	4 625 280,30	-5 501 530,31
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-0,01	0,00
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	87 149 699,49	0,00
Merkinnät	42 763 668,23	122 109 314,65
Lunastukset	-40 353 935,00	-30 847 214,39
Tuotonjako	-2 607,16	0,00
Tilikauden voitto/tappio	10 205 766,62	-4 112 400,77
Rahaston arvo 31.12.	99 762 592,18	87 149 699,49
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 043 678,82	86 816,75

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 S&P BB+ tai Moody's Ba1 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.

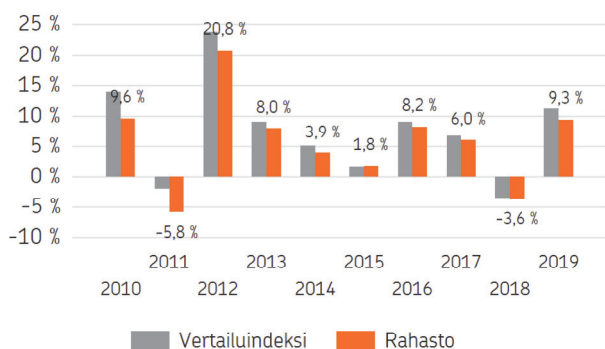
Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 2,5–5,0, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös luottoriskin siirtoon tarkoitettuihin johdannaispimuksiin. Keskeisimmin johdannaisia 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.

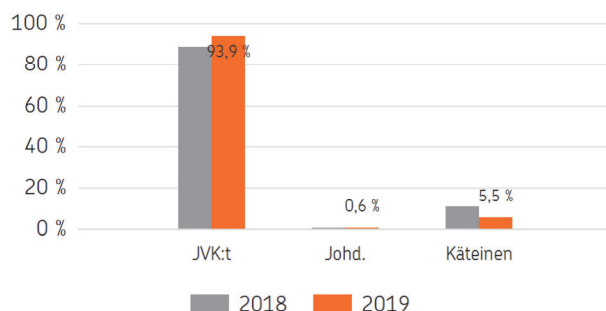
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-High Yield B (tuotto)	12.2.2019	3,84

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	2,91 %
Sharpe	3,32
Tracking error	0,59 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	-50,87 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-High Yield A (kasvu)	0,50 %	0,50 %	0,80 %	0,83 %
OP-High Yield B (tuotto)	0,50 %	0,50 %	0,80 %	0,83 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-High Yield A (kasvu)	166,78	173,24	176,27	190,79	202,20	194,86	213,07
OP-High Yield B (tuotto)	127,37	128,35	126,72	132,86	136,61	127,69	135,52
OP-High Yield X	178,69	187,11	191,91	209,39	223,68	217,30	239,52
Omistajien määrä	8 717	3 006	2 810	2 579	3 101	2 771	2 776
Rahaston arvo, MEUR	715,95	523,55	764,02	625,87	639,16	399,23	564,29

OP-High Yield –sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

Vuonna 2019 OP-High Yield –sijoitusrahasto tuotti erinomaiset 9,3 %. Syynä oli ennen kaikkea yritysten joukkolainojen riskilisien voimakas kapeneminen. Vertailuindeksi 11,3 % tuottoon nähden rahaston menestys oli heikko, sillä ylituottotavoite jäi saavuttamatta. Tähän vaikutti rahaston alipaino joukkolainoissa, joiden luottoluokitus oli kaikkein alin eli CCC tai huonompi. Nämä joukkolainat hyötyivät riskilisien supistumisesta jopa muuta markkinaa enemmän samalla kun niiden luottohäiriöt pysyivät vähäisinä. Toisena merkittävänä tekijänä rahaston alituottoon oli varovaisuus sijoittamisessa italialaisiin pankki- ja vakuutusalan yhtiöihin. Toisin kuin odotimme, niitä koskevat pelot markkinoilla hälvenivät viime vuonna.

Vuoden aikana rahaston korkoriski muutettiin vertailuindeksiä vastaavaksi. Luottoriskiä hajautettiin hieman mm. ostamalla salkkuun kiinteistöalan yhtiöiden joukkolainoja. Iso-Britannian taloudesta riippuvaisten yhtiöiden osuutta salkusta vähennettiin.

Rahasto käytti vuoden aikana kolmenlaisia johdannaisia:

- valuuttajohdannaisia valuuttariskiltä suojautumiseen
- korkojohdannaisia korkoriskin säätämiseen vertailuindeksiä vastaavaksi
- luottoriskijohdannaisia rahaston tavoitteiden mukaisen luottoriskin ottamiseen joukkolainoja täydentävänä ja korvaavana instrumenttina

Vuonna 2020 ei ole odotettavissa eurooppalaisten high yield -yhtiöiden luottohäiriöiden merkittävää kasvua. Lisääntyvä epävarmuus saattaa kuitenkin nostaa yritysten riskilisiä, jolloin joukkolainojen arvo laskisi. On vaikea uskoa, että alkaneena vuonna markkina saavuttaisi viime vuoden kaltaisen loistavan tuoton.

Ville Vuonokari

OP-High Yield –sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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
ADLER Real Estate AG 1.875% 27.04.2023 (Call)	10 000 000	103,39	10 339 049,48	1,83
AIB Group PLC 5.25% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 500 000	110,03	1 650 378,78	0,29
Algeco Global Finance Plc 6.5% 15.02.2023 (Call)	6 000 000	102,58	6 154 949,82	1,09
Allied Irish Banks Plc 4.125% 26.11.2025 (Sub)	3 000 000	103,76	3 112 813,93	0,55
Altice France SA/France 2.5% 15.01.2025 (Call)	5 600 000	102,17	5 721 734,67	1,01
Altice France SA/France 5.875% 01.02.2027 (Call)	4 000 000	115,38	4 615 303,73	0,82
Altice Luxembourg SA 6,25% 15.2.2025 Call	4 200 000	105,35	4 424 831,79	0,78
Altice Luxembourg SA 8% 15.05.2027 (Call)	4 000 000	113,43	4 537 200,00	0,80
Ardagh Packaging Finance 2.125% 15.08.2026 (Call)	5 000 000	103,88	5 193 931,20	0,92
Ardagh Pkg Fin/Hldgs USA 2.75% 15.03.2024 (CALL)	1 950 000	102,95	2 007 487,71	0,36
Ball Corp 1.5% 15.03.2027 (Call)	6 000 000	101,23	6 073 936,24	1,08
Banco Bilbao Viz 6% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	4 000 000	111,70	4 467 878,72	0,79
Banco de Sabadell SA 5.625% 06.05.2026 (Sub)	2 100 000	123,88	2 601 462,29	0,46
Banijay Group SAS 4% 01.07.2022 CALLED	1 300 000	104,33	1 356 236,56	0,24
Bank of Ireland 10,0% 12.02.2020 Sub	3 000 000	109,97	3 299 187,56	0,58
Casino Guichard Perrachon 4.048% 05.08.2026 (Call)	1 700 000	86,95	1 478 131,16	0,26
Casino Guichard Perrachon SA 3.311% 25.01.2023	3 100 000	102,77	3 185 826,59	0,56
Casino Guichard-Perrachon SA 4,726% 26.05.2021	300 000	108,77	326 312,41	0,06
Cirsa Finance Internationa 6.25% 20.12.2023 (Call)	4 250 000	106,12	4 509 956,01	0,80
Cirsa Finance International 4.75% 22.5.2025 (Call)	2 500 000	105,21	2 630 148,54	0,47
Citycon Oyj 4.496% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	6 200 000	101,41	6 287 549,02	1,11
Constellium NV 4.25% 15.02.2026 (Call)	3 500 000	106,16	3 715 486,39	0,66
Cott Finance Corp 5.5% 01.07.2024 (Call)	3 200 000	107,17	3 429 591,17	0,61
Crown European Holdings S 2.875% 01.02.2026 (Call)	2 000 000	109,96	2 199 198,55	0,39
Crown European Holdings SA 2.25% 01.02.2023 (Call)	7 900 000	105,49	8 333 808,59	1,48
Dufry One BV 2.5% 15.10.2024 (Call)	4 000 000	103,66	4 146 593,21	0,73
EC Finance PLC 2.375% 15.11.2022 (Call)	2 500 000	101,80	2 544 896,91	0,45
EDP - Energias de 4.496% 30.04.2079 (Call\Sub\Var)	5 200 000	115,16	5 988 144,27	1,06
eircom Finance DAC 2.625% 15.02.2027 (Call)	2 800 000	101,63	2 845 700,61	0,50
Elis SA 1.875% 15.02.2023 (Call)	3 500 000	105,48	3 691 929,49	0,65
Enel SpA 2.5% 24.11.2078 (Call\Sub\Var)	1 800 000	104,54	1 881 787,18	0,33
Enel SpA 3.5% 24.05.2080 (Call\Sub\Var)	1 862 000	111,06	2 067 907,18	0,37
Enel Spa 6.5% 10.01.2074 Call, Var, Sub	366 000	120,98	442 778,24	0,08
Faurecia SA 2.625% 15.06.2025 (Call)	4 000 000	104,48	4 179 094,84	0,74
Faurecia SE 3.125% 15.06.2026 (Call)	2 500 000	106,70	2 667 555,19	0,47
Fiat Chrysler Automobiles NV 3.75% 29.03.2024	4 300 000	116,09	4 992 003,80	0,88
Gas Natural FenosaF 4,125% 18.11.2049 PerpCallSVar	6 000 000	109,15	6 548 917,93	1,16
Hanesbrands Finance Luxembo 3.5% 15.06.2024 (Call)	250 000	110,26	275 639,58	0,05
HP Pelzer Holding GmbH 4.125% 01.04.2024 (Call)	5 000 000	94,52	4 725 989,58	0,84
IHO Verwaltungs GmbH 3.75% 15.09.2026 (Call)	4 300 000	106,34	4 572 781,25	0,81
IMS Health Inc 3.5% 15.10.2024 (Call)	8 000 000	102,99	8 239 111,11	1,46
International Game Techno 2.375% 15.04.2028 (Call)	4 000 000	101,55	4 061 993,66	0,72
International Game Technology 4,75% 15.2.2023 Call	10 135 000	111,44	11 294 571,10	2,00
Intrum Justitia AB 2.75% 15.07.2022 (Call)	1 250 000	102,93	1 286 580,21	0,23
IPD 3 BV 4.5% 15.07.2022 (Call)	3 000 000	104,45	3 133 545,00	0,56
Jaguar Land Rover Automotive PLC 2.2% 15.01.2024	2 000 000	96,20	1 923 986,71	0,34
Kirk Beauty One GmbH 8.75% 15.07.2023 Call	800 000	77,51	620 099,32	0,11
Kirk Beauty Zero GmbH 6,25% 15.07.2022 (Call)	400 000	103,28	413 138,32	0,07

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kongsberg Actuation Systems B 5% 15.07.2025 (Call)	4 200 000	105,59	4 434 892,13	0,79
LANXESS AG 4.5% 06.12.2076 (Call\Sub\Var)	7 500 000	112,35	8 426 278,21	1,49
Levi Strauss & Co 3.375% 15.03.2027 (Call)	4 000 000	108,09	4 323 495,00	0,77
LKQ European Holdings BV 3.625% 01.04.2026 (Call)	3 700 000	106,69	3 947 425,68	0,70
LKQ European Holdings BV 4.125% 01.04.2028 (Call)	3 000 000	112,56	3 376 943,69	0,60
LKQ Italia Bondco SpA 3.875% 01.04.2024 (Call)	4 500 000	113,71	5 116 814,43	0,91
Masaria Investments SAU 5% 15.09.2024 (Call)	4 000 000	105,07	4 202 893,25	0,74
Monitchem HoldCo 2 SA 9.5% 15.09.2026 (Call\Sub)	1 000 000	103,66	1 036 564,11	0,18
Monitchem HoldCo 3 SA 5.25% 15.03.2025 (Call)	2 500 000	106,27	2 656 806,59	0,47
Nidda Healthcare Holding Gm 3.5% 30.09.2024 (Call)	6 100 000	104,47	6 372 913,94	1,13
Nidda Healthcare Holding Gm 3.5% 30.09.2024 (Call)	3 350 000	104,32	3 494 874,69	0,62
Nokia OYJ 2% 11.03.2026 (Call)	4 100 000	105,52	4 326 238,82	0,77
Nokia OYJ 2% 15.03.2024 (Call)	5 000 000	106,41	5 320 308,30	0,94
Nomad Foods Bondco PLC 3.25% 15.05.2024 (Call)	3 800 000	103,24	3 923 206,67	0,70
Norican A/S 4.5% 15.05.2023 (Call)	5 100 000	90,71	4 626 184,65	0,82
Polygon AB 4% 23.02.2023 (Call)	3 000 000	103,06	3 091 706,67	0,55
PPF Arena 1 BV 2.125% 31.01.2025 (Call)	5 300 000	102,32	5 422 815,41	0,96
PPF Arena 1 BV 3.125% 27.03.2026 (Call)	5 900 000	108,06	6 375 254,98	1,13
Progroup AG 3.0% 31.03.2026 Call	9 000 000	102,15	9 193 230,27	1,63
PVH Corp 3.125% 15.12.2027	6 215 000	111,21	6 911 403,51	1,22
Quatrim SASU 5.875% 15.01.2024 (Call)	850 000	106,35	903 956,11	0,16
Repsol Intl Finance 3.875% 25.3.2049 Perp/Call Sub	6 000 000	107,32	6 439 444,04	1,14
Rexel SA 2.75% 15.06.2026 (Call)	3 000 000	105,53	3 165 947,50	0,56
Saipem Finance International BV 2.625% 07.01.2025	4 000 000	108,60	4 343 866,42	0,77
Samhallsbygg 4.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 500 000	109,09	2 727 314,65	0,48
Sappi Papier Holding GmbH 3.125% 15.04.2026 (Call)	300 000	100,54	301 626,13	0,05
Schoeller Packaging BV 6.375% 01.11.2024 (Call)	1 900 000	104,91	1 993 271,85	0,35
Selecta Group BV 5.875% 01.02.2024 (Call)	9 500 000	104,54	9 930 960,90	1,76
SGL Carbon SE 4.625% 30.09.2024 (Call)	6 340 000	99,22	6 290 310,12	1,11
Sigma Holdco BV 5.75% 15.05.2026 (Call)	3 700 000	101,77	3 765 591,79	0,67
Smurfit Kappa Acquisitio 2,75% 1.2.2025	1 750 000	111,53	1 951 795,87	0,35
Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2.875% 15.01.2026	11 250 000	111,65	12 560 592,30	2,23
Softbank Group Corp 3.125% 19.09.2025 Call	5 000 000	103,30	5 164 836,81	0,92
SoftBank Group Corp 4% 20.04.2023 (Call)	10 300 000	107,74	11 097 402,80	1,97
SoftBank Group Corp 5% 15.04.2028 (Call)	4 697 000	111,76	5 249 586,39	0,93
Solvay Finan 5.118% 31.12.2099 (Perp\Call\Sub\Var)	3 000 000	109,65	3 289 545,62	0,58
Stora Enso OYJ 2.5% 07.06.2027 (Call)	3 000 000	110,51	3 315 208,09	0,59
Summer BidCo BV 9% 15.11.2025 (Call)	2 000 000	108,20	2 163 959,96	0,38
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	1 000 000	157,42	1 574 234,10	0,28
Telecom Italia SpA 3,25% 16.01.2023	500 000	110,71	553 572,68	0,10
Telecom Italia SpA 5,25% 17.03.2055	1 000 000	119,32	1 193 154,90	0,21
Telecom Italia SpA/Milano 4% 11.04.2024 (Call)	8 450 000	113,74	9 610 965,94	1,70
Telefonica E 2.875% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	7 500 000	103,26	7 744 623,96	1,37
Telefonica E 4.375% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	3 000 000	115,37	3 461 185,48	0,61
Telefonica Eu 3.75% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	6 900 000	108,71	7 500 683,39	1,33
Telenet Finance Luxembourg 3.5% 01.03.2028 (Call)	2 500 000	110,02	2 750 508,47	0,49
Teva Pharmaceutical Finance N 6% 31.01.2025 (Call)	1 000 000	106,48	1 064 843,34	0,19
thyssenkrupp AG 2.75% 08.03.2021 (Call)	8 000 000	104,39	8 351 365,68	1,48
thyssenkrupp AG 2.875% 22.02.2024 (Call)	7 300 000	105,89	7 730 008,93	1,37
UniCredit SpA 6.75% 31.12.2099 (Perp\Call\Sub\Var)	3 000 000	109,26	3 277 947,81	0,58
UniCredit SpA 6.95% 31.10.2022 (Sub)	1 000 000	117,98	1 179 843,29	0,21
United Group BV 4.875% 01.07.2024 (Call)	2 500 000	107,06	2 676 384,36	0,47
UPC Holding BV 3.875% 15.06.2029 (Call)	6 200 000	106,43	6 598 357,75	1,17
Vallourec SA 6.375% 15.10.2023 (Call)	2 000 000	85,74	1 714 762,58	0,30
Viridian Power & Energy Ltd 4% 15.09.2025 (Call)	5 550 000	104,77	5 814 549,89	1,03
WMG Acquisition Corp 4.125% 01.11.2024 (Call)	5 450 000	104,10	5 673 229,77	1,01
Vrx Escrow Corp 4,5% 15.5.2023 Call	5 900 000	102,04	6 020 625,62	1,07

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
VZ Vendor Financing BV 2.5% 31.01.2024 (Call)	3 600 000	102,78	3 700 039,96	0,66
Euromääräiset yhteensä			453 623 491,85	80,39

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AA Bond Co Ltd 5,5% 31.07.2022 Call	2 500 000	88,31	2 605 555,14	0,46
Arqiva Broadcast Finance P 6.75% 30.09.2023 (Call)	3 000 000	108,48	3 840 768,21	0,68
Matalan Finance PLC 6.75% 31.01.2023 (Call)	4 500 000	100,62	5 343 680,19	0,95
Premier Foods Finance PLC 6.25% 15.10.2023 (Call)	2 100 000	106,34	2 635 367,71	0,47
Stonegate Pub Co Fin PLC 15.03.2022 (Float/Call)	4 300 000	100,90	5 120 155,46	0,91
TalkTalk Telecom Group PL 5.375% 15.01.2022 CALLED	1 000 000	103,96	1 226 925,62	0,22
TDC A/S 5.625% 23.02.2023	7 500 000	119,69	10 593 545,74	1,88
Telecom Italia SpA/Milano 5.875% 19.05.2023	4 000 000	114,85	5 421 548,75	0,96
Tesco Property Finance 5 5.6611% 13.10.2041 (Sink)	2 943 836	129,27	4 490 952,40	0,80
Virgin Media Receivables Fi 5.5% 15.09.2024 (Call)	3 500 000	104,75	4 326 689,95	0,77
Virgin Media Secured Finan 4.25% 15.01.2030 (Call)	7 500 000	103,06	9 121 828,09	1,62
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		54 727 017,26	9,70

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BNP Paribas 6.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	3 000 000	110,12	2 943 107,28	0,52
Credit Agricole SA 7,875% 23.01.2024 Perp/Call	2 000 000	114,43	2 038 826,30	0,36
EnQuest PLC 7% 15.04.2022 (Call\Sub)	7 427 350	87,77	5 807 360,47	1,03
Ing Groep Nv 6% 31.12.2045 Perp Call Sub	1 000 000	102,21	910 565,70	0,16
ING Groep NV 6.75% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 500 000	110,11	2 452 260,62	0,43
Neptune Energy Bondco PLC 6.625% 15.05.2025 (Call)	8 300 000	100,92	7 462 023,28	1,32
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		21 614 143,65	3,83
Arvopaperit yhteensä			529 964 652,76	93,92

Johdannaissovimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO-BOBL Future Mar20 FN 06.03.2020	23 200 000	0,00	0,00	0,00
EURO-SCHATZ Future Mar20 FN 06.03.2020	23 600 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

Vakioimattomat johdannaiset

Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CCP-ITRAXX-XOVERS31V1-5Y-20240620	-39 466 800	11,94	-4 710 625,69	-0,83
CCP-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	17 000 000	13,79	2 344 923,33	0,42
CDS ADLER Real Estate Aktieng-500bps -EUR-20241220	-2 000 000	18,07	-361 453,33	-0,06
CDS CELLNEX TELECOM, S.A.-500bps -EUR-20241220	2 000 000	17,89	357 833,33	0,06
CDS index-ITRAXX-XOVERS31V1-5Y-20240620	14 800 050	11,94	1 766 484,63	0,31
CDS Intesa Sanpaolo -100bps -EUR-20240620	5 000 000	-3,20	-160 183,33	-0,03
CDS INTESA SANPAOLO SPA-100bp-EUR-20190620	1 000 000	-3,20	-32 036,67	-0,01
CDS INTRUM AB -500bps -EUR-20240620	6 500 000	12,07	784 398,33	0,14
CDS Intrum AB-500bps -EUR-20241220	1 500 000	11,60	174 040,00	0,03
CDS LOXAM-500bps -EUR-20241220	5 000 000	4,09	204 583,33	0,04

Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CDS SAIMPEM FINANCE INT B.V. -500bps -EUR-20240620	-2 000 000	19,64	-392 733,33	-0,07
CDS SFRFR-500bps-20230620	3 000 000	12,00	360 080,00	0,06
CDS SMURFIT KAPPA ACQUI-100bps -EUR-20240620	-5 000 000	2,19	-109 316,67	-0,02
ITRAXX-XOVERS31V1-5Y-20240620	9 866 700	11,94	1 177 656,42	0,21
ITRAXX-XOVERS31V1-5Y-20240620	9 866 700	11,94	1 177 656,42	0,21
ITRAXX-XOVERS31V1-5Y-20240620	4 933 350	11,94	588 828,21	0,10
Euromääräiset yhteensä			3 170 134,98	0,56

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CDS SoftBank Group Corp -100bps -JPY-20241220	-600 000 000	-5,06	249 107,08	0,04
JPY-määräiset yhteensä			249 107,08	0,04

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CDS Ball Corporation 100bps -USD-20241220	-3 500 000	3,17	-98 883,45	-0,02
USD-määräiset yhteensä			-98 883,45	-0,02

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/GBP__20191217	-53 300 000	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP__20191217	62 649 719	-0,15	-91 236,13	-0,02
EUR/JPY__20191217	-37 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/JPY__20191217	302 697	-0,16	-487,60	0,00
EUR/USD__20191209	-2 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191209	1 795 116	1,20	21 617,86	0,00
EUR/USD__20191217	-24 600 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191217	21 929 082	0,52	115 060,00	0,02
Valuuttajohdannaiset yhteensä			44 954,13	0,01

Johdannaissopimukset yhteensä			3 365 312,74	0,60
-------------------------------	--	--	--------------	------

Kassa ja muut varat, netto yhteensä			30 956 712,78	5,49
-------------------------------------	--	--	---------------	------

Rahaston arvo			564 286 678,28	100,00
---------------	--	--	----------------	--------

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			2 582 363,7237	
--	--	--	----------------	--

OP-High Yield A (kasvu)			1 891 202,4339	
-------------------------	--	--	----------------	--

OP-High Yield B (tuotto)			40 664,4206	
--------------------------	--	--	-------------	--

OP-High Yield X			650 496,8692	
-----------------	--	--	--------------	--

OP-High Yield –sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	31 169 459,66	-28 177 385,60
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 889 600,79	-2 733 132,90
Korkotuotot	19 518 983,45	17 694 972,94
Muut tuotot	215 842,12	251 602,17
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 056 447,15	-2 697 431,18
Korkokulut	-139 206,36	-29 601,90
Muut kulut	-92 163,47	-92 940,03
Tilikauden voitto / tappio	45 726 867,46	-15 783 916,50
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	522 540 345,92	348 737 864,37
Myyntisaamiset	49 169,02	46 535,86
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	9 199 900,09	1 750 830,52
Siirtosaamiset	7 553 358,54	5 486 608,20
Rahat ja pankkisaamiset	31 211 150,69	43 484 739,74
Vastaavaa yhteensä	570 553 924,26	399 506 578,69
Vastattavaa		
Rahaston arvo	564 286 678,26	399 226 399,84
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	5 883 908,48	53 196,29
Muut	14 666,38	11 318,00
Siirtovelat	368 671,14	215 664,56
Vastattavaa yhteensä	570 553 924,26	399 506 578,69

OP-High Yield –sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 720 447,24	14 093 056,48
Luovutustappiot	-2 791 502,13	-7 794 601,22
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	29 240 514,55	-34 475 840,86
Yhteensä	31 169 459,66	-28 177 385,60
Johdannaispimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 733 440,00	0,00
Luovutustappiot	-2 621 901,68	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00	0,00
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	28 957 823,63	5 429 832,27
Luovutustappiot	-31 579 530,40	-9 066 758,47
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1 620 567,66	903 793,30
Yhteensä	-1 889 600,79	-2 733 132,90
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	108 780,38	114 757,53
Uudelleen sijoitetut tuotot	19 410 203,07	17 580 215,41
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	25 714 266,35	-44 598 718,19
Käyvän arvon laskut	5 146 815,86	11 026 670,63
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-4 158,20	-0,03
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	399 226 399,84	639 155 194,41
Merkinnät	246 901 199,85	174 560 146,88
Lunastukset	-127 459 008,51	-398 590 267,42
Pyöristyserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-108 780,38	-114 757,53
Tilikauden voitto/tappio	45 726 867,46	-15 783 916,50
Rahaston arvo 31.12.	564 286 678,26	399 226 399,84
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	5 510 842,28	3 703 697,93

OP-Korkosalkku -sijoitusrahasto

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

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.

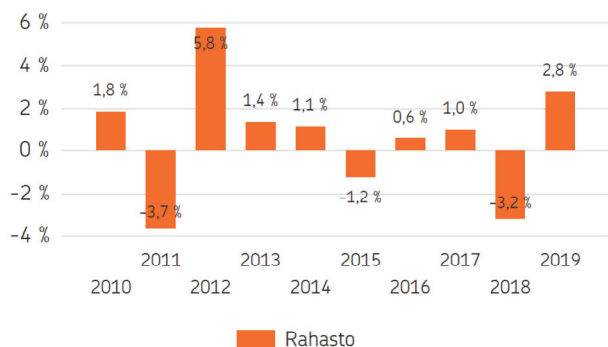
Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 0–3, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston tavoitteena on tasainen ja rahamarkkinaa korkeampi tuotto alhaisemmalla arvon heilunnalla kuin pitkän koron yritysrahoitusrahastoissa. 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.

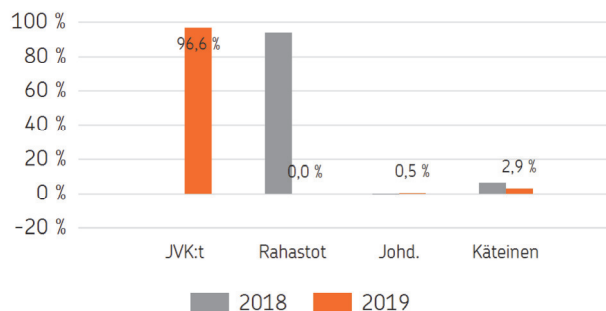
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Korkosalkku B (Tuotto)	12.2.2019	0,66

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	0,70 %
Sharpe	4,41
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	168,40 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Korkosalkku A (kasvu)	-	0,50 %	0,60 %	0,61 %
OP-Korkosalkku B (Tuotto)	-	0,50 %	0,60 %	0,61 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Korkosalkku A (kasvu)	32,23	32,60	32,20	32,39	32,71	31,66	32,54
OP-Korkosalkku B (Tuotto)	26,08	25,59	24,52	23,91	23,41	21,98	21,92
Omistajien määrä	24 981	17 135	14 150	12 269	12 374	10 873	9 946
Rahaston arvo, MEUR	691,08	401,78	316,67	309,51	340,38	278,98	319,37

OP-Korkosalkku –sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP- Korkosalkku tuotti 2,8 % vuoden 2019 aikana. Rahaston vuosi oli erinomainen, kun korot ja yrityslainojen riskilisät laskivat keventyneen rahapolitiikan seurauksena.

Vuoden 2019 huhtikuuhun mennessä toteutettiin rahaston sijoituspolitiikan muutos. Uuden sijoituspolitiikan mukaisesti rahaston varat on sijoitettu hajautetusti suoriin, alle 4-vuotisiin, korkosijoituksiin. Pääasiallisena sijoituskohteena ovat länsimaiset korkean luottoluokituksen saaneet yritykset. Laajemman hajautuksen ja parempien tuottojen saavuttamiseksi rahasto sijoittaa osan varoistaan myös High Yield- ja kehittyvien maiden lainamarkkinoille.

Rahapolitiikan täyskäännös elvyttävään suuntaan globaalissa mittakaavassa oli rahoitusmarkkinoihin voimakkaimmin vaikuttanut ilmiö vuonna 2019. Ensimmäisenä talouskehitykseen ja tiukentuviin rahoitusolosuhteisiin reagoi ensimmäisenä Yhdysvaltain keskuspankki Fed vihjätessaan tammikuussa, että taseen kutistaminen lopetetaan. Kesäkuussa alkoi näyttää selvältä, että myös EKP:lta nähdään elvytyspaketti. Osana elvytyspakettia odotettiin olevan, ja lopulta oli, arvopapereiden osto-ohjelman uudelleen käynnistäminen, mikä osaltaan vaikutti yrityslainojen riskilisien kaventumiseen.

Rahaston sijoitustoiminnassa hyödynnetään johdannaissopimuksia tehokkaan salkunhoidon edistämiseen.

Lauri Laaksonen

OP-Korkosalkku -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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	1 500 000	120,67	1 810 082,48	0,57
ADLER Real Estate AG 1.5% 06.12.2021 (Call)	1 000 000	102,21	1 022 104,61	0,32
Akelius Residential Property AB 1.5% 23.01.2022	1 500 000	104,35	1 565 272,18	0,49
Alandsbanken Abp 0.5% 13.09.2021	1 500 000	100,15	1 502 278,58	0,47
Albemarle Corp 1.875% 08.12.2021	1 500 000	103,58	1 553 712,38	0,49
ALD SA 0.375% 18.07.2023	2 000 000	100,23	2 004 621,58	0,63
Alfa Laval Treasury Inte 1,375% 12.9.2022 Call	1 500 000	103,55	1 553 193,82	0,49
Altria Group Inc 1% 15.02.2023 (Call)	1 500 000	102,70	1 540 454,56	0,48
Amcort Ltd/Australia 2.75% 22.03.2023	450 000	110,50	497 262,97	0,16
American Honda Finance Corp 0.35% 26.08.2022	2 000 000	101,07	2 021 469,02	0,63
Anglo American Capital PLC 3.5% 28.03.2022	1 500 000	110,27	1 654 012,07	0,52
AP Moeller - Maersk A/S 1.5% 24.11.2022	1 650 000	104,12	1 718 007,07	0,54
APT Pipelines Ltd 1.375% 22.03.2022	800 000	104,13	833 023,52	0,26
ArcelorMittal 0.95% 17.01.2023 (Call)	1 500 000	101,72	1 525 736,27	0,48
At&T Inc 2,65% 17.12.2021 (Call)	1 500 000	104,70	1 570 430,52	0,49
Auchan Holding SADIR 0.625% 07.02.2022 (Call)	1 500 000	101,14	1 517 158,97	0,48
Bacardi Ltd 2.75% 03.07.2023	1 500 000	109,04	1 635 539,64	0,51
Ball Corp 0.875% 15.03.2024 (Call)	600 000	101,04	606 265,46	0,19
Ball Corp 3.5% 15.12.2020 CALLED	1 000 000	105,04	1 050 414,92	0,33
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S 0.75% 11.09.2022	1 500 000	101,96	1 529 406,92	0,48
Banco Santander SA 1.375% 09.02.2022	1 500 000	104,12	1 561 789,69	0,49
Bank of Ireland Group PLC 1.375% 29.08.2023	1 500 000	103,81	1 557 147,73	0,49
Barclays Bank PLC 6% 14.01.2021 (Sub)	1 000 000	111,94	1 119 358,63	0,35
Becton Dickinson and Co 1% 15.12.2022 (Call)	1 200 000	102,32	1 227 884,58	0,38
Bevco Lux Sarl 1.75% 09.02.2023	1 500 000	105,71	1 585 713,26	0,50
BMW Finance NV 0.5% 22.11.2022	2 000 000	101,53	2 030 585,53	0,64
British Telecommunications 0.5% 23.06.2022 (Call)	1 000 000	101,48	1 014 799,31	0,32
Bulgarian Energy Holding EAD 4.875% 02.08.2021	1 000 000	109,02	1 090 152,68	0,34
Casino Guichard Perrachon 1.865% 13.06.2022 (Call)	600 000	97,35	584 113,35	0,18
Cassa Depositi e Prestiti SpA 0.75% 21.11.2022	1 000 000	101,45	1 014 479,64	0,32
Cellnex Telecom SA 3.125% 27.07.2022	1 000 000	108,85	1 088 475,09	0,34
Citycon Treasury BV 2.375% 16.09.2022 (Call)	1 500 000	105,39	1 580 832,56	0,49
CNAC HK Finbridge Co Ltd 1.75% 14.06.2022	2 000 000	103,84	2 076 745,62	0,65
Commerzbank AG 7,75% 16.03.2021 Sub	1 200 000	115,39	1 384 640,54	0,43
Continental AG 0% 12.09.2023 (Call)	2 000 000	99,28	1 985 540,00	0,62
Credit Suisse Group Funding Guern 1.25% 14.04.2022	1 500 000	103,74	1 556 120,87	0,49
Croatia Government International 3.875% 30.05.2022	1 500 000	111,69	1 675 369,49	0,52
Crown Euro Holdings SA 4% 15.7.2022 Call	900 000	109,98	989 788,00	0,31
Crown European Holdings SA 0.75% 15.02.2023 (Call)	300 000	100,45	301 350,95	0,09
Daimler International Finance BV 0.25% 11.05.2022	1 500 000	100,68	1 510 242,59	0,47
Deutsche Bank AG 1.625% 12.02.2021	1 500 000	102,69	1 540 373,47	0,48
Dometic Group AB 3% 13.09.2023 (Call)	1 000 000	107,97	1 079 674,40	0,34
easyJet PLC 1.75% 09.02.2023 (Call)	2 000 000	105,97	2 119 424,42	0,66
EC Finance PLC 2.375% 15.11.2022 (Call)	500 000	101,80	508 979,39	0,16
EDP Finance BV 4.125% 20.01.2021	1 500 000	108,31	1 624 604,55	0,51
Eesti Energia as 4,5% 18.11.2020	1 500 000	104,57	1 568 605,30	0,49
EWE AG 5.25% 16.07.2021	1 500 000	110,72	1 660 782,51	0,52
Expedia Group Inc 2.5% 03.06.2022 (Call)	1 200 000	106,15	1 273 779,09	0,40

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FCA Capital Ireland PLC 1.25% 23.09.2020	1 500 000	101,38	1 520 701,72	0,48
Fce Bank Plc 1,134% 10.2.2022	1 500 000	101,75	1 526 259,34	0,48
FedEx Corp 1% 11.01.2023 (Call)	1 500 000	103,25	1 548 777,92	0,48
Fiat Finance & Trade 4,75% 15.7.2022	500 000	113,77	568 846,51	0,18
Fiat Finance & Trade 4,75% 22.03.2021	600 000	109,61	657 652,73	0,21
Fidelity Nat. Info Services 0.75% 21.5.2023 (Call)	1 000 000	102,57	1 025 670,18	0,32
Flowserve Corp 1.25% 17.03.2022 (Call)	1 500 000	102,46	1 536 900,33	0,48
Fortum OYJ 2.25% 06.09.2022	1 500 000	106,39	1 595 821,77	0,50
Fresenius Finance Ireland 0.875% 31.01.2022 (Call)	500 000	102,29	511 443,42	0,16
General Electric Co 0.375% 17.05.2022 (Call)	1 500 000	100,39	1 505 799,10	0,47
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02.09.2022	500 000	99,48	497 415,14	0,16
Gestamp Funding Luxembourg 3.5% 15.05.2023 (Call)	600 000	102,70	616 191,00	0,19
Goldman Sachs Group Inc/The 1.375% 26.07.2022	2 000 000	104,19	2 083 811,58	0,65
Greif Lux Finance 7,375% 15.07.2021	500 000	113,75	568 756,05	0,18
Holding d'Infrastructures de Tra 4.875% 27.10.2021	1 500 000	109,87	1 648 121,73	0,52
Huntsman International L 5,125% 15.4.2021	900 000	106,64	959 741,50	0,30
Imperial Tobacco Finance 2,25% 26.02.2021	1 500 000	104,02	1 560 324,47	0,49
Int. Consolidated Airlines 0.5% 04.07.2023 (Call)	1 500 000	100,15	1 502 293,49	0,47
International Game Technology 4,75% 15.2.2023 Call	1 000 000	111,44	1 114 412,54	0,35
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 30.08.2023	1 000 000	106,50	1 065 041,40	0,33
Intesa Sanpaolo SpA 5.15% 16.07.2020 (Sub)	700 000	104,95	734 628,54	0,23
Intrum Justitia AB 2.75% 15.07.2022 (Call)	400 000	102,93	411 705,67	0,13
ITV PLC 2.125% 21.09.2022 (Call)	1 500 000	105,40	1 580 991,17	0,50
JPMorgan Chase & Co 2.75% 24.08.2022	2 000 000	108,30	2 166 065,25	0,68
Jyske Bank A/S 0.875% 03.12.2021	1 500 000	101,65	1 524 704,13	0,48
K+S AG 2.625% 06.04.2023 (Call)	800 000	107,07	856 562,42	0,27
K+S AG 4.125% 06.12.2021	500 000	107,44	537 213,83	0,17
Kellogg Co 0.8% 17.11.2022	1 500 000	102,13	1 531 982,67	0,48
Lansforsakringar Bank AB 0.5% 19.09.2022	2 000 000	101,37	2 027 474,25	0,63
LeasePlan Corp NV 0.75% 03.10.2022	500 000	101,57	507 826,91	0,16
Leaseplan Corporation NV 1% 24.05.2021	1 500 000	102,08	1 531 242,32	0,48
Logicor Financing Sarl 1.5% 14.11.2022 (Call)	1 500 000	103,44	1 551 564,39	0,49
Luminor Bank AS/Estonia 1.375% 21.10.2022	1 500 000	102,21	1 533 116,05	0,48
LYB International Finance 1.875% 02.03.2022 (Call)	1 500 000	105,12	1 576 730,65	0,49
Macedonia Government Internation 3.975% 24.07.2021	2 000 000	107,21	2 144 174,12	0,67
Merlin Properties Socimi 2.375% 23.05.2022 (Call)	1 100 000	106,43	1 170 769,27	0,37
METRO AG 1.125% 06.03.2023	1 000 000	102,84	1 028 441,28	0,32
METRO AG 1.375% 28.10.2021	700 000	102,42	716 908,08	0,22
Mohawk Industries Inc 2% 14.01.2022 (Call)	1 500 000	105,50	1 582 534,35	0,50
MPT Operating Partnership LP 4% 19.08.2022 (Call)	800 000	110,16	881 243,87	0,28
Nokia OYJ 1% 15.03.2021 (Call)	1 000 000	101,76	1 017 560,81	0,32
NorteGas Energia Distribu 0.918% 28.09.2022 (Call)	1 500 000	102,07	1 531 091,53	0,48
OI European Group BV 4,875% 31.03.2021	286 060	107,46	307 411,33	0,10
Orano SA 3.125% 20.03.2023 (Call)	800 000	108,89	871 127,50	0,27
Orano SA 3.5% 22.03.2021	900 000	106,88	961 954,61	0,30
OTE PLC 3.5% 09.07.2020	500 000	103,65	518 262,47	0,16
PerkinElmer Inc 0,6% 09.04.2021	1 500 000	101,04	1 515 570,98	0,47
Petroleos Mexicanos 3.125% 27.11.2020	2 000 000	102,89	2 057 785,99	0,64
Prologis LP 1.375% 13.05.2021 (Call)	1 500 000	102,55	1 538 243,79	0,48
PSA Banque France SA 0.5% 12.04.2022 (Call)	600 000	101,36	608 179,73	0,19
PSA Banque France SA 0.75% 19.04.2023	1 000 000	102,15	1 021 495,90	0,32
Rabobank Netherland 6,875% 19.03.2020 (SCN)	1 500 000	107,02	1 605 360,83	0,50
RCl Banque SA 1.25% 08.06.2022	1 500 000	103,18	1 547 768,33	0,48
Saipem Finance International BV 3% 8.3.2021 CALLED	800 000	105,99	847 892,97	0,27
Santander Consumer Finance SA 0.875% 24.01.2022	1 500 000	102,69	1 540 357,01	0,48
SATO Oyj 2.375% 24.03.2021 (Call)	710 000	104,17	739 599,30	0,23
Schaeffler AG 1.125% 26.03.2022 (Call)	1 400 000	103,10	1 443 353,18	0,45
Sealed Air Corp 4,5% 15.9.2023 Call	900 000	115,36	1 038 280,52	0,33

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Securitas AB 1.25% 15.03.2022	1 500 000	103,64	1 554 627,84	0,49
Societe Generale SA 1% 01.04.2022	1 500 000	102,99	1 544 814,48	0,48
SoftBank Group Corp 4% 30.07.2022 (Call)	1 000 000	108,43	1 084 316,66	0,34
SSE PLC 2.375% 10.02.2022	1 500 000	107,17	1 607 523,26	0,50
Statkraft As 2,5% 28.11.2022	800 000	107,40	859 203,28	0,27
Takeda Pharmaceutical Co 1.125% 21.11.2022 (Call)	1 500 000	103,25	1 548 689,28	0,48
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	113,74	796 208,06	0,25
Telecom Italia SpA 4,875% 25.09.2020	800 000	104,86	838 872,08	0,26
Telecom Italia SpA/Milano 2.5% 19.07.2023	800 000	106,94	855 536,41	0,27
Telstra Corp Ltd 3,50% 21.09.2022	1 700 000	110,78	1 883 223,33	0,59
Teollisuuden Voima Oyj 2.625% 13.01.2023	1 300 000	108,75	1 413 704,54	0,44
Teva Pharmaceutical Finance Neth 0.375% 25.07.2020	304 235	99,93	304 037,04	0,10
thyssenkrupp AG 1.375% 03.03.2022 (Call)	1 100 000	101,82	1 119 979,53	0,35
TUI AG 2.125% 26.10.2021 (Call)	1 300 000	102,92	1 338 001,57	0,42
Turkey Government International B 4.35% 12.11.2021	1 500 000	106,16	1 592 360,62	0,50
Valeo SA 0.375% 12.09.2022 (Call)	1 500 000	100,79	1 511 800,63	0,47
Wendel SA 1% 20.04.2023 (Call)	2 000 000	103,02	2 060 454,35	0,65
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 01.08.2022	1 500 000	103,24	1 548 541,94	0,48
Volvo Car AB 3.25% 18.05.2021	900 000	104,93	944 371,53	0,30
Volvo Treasury AB 0.1% 24.05.2022 (Call)	700 000	100,19	701 353,70	0,22
Zimmer Biomet Holdings In 1.414% 13.12.2022 (Call)	1 500 000	103,74	1 556 093,08	0,49
Euromääräiset yhteensä			163 606 671,91	51,23

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABQ Finance Ltd 3.625% 13.04.2021	436 000	102,10	396 565,19	0,12
ADT Corp/The 6.25% 15.10.2021	1 000 000	107,64	958 926,00	0,30
Ally Financial Inc 4.25% 15.04.2021	1 000 000	103,39	921 035,39	0,29
America Movil SAB de CV 3.125% 16.07.2022	1 000 000	103,80	924 762,68	0,29
Arconic Inc 5.4% 15.04.2021 (Call)	1 000 000	104,09	927 296,19	0,29
Ashland LLC 4.75% 15.08.2022 (Call)	1 000 000	107,00	953 242,27	0,30
Axis Bank/Dubai 3,25% 21.5.2020	460 000	100,57	412 135,75	0,13
Bahrain Government International 6.125% 05.07.2022	1 400 000	110,92	1 383 454,81	0,43
Baidu Inc 3,50% 28.11.2022	1 500 000	103,14	1 378 304,38	0,43
Banco do Brasil SA/Cayman 5.375% 15.01.2021 (Sub)	500 000	105,14	468 349,85	0,15
Banco Santander Chile 3,875% 20.9.2022	1 500 000	104,40	1 395 132,09	0,44
Banco Santander Mexico SA Instit 4.125% 09.11.2022	1 500 000	104,76	1 399 862,44	0,44
BBVA Bancomer SA Texas 6,75% 30.09.2022 Call	973 000	110,80	960 470,16	0,30
Bharat Petroleum Corp Ltd 4.375% 24.01.2022	1 500 000	104,42	1 395 365,26	0,44
CDBL Funding 2 3% 01.08.2022	1 010 000	101,97	917 481,88	0,29
Centene Corp 4.75% 15.05.2022 (Call)	1 000 000	102,94	917 104,18	0,29
Codelco Inc 3% 17.07.2022	1 000 000	102,81	915 887,15	0,29
Colombia Telecomunicacion 5.375% 27.09.2022 (Call)	1 400 000	102,49	1 278 265,97	0,40
Compania Minera Milpo S.A. 4,625% 28.03.2023	1 500 000	105,15	1 405 081,61	0,44
Corp Financi de Dessarol Call 4,75% 08.02.2022	1 800 000	106,59	1 709 280,21	0,54
Credit Agricole SA/London 3.375% 10.01.2022	1 500 000	103,98	1 389 524,50	0,44
Danske Bank A/S 5% 12.01.2022	1 000 000	107,30	955 878,24	0,30
Delta Air Lines Inc 3.625% 15.03.2022 (Call)	1 000 000	103,43	921 428,60	0,29
Development Bank of Kazakhstan 4,125% 12.10.2022	1 800 000	104,31	1 672 615,63	0,52
DIB Sukuk Ltd 3.6% 30.03.2021	1 057 000	102,10	961 432,10	0,30
Dominican Republic 7,5% 06.05.2021 / Sink	2 000 000	105,21	1 874 636,98	0,59
Ecuador Government International 10.75% 28.03.2022	1 000 000	104,98	935 235,85	0,29
Edison International 2.95% 15.03.2023 (Call)	1 700 000	100,96	1 528 949,12	0,48
Egypt Government International B 6.125% 31.01.2022	2 300 000	106,90	2 190 277,92	0,69
EMC Corp 2.65% 01.06.2020	1 000 000	100,32	893 717,88	0,28
Empresa Bras De Aeronau 5,15% 15.06.2022 Callable	500 000	106,08	472 523,75	0,15
ENN Energy Holdings Ltd 3.25% 24.07.2022	1 719 000	102,11	1 563 782,10	0,49

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Equate Petrochemical BV 3% 03.03.2022	669 000	101,58	605 383,90	0,19
Freeport-McMoRan Inc 3.55% 01.03.2022 (Call)	990 000	102,95	907 998,28	0,28
Fresenius Medical Care US 4.125% 15.10.2020 (Call)	1 500 000	101,88	1 361 483,88	0,43
Gap Inc/The 5.95% 12.04.2021 (Call)	1 000 000	105,17	936 899,22	0,29
Gazprom OAO 6.51% 07.03.2022	2 000 000	110,75	1 973 352,63	0,62
General Motors Financial C 3.15% 30.06.2022 (Call)	1 500 000	101,86	1 361 118,04	0,43
Georgian Railway Jsc 7,75% 11.07.2022	1 298 000	113,56	1 313 092,58	0,41
Global Bank Corp 4.5% 20.10.2021	1 208 000	104,03	1 119 528,12	0,35
Grupo Aval Ltd 4,75 % 26.9.2022	1 500 000	105,75	1 413 103,94	0,44
GS Caltex Corp 3% 12.06.2022	2 107 000	101,36	1 902 625,69	0,60
HCA Healthcare Inc 6.25% 15.02.2021	1 000 000	106,95	952 767,12	0,30
Hrvatska Elektroprivreda 5.875% 23.10.2022	1 000 000	110,91	988 057,06	0,31
Humana Inc 2.9% 15.12.2022 (Call)	1 500 000	102,18	1 365 432,86	0,43
Hyundai Capital America 2.75% 18.09.2020	1 500 000	101,12	1 351 333,70	0,42
Indonesia Asahan Aluminium Tbk PT 5.23% 15.11.2021	1 800 000	105,67	1 694 561,69	0,53
Industrial & Commercial Ba 5.125% 30.11.2020 (Sub)	1 800 000	102,62	1 645 578,17	0,52
Instit Costa De Electric 6,95% 10.11.2021 REGS	2 000 000	105,58	1 881 163,08	0,59
International Lease Finance Corp 5.875% 15.08.2022	1 500 000	111,25	1 486 656,25	0,47
Iron Mountain Inc 4.375% 01.06.2021 (Call)	1 000 000	101,40	903 308,96	0,28
KazMunayGas National Co JSC 3.875% 19.04.2022	2 000 000	103,96	1 852 244,76	0,58
KEB Hana Bank 02.10.2022 (Float)	800 000	101,06	720 279,96	0,23
Kingdom of Morocco 4,25% 11.12.2022	1 500 000	105,92	1 415 442,00	0,44
KOC Holdings As 3,5% 24.04.2020	1 500 000	100,92	1 348 645,85	0,42
Korea East-West Power Co Ltd 2.625% 19.06.2022	1 500 000	101,02	1 349 935,97	0,42
L Brands Inc 5.625% 15.02.2022	1 172 000	107,83	1 125 809,06	0,35
Lennar Corp 4.125% 15.01.2022 (Call)	1 000 000	104,82	933 844,84	0,29
Lukoil International Finance BV 6.656% 07.06.2022	2 000 000	110,57	1 970 142,48	0,62
Macy's Retail Holdings Inc 3.45% 15.01.2021 (Call)	1 500 000	102,48	1 369 400,92	0,43
Mexichem SAB de CV 4.875% 19.09.2022	1 500 000	106,92	1 428 837,97	0,45
Mitsubishi UFJ Lease & Fi 3.406% 28.02.2022 (Call)	2 200 000	103,18	2 022 299,88	0,63
Mongolia 5,125% 05.12.2022	500 000	102,90	458 373,73	0,14
Mylan NV 3.15% 15.06.2021 (Call)	1 500 000	101,43	1 355 371,94	0,42
Namibia International Bo 5,50% 03.11.2021	1 500 000	104,97	1 402 754,98	0,44
NatWest Markets PLC 3.625% 29.09.2022	1 800 000	104,60	1 677 396,66	0,53
Navient Corp 6.5% 15.06.2022	800 000	109,13	777 763,14	0,24
Netflix Inc 5.5% 15.02.2022	1 000 000	107,42	956 972,06	0,30
NXP BV / NXP Funding LLC 4.625% 15.06.2022	1 500 000	105,47	1 409 434,86	0,44
Oleoducto Central SA 4,00% 07.05.2021	1 200 000	102,72	1 098 108,36	0,34
Oman Government International Bo 3.625% 15.06.2021	1 500 000	100,77	1 346 579,57	0,42
Oman Government International Bo 3.875% 08.03.2022	800 000	102,65	731 599,49	0,23
ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd 2.875% 27.01.2022	1 000 000	101,36	902 965,50	0,28
Ooredoo International Finance Ltd 4.75% 16.02.2021	1 000 000	104,92	934 726,55	0,29
Pertamina Pt 4,875% 03.05.2022	1 800 000	106,26	1 703 928,51	0,53
Perusahaan Listrik Negar 5,5% 22.11.2021	1 800 000	106,57	1 708 990,65	0,54
Petrobras Global Finance BV 6.125% 17.01.2022	1 500 000	109,98	1 469 616,04	0,46
Petronas Capital LTD 7,875% 22.05.2022	1 800 000	113,64	1 822 245,43	0,57
PKO Finance Ab 4,63% 26.09.2022	1 000 000	106,64	950 003,96	0,30
Plains All American Pipeli 3.65% 01.06.2022 (Call)	1 500 000	102,85	1 374 389,73	0,43
Pttep Canada Intl Fin Lt 5.692% 05.04.2021	610 000	105,42	572 899,74	0,18
QIB Sukuk Ltd 3.251% 23.05.2022	1 310 000	101,56	1 185 221,83	0,37
QNB Finance Ltd 2.125% 07.09.2021	1 640 000	100,21	1 464 019,83	0,46
QNB Finansbank AS 4.875% 19.05.2022	500 000	101,27	451 083,32	0,14
Qwest Corp 6.75% 01.12.2021	1 000 000	108,24	964 236,08	0,30
Ras Laffan Liquefied Natu 5,298% 30.09.2020 (Sink)	168 598	102,87	154 510,49	0,05
Reliance Holdings USA 5.4% 14.02.2022	1 610 000	107,80	1 546 188,06	0,48
Republic Of Ecuador 10,5% 24.3.2020	200 000	104,43	186 066,81	0,06
Republic Of Guatemala 5,75% 06.06.2022	1 000 000	107,13	954 372,68	0,30
Republic of Nigeria 6,75% 28.01.2021	1 500 000	106,62	1 424 819,63	0,45

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Republic of Serbia 7,25% 28.09.2021	2 000 000	110,90	1 975 960,36	0,62
Republic Of South Africa 5,875% 30.5.2022	1 500 000	107,68	1 438 898,66	0,45
Romania 6,75% 07.02.2022	2 300 000	112,21	2 299 103,61	0,72
Rosneft(Rosneft Int Fin) 4,199% 06.03.2022	1 800 000	104,54	1 676 440,29	0,52
RZD Capital Ltd 5.7% 05.04.2022	1 800 000	108,98	1 747 512,65	0,55
Severstal OAO Via Steel Capital SA 5.9% 17.10.2022	2 000 000	109,66	1 953 806,47	0,61
SIB Sukuk Co III LTD 3.084% 08.09.2021	500 000	101,64	452 732,60	0,14
Sinochem International Developme 3.125% 25.07.2022	2 000 000	101,97	1 816 774,84	0,57
Sirius XM Radio Inc 3.875% 01.08.2022 (Call)	1 000 000	103,83	924 994,06	0,29
Southern Copper Corp 3.5% 08.11.2022	1 800 000	103,89	1 665 914,49	0,52
Springleaf Finance Corp 8.25% 15.12.2020	1 000 000	105,72	941 841,16	0,29
Sri Lanka Government Internationa 5.75% 18.01.2022	1 600 000	102,92	1 467 004,01	0,46
Starwood Property Trust Inc 5% 15.12.2021 (Call)	1 000 000	104,48	930 799,31	0,29
Syngenta Finance NV 3.125% 28.03.2022	1 500 000	101,58	1 357 407,02	0,43
Taq Abu Dhabi National Energy 5.875% 13.12.2021	1 080 000	106,98	1 029 299,49	0,32
Telefonica Chile SA 3,875% 12.10.2022	1 000 000	103,85	925 163,34	0,29
Teva Pharmaceutical Finance Nether 2.2% 21.07.2021	920 000	98,18	804 663,29	0,25
Third Pakistan International Sukuk 5.5% 13.10.2021	1 500 000	103,51	1 383 145,53	0,43
Time Warner Cable Inc 4% 01.09.2021 (Call)	725 000	103,51	668 526,43	0,21
Trad & Dev Bank Mongolia 9,375% 19.5.2020	1 000 000	103,10	918 465,10	0,29
Transnet Soc Ltd 4% 26.07.2022	1 500 000	103,38	1 381 431,33	0,43
Tupperware Brands Corp 4.75% 01.06.2021 (Call)	1 400 000	101,42	1 264 986,79	0,40
UBS AG/Stamford CT 7.625% 17.08.2022 (Sub)	1 000 000	115,61	1 029 952,73	0,32
Ukraine Government International 7.75% 01.09.2021	1 600 000	108,65	1 548 711,65	0,48
UPL Corp Ltd 3.25% 13.10.2021	600 000	101,27	541 283,59	0,17
VMware Inc 2.95% 21.08.2022 (Call)	1 500 000	102,98	1 376 115,09	0,43
Wyndham Worldwide Corp 4.25% 01.03.2022 (Call)	1 000 000	104,15	927 863,40	0,29
Xerox Corp 2.8% 15.05.2020	1 000 000	100,50	895 320,94	0,28
ZF North America Capital Inc 4% 29.04.2020	1 500 000	100,99	1 349 515,96	0,42
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		144 756 608,81	45,33
Arvopaperit yhteensä			308 363 280,72	96,55

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO-BOBL Future Mar20 FN 06.03.2020	-12 000 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD__20191205	-2 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191205	1 791 285	0,99	17 787,16	0,01
EUR/USD__20191211	-163 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191211	146 142 729	1,10	1 602 666,03	0,50
EUR/USD__20191220	700 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191220	-626 126	0,86	-5 401,38	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä			1 615 051,81	0,51
Johdannaissopimukset yhteensä			1 615 051,81	0,51

Kassa ja muut varat, netto yhteensä	9 392 765,52	2,94
Rahaston arvo	319 371 098,05	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	9 817 708,7113	
OP-Korkosalkku A (kasvu)	9 811 352,2736	
OP-Korkosalkku B (Tuotto)	6 356,4377	

OP-Korkosalkku -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	7 751 216,53	-2 663 192,13
Johdannaissopimusten nettotuotot	-5 904 313,46	-6 185 246,10
Korkotuotot	7 326 711,59	695 230,18
Muut tuotot	220 881,74	281 123,31
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 800 154,09	-1 912 612,73
Korkokulut	-10 312,47	-27 491,46
Muut kulut	-2 717,86	-178 867,82
Tilikauden voitto / tappio	7 581 311,98	-9 991 056,75
 Tase	 31.12.2019	 31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	305 115 147,66	262 643 186,95
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 620 479,59	179 771,42
Siirtosaamiset	3 249 659,26	1 626,23
Rahat ja pankkisaamiset	9 619 926,34	17 742 269,89
Vastaavaa yhteensä	319 605 212,85	280 566 854,49
Vastattavaa		
Rahaston arvo	319 371 098,09	278 978 068,53
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	32 888,67
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	5 427,78	1 389 105,03
Muut	57 062,14	23 576,04
Siirtovelat	171 624,84	143 216,22
Vastattavaa yhteensä	319 605 212,85	280 566 854,49

OP-Korkosalkku -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	23 519 071,10	6 663 117,46
Luovutustappiot	-7 554,98	-43 731,12
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	-18 281 672,88	-8 690 125,85
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	552 873,30	15 840,00
Luovutustappiot	-134 141,82	-2 062 151,13
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	2 102 641,81	1 453 858,51
Yhteensä	7 751 216,53	-2 663 192,13
Johdannaisopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 912 514,30	30 654 596,74
Luovutustappiot	-7 310 649,34	-33 811 009,16
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	216 985,42	-155 540,59
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 541 728,53	3 959 801,91
Luovutustappiot	-8 905 181,04	-7 791 769,52
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	2 640 288,67	958 674,52
Yhteensä	-5 904 313,46	-6 185 246,10
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	8 276,83	25 453,58
Uudelleen sijoitetut tuotot	7 318 434,76	669 776,60
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	-13 467 370,80	-28 758 358,30
Käyvän arvon laskut	145 613,82	22 325 224,89
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-4 536,20	-18 979,31
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	278 978 068,53	340 378 181,73
Merkinnät	101 013 300,72	26 163 676,60
Lunastukset	-68 193 306,31	-77 547 279,47
Tuotonjako	-8 276,83	-25 453,58
Tilikauden voitto/tappio	7 581 311,98	-9 991 056,75
Rahaston arvo 31.12.	319 371 098,09	278 978 068,53
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	139 333,11	731 909,55

OP-Obligaatio Prima -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Lauri Laaksonen	Rahastoluokka	Pitkän koron rahastot
Aloituspäivä	1.11.1999	Morningstar-luokitus	Korko pitkä valtionobligaatiot, euro
Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä		

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 Moody's Aaa tai S&P AAA. 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.

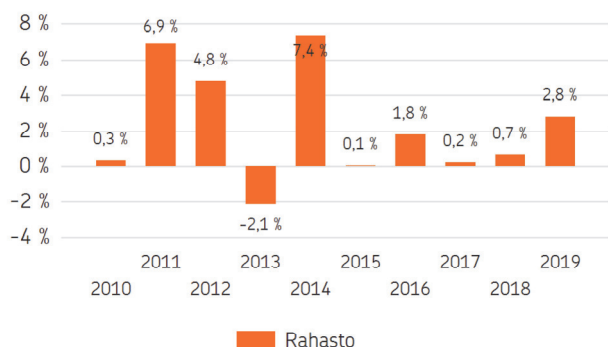
Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 5–7, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvonmuutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahasto pyrkii saavuttamaan kohdemaiden valtionobligaatioiden mukaista tuottoa.

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

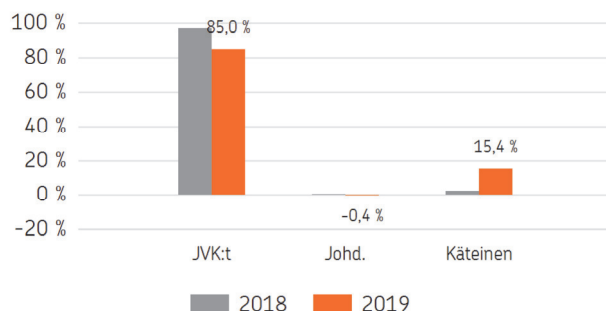
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Obligaatio Prima B (tuotto)	12.2.2019	3,45

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	3,87 %
Sharpe	0,81
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	-17,45 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Obligaatio Prima A (kasvu)	-	0,25 %	0,40 %	0,43 %
OP-Obligaatio Prima B (tuotto)	-	0,25 %	0,40 %	0,43 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Obligaatio Prima A (kasvu)	174,17	187,03	187,15	190,58	191,05	192,33	197,76
OP-Obligaatio Prima B (tuotto)	120,90	125,98	122,35	120,95	117,60	114,78	114,49
OP-Obligaatio Prima X	177,86	191,76	192,64	196,95	198,22	200,35	206,84
Omistajien määrä	949	909	980	1 318	1 032	1 061	1 641
Rahaston arvo, MEUR	221,83	273,76	383,04	620,64	838,37	858,69	542,29

OP-Obligaatio Prima –sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Obligaatio Prima tuotti 2,8 % vuoden 2019 aikana. Hyvien tuottojen taustalla oli tammikuusta alkusyksyyn kestänyt korkojen lasku.

Rahapolitiikan täyskäänös elvyttävään suuntaan globaalissa mittakaavassa oli rahoitusmarkkinoihin voimakkaimmin vaikuttanut ilmiö vuonna 2019. Vuoteen lähdetessä keskuspankkien odotettiin katsovan heikkenevää talouskehitystä sivusta. Tämä olisi voinut olla katastrofaalista osake- ja muiden riskimarkkinoiden näkökulmasta. Heikkenevään talouskehitykseen ja tiukentuviin rahoitusolosuhteisiin reagoi ensimmäisenä Yhdysvaltain keskuspankki Fed vihjatessaan tammikuussa, että taseen kutistaminen lopetetaan. Vain kuukautta aiemmin joulukuussa 2018 Fed oli vielä kiristänyt rahapolitiikkaa ohjauskorkoja nostamalla. Muut keskuspankit seurasivat esimerkkiä ja kymmenet keskuspankit ympäri maailman liittyivät elvytystalkoisiin. Kesäkuussa alkoi näyttää selvältä, että myös EKP:lta nähdään elvytyspaketti.

Rahapolitiikan tuoman piristysruiskeen ansiosta vuodesta 2019 muodostui sijoittajan unelmavuosi, mikä heijastui myös valtionlainoihin, kun korot laskivat monin paikoin ennätysmatalille tasoille. Esimerkiksi Saksan 10 vuoden valtionlainan korko oli alimmillaan elokuun lopulla alle -0,7 %. Vuoden loppua lähestyttäessä korot nousivat hieman, kun keskuspankkien elvytystoimenpiteet oli jo täysin hinnoiteltu ja reaalitalouden kehityksessä on nähty piristymisen merkkejä.

Vuonna 2020 sijoittajien huomion keskipisteenä on makrotalouden seuranta ja - erityisesti euroalueella - finanssipolitiikka. Vuoden 2019 suurista teemoista Yhdysvaltain ja Kiinan välinen kauppasota tulee edelleen olemaan keskiössä, mutta keskuspankkien ja rahapolitiikan rooli on todennäköisesti hieman pienempi. Korkomarkkinoiden näkökulmasta keskuspankkien pienempi rooli tarkoittaa todennäköisesti kahta edellistä vuotta maltillisempia markkinaliikkeitä.

Rahaston sijoitustoiminnassa hyödynnetään johdannaisopimuksia tehokkaan salkunhoidon edistämiseen.

Lauri Laaksonen

OP-Obligaatio Prima -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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% 14.04.2023	2 000 000	101,90	2 038 079,98	0,38
Bundesrepub. Deutschland 2,50% 15.08.2046	6 500 000	157,69	10 250 020,49	1,89
Deutschland I/L Bond 0,5% 15.4.2030	5 000 000	119,04	6 312 218,52	1,16
European Bank for Recon. & Dev 0.5% 30.01.2023	1 000 000	102,90	1 028 953,33	0,19
International Development Associatio 0% 19.10.2026	8 000 000	100,41	8 032 880,24	1,48
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 04.07.2024	10 000 000	101,21	10 121 299,70	1,87
Landwirtschaftliche Rentenbank 0.375% 14.02.2028	500 000	103,32	516 598,83	0,10
Luxembourg Government Bond 0% 13.11.2026	8 000 000	101,06	8 084 559,92	1,49
Netherlands Government 2,75% 15.01.2047	7 500 000	164,80	12 359 698,75	2,28
Netherlands Government Bond 0% 15.01.2024	10 000 000	101,92	10 192 299,70	1,88
Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.2029	20 500 000	103,08	21 131 284,01	3,90
Netherlands Government Bond 0.5% 15.01.2040	6 000 000	104,23	6 253 866,70	1,15
Province of British Columbia Can 0.875% 08.10.2025	4 434 000	105,68	4 685 887,67	0,86
Republic of Germany 4,25% 04.07.2039	5 000 000	181,80	9 090 208,45	1,68
Republic of Germany 4,75% 04.07.2034	2 000 000	171,98	3 439 541,43	0,63
Euromääräiset yhteensä			113 537 397,72	20,94

AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Australia Government Bond 2.25% 21.05.2028	15 000 000	107,62	10 109 019,58	1,86
Australia Government Bond 2.75% 21.05.2041	3 000 000	115,79	2 175 405,29	0,40
Australia Government Bond 2.75% 21.11.2027	15 000 000	111,25	10 450 561,84	1,93
Australia Government Bond 2.75% 21.11.2029	15 000 000	113,01	10 615 605,52	1,96
Australia Government Bond 3% 21.03.2047	5 000 000	121,95	3 818 499,47	0,70
Australian Government 2,75% 21.04.2024	10 000 000	107,91	6 757 833,85	1,25
Australian Government 2,75% 21.6.2035	5 000 000	115,66	3 621 352,56	0,67
Australian Government 3,25% 21.04.2025	10 000 000	111,89	7 006 823,72	1,29
Australian Government 3,25% 21.04.2029	20 000 000	117,06	14 660 796,51	2,70
Australian Government 4,50% 21.04.2033	3 000 000	137,20	2 577 517,31	0,48
Export Development Canada 2.8% 31.05.2023	5 000 000	105,11	3 291 024,79	0,61
AUD-määräiset yhteensä	EUR/AUD = 1,59685		75 084 440,44	13,85

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Austria Republic Intl 5,0% 20.12.2024	1 250 000	112,71	967 919,33	0,18
Canada Housing Trust No 1 2.35% 15.06.2023	15 000 000	101,56	10 466 068,76	1,93
Canada Housing Trust No 1 2.9% 15.06.2024	15 000 000	104,10	10 727 408,90	1,98
Canadian Government 3,50% 01.12.2045	7 000 000	136,06	6 543 031,73	1,21
Canadian Government 5,75% 01.06.2033	7 500 000	148,14	7 632 708,00	1,41
Inter-American Development Bank 4.4% 26.01.2026	5 000 000	114,67	3 938 913,77	0,73
PSP Capital Inc 3% 05.11.2025	3 000 000	105,35	2 171 301,28	0,40
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,45560		42 447 351,77	7,83

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Switzerland 1,25% 11.06.2024	3 000 000	109,32	3 017 040,81	0,56
Switzerland 1,5% 30.04.2042	2 400 000	139,25	3 074 605,34	0,57
Switzerland 3,25% 27.06.2027	3 000 000	130,76	3 608 751,91	0,67
Switzerland 4,0% 06.01.2049	6 000 000	227,83	12 575 903,54	2,32

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Switzerland Government Bond 0% 22.06.2029	10 000 000	104,89	9 649 677,83	1,78
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,08700		31 925 979,43	5,89
DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kingdom of Denmark 4,5% 15.11.2039	14 337 021	187,48	3 597 054,00	0,66
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,47250		3 597 054,00	0,66
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
City of Oslo Norway 2.05% 31.10.2024	100 000 000	99,83	10 121 167,58	1,87
Oslo Kommune 2,45% 24.5.2023	20 000 000	102,61	2 080 575,27	0,38
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		12 201 742,85	2,25
NZD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Landwirtsch. Rentenbank 5,375% 23.4.2024	5 000 000	115,98	3 485 359,85	0,64
New Zealand Government Bond 2.75% 15.04.2037	5 000 000	109,88	3 301 936,83	0,61
NZD-määräiset yhteensä	EUR/NZD = 1,66385		6 787 296,68	1,25
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
European Investment Bank 1,25% 12.05.2025	25 000 000	105,09	2 500 410,86	0,46
Kommuninvest I Sverige AB 0.625% 13.11.2023	50 000 000	101,05	4 808 431,79	0,89
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.1% 12.04.2022	75 000 000	99,90	7 130 284,50	1,31
Nordic Investment Bank 1.375% 27.01.2028	80 000 000	106,78	8 129 913,71	1,50
Sweden Government Bond 0.75% 12.11.2029	75 000 000	106,02	7 567 271,63	1,40
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		30 136 312,49	5,56
SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Singapore Government 2,375% 1.6.2025	10 000 000	104,44	6 919 711,94	1,28
Singapore Government 2,75% 01.04.2042	4 000 000	114,11	3 024 129,41	0,56
Singapore Government 2,75% 01.07.2023	23 000 000	104,05	15 854 819,13	2,92
Singapore Government 2,875% 01.09.2030	6 500 000	111,92	4 819 767,14	0,89
Singapore Government Bond 2.625% 01.05.2028	5 000 000	107,70	3 567 883,27	0,66
Singapore Government Bond 2.75% 01.03.2046	1 500 000	114,34	1 136 288,62	0,21
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,50935		35 322 599,51	6,51
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Finland Government International 6.95% 15.02.2026	5 000 000	128,56	5 726 572,50	1,06
U.S. Treasury 1,625% 15.08.2022	3 000 000	100,69	2 690 979,96	0,50
U.S. Treasury 2,00% 15.02.2023	8 000 000	101,90	7 262 249,48	1,34
U.S. Treasury 3,75% 15.08.2041	4 500 000	125,61	5 035 565,15	0,93
U.S. Treasury 3,75% 15.11.2043	3 000 000	125,61	3 356 972,31	0,62
U.S. Treasury 7,25% 15.08.2022	32 000 000	117,21	33 414 254,04	6,16
United States Treasury Note/Bond 2% 30.11.2022	5 000 000	101,26	4 510 433,99	0,83
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15.08.2027	10 000 000	103,64	9 233 017,82	1,70
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15.08.2028	14 000 000	108,87	13 578 090,26	2,50
Us Treasury N/B 2% 15.08.2025	20 000 000	102,09	18 189 031,27	3,35
Us Treasury N/B 3,125% 15.8.2044	7 000 000	115,02	7 172 466,59	1,32
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		110 169 633,37	20,32
Arvopaperit yhteensä			461 209 808,26	85,05

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO-BOBL Future Mar20 FN 06.03.2020	20 000 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00
CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CAN 10YR BOND FUT Mar20 FN 27.02.2020	-8 500 000	-0,57	33 285,24	0,01
CAD-määräiset yhteensä		EUR/CAD = 1,45560	33 285,24	0,01

Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/AUD__20191217	-122 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/AUD__20191217	74 580 438	-2,16	-1 610 326,17	-0,30
EUR/CAD__20191217	-126 200 000	0,00	0,00	0,00
EUR/CAD__20191217	85 511 725	-0,96	-822 390,94	-0,15
EUR/CAD__20191218	60 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/CAD__20191218	-40 833 732	-0,52	212 598,78	0,04
EUR/CAD__20191223	3 500 000	0,00	0,00	0,00
EUR/CAD__20191223	-2 390 160	-0,18	4 209,12	0,00
EUR/CHF__20191217	-35 400 000	0,00	0,00	0,00
EUR/CHF__20191217	32 377 614	-0,64	-206 767,26	-0,04
EUR/DKK__20191217	-31 500 000	0,00	0,00	0,00
EUR/DKK__20191217	4 217 984	0,01	559,88	0,00
EUR/NOK__20191217	-120 800 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK__20191217	11 940 904	-2,12	-253 421,30	-0,05
EUR/NZD__20191217	-11 700 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NZD__20191217	6 860 114	-2,14	-147 105,39	-0,03
EUR/SEK__20191217	-320 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/SEK__20191217	30 558 886	0,45	136 034,51	0,03
EUR/SGD__20191217	-53 900 000	0,00	0,00	0,00
EUR/SGD__20191217	35 461 646	-0,30	-106 846,71	-0,02
EUR/USD__20191217	-124 300 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191217	110 817 500	0,54	594 617,68	0,11
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-2 198 837,80	-0,41
Johdannaisopimukset yhteensä			-2 165 552,56	-0,40
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			83 243 488,46	15,35
Rahaston arvo			542 287 744,16	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			2 720 472,2731	
OP-Obligaatio Prima A (kasvu)			2 175 776,1899	
OP-Obligaatio Prima B (tuotto)			7 106,8563	
OP-Obligaatio Prima X			537 589,2269	

OP-Obligaatio Prima -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	43 485 679,64	2 943 906,40
Johdannaissopimusten nettotuotot	-23 548 434,52	-14 629 996,98
Korkotuotot	16 558 807,80	19 474 540,72
Muut tuotot	374 485,15	2 443 585,15
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 966 661,28	-3 083 513,56
Korkokulut	-87 655,38	-72 192,62
Muut kulut	-297 842,81	-21 340,27
Tilikauden voitto / tappio	33 518 378,60	7 054 988,84
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	458 189 112,15	826 726 857,05
Myyntisaamiset	209 409,11	202 965,05
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	981 349,21	5 410 793,36
Muut saamiset	10 972,55	0,00
Siirtosaamiset	3 022 497,43	7 461 369,08
Rahat ja pankkisaamiset	83 196 764,89	20 860 223,17
Vastaavaa yhteensä	545 610 105,34	860 662 207,71
Vastattavaa		
Rahaston arvo	542 287 744,10	858 685 734,38
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	3 146 901,77	1 595 509,97
Muut	14 116,85	132 596,97
Siirtovelat	161 342,62	248 366,39
Vastattavaa yhteensä	545 610 105,34	860 662 207,71

OP-Obligaatio Prima -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	41 729 189,77	4 416 848,07
Luovutustappiot	-18 487 461,58	-33 363 841,73
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	20 243 951,45	31 890 900,06
Yhteensä	43 485 679,64	2 943 906,40
Johdannaispimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 711 024,26	9 705 741,95
Luovutustappiot	-3 014 698,31	-9 885 123,81
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	59 255,14	-3 554,09
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	13 705 015,24	25 506 140,30
Luovutustappiot	-30 968 939,76	-44 974 143,42
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-6 040 091,09	5 020 942,09
Yhteensä	-23 548 434,52	-14 629 996,98
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	50 191,52	39 682,42
Uudelleen sijoitetut tuotot	16 508 616,28	19 434 858,30
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	1 606 548,22	16 466 312,04
Käyvän arvon laskut	12 656 567,28	20 441 976,02
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-4 179,29	-15 574,27
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	858 685 734,38	838 366 422,48
Merkinnät	273 158 519,64	338 375 161,78
Lunastukset	-623 024 634,51	-325 071 156,30
Pyörityserot	-62,49	0,00
Tuotonjako	-50 191,52	-39 682,42
Tilikauden voitto/tappio	33 518 378,60	7 054 988,84
Rahaston arvo 31.12.	542 287 744,10	858 685 734,38
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	813 663,98	1 976 476,26

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 Moody's Baa3 tai S&P BBB-. 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. Keskeisimmin johdannaisia käytetään korkoriskien hallintaan. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös luottoriskin siirtoon tarkoitettuihin johdannaisopimuksiin. Rahaston muut kuin euromääräiset sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskiltä mahdollisimman täysimääräisesti.

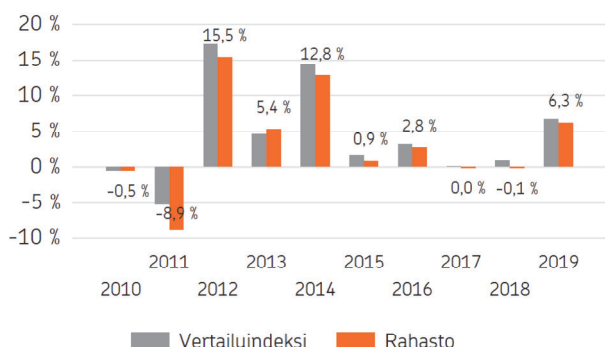
Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 5–8, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston salkunhoito tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuvat erityisesti rahaston korkoriskin ja korkoriskijakauman säätely sekä painotukset eri maiden välillä.

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

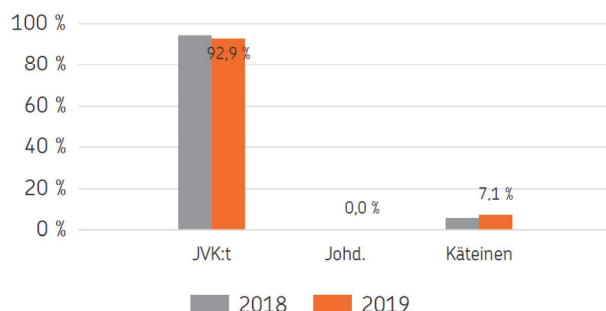
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Obligaatio Tuotto B (Tuotto)	12.2.2019	3,04

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	3,94 %
Sharpe	1,67
Tracking error	0,45 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	-107,92 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Obligaatio Tuotto A (kasvu)	-	0,25 %	0,55 %	0,58 %
OP-Obligaatio Tuotto B (Tuotto)	-	0,25 %	0,55 %	0,58 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Obligaatio Tuotto A (kasvu)	110,24	124,39	125,50	128,98	128,97	128,79	136,87
OP-Obligaatio Tuotto B (Tuotto)	100,79	110,40	108,09	107,79	104,48	101,18	104,32
OP-Obligaatio Tuotto X	112,31	127,48	129,32	133,64	134,36	134,48	143,02
Omistajien määrä	5 687	11 072	4 623	4 418	3 714	3 332	3 635
Rahaston arvo, MEUR	238,14	1 087,60	961,98	660,30	381,61	73,25	267,74

OP-Obligaatio Tuotto -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Obligaatio Tuotto tuotti 6,3 % vuoden 2019 aikana. Hyvien tuottojen taustalla oli tammikuusta alkusyksyyn kestänyt korkojen lasku ja euroalueen valtionlainoissa nähty riskilisien kaventuminen. Rahaston vertailuindeksi tuotti 6,8 %, joten aktiivituotto jäi -0,5 %:iin. Negatiiviseen aktiivituottoon päädyttiin, koska aktiivisella salkunhoidolla ei onnistuttu luomaan riittävästi lisäarvoa kulujen kattamiseksi.

Rahapolitiikan täyskäännös elvyttävään suuntaan globaalissa mittakaavassa oli rahoitusmarkkinoihin voimakkaimmin vaikuttanut ilmiö vuonna 2019. Ensimmäisenä talouskehitykseen ja tiukentuviin rahoitusolosuhteisiin reagoi ensimmäisenä Yhdysvaltain keskuspankki Fed vihjatessaan tammikuussa, että taseen kutistaminen lopetetaan. Kesäkuussa alkoi näyttää selvältä, että myös EKP:lta nähdään elvytyspaketti. Osana elvytyspakettia odotettiin olevan, ja lopulta oli, arvopapereiden osto-ohjelman uudelleen käynnistäminen, mikä tuki valtavasti muun muassa vuonna 2018 kovia kolhuja kokeneita Italian valtionlainoja.

Rahapolitiikan tuoman piristysruiskeen ansiosta vuodesta 2019 muodostui sijoittajan unelmavuosi, mikä heijastui myös euroalueen valtionlainoihin. Korot laskivat monin paikoin ennätysmatalille tasoille. Esimerkiksi Saksan 10 vuoden valtionlainan korko oli alimmillaan elokuun lopulla alle -0,7 %. Kun valtionlainojen riskilisät tiukentuivat samaan korkojen laskun ohessa, joten sijoittajan näkökulmasta on vaikea kuvitella suotuisampaa ympäristöä. Vuoden loppua lähestyttäessä korot nousivat hieman, kun keskuspankkien elvytystoimenpiteet oli jo täysin hinnoiteltu ja reaalityalouden kehityksessä on nähty piristymisen merkkejä.

Vuonna 2020 sijoittajien huomion keskipisteenä on makrotalouden seuranta ja finanssipolitiikka. Vuoden 2019 suurista teemoista Yhdysvaltain ja Kiinan välinen kauppasota tulee edelleen olemaan keskiössä, mutta keskuspankkien ja rahapolitiikan rooli on hieman pienempi. Korkomarkkinoiden näkökulmasta keskuspankkien pienempi rooli tarkoittaa todennäköisesti kahta edellistä vuotta maltillisempia markkinaliikkeitä.

Rahaston sijoitustoiminnassa hyödynnetään johdannaissopimuksia tehokkaan salkunhoidon edistämiseen.

Lauri Laaksonen

OP-Obligaatio Tuotto -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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	102,55	3 076 410,68	1,15
Agence Francaise de Developpement 0.25% 21.7.2026	1 000 000	101,26	1 012 573,43	0,38
Belgium Government Bond 0.2% 22.10.2023	11 500 000	102,52	11 789 944,14	4,40
Belgium Government Bond 1% 22.06.2026	1 500 000	108,19	1 622 903,84	0,61
Belgium Kingdom 0,8% 22.6.2025	3 000 000	106,29	3 188 840,16	1,19
Bonos Y Oblig Del Estado 1,95% 30.7.2030	3 000 000	115,44	3 463 124,66	1,29
Bonos Y Oblig Del Estado 2,75% 31.10.2024	11 000 000	114,09	12 549 716,34	4,69
Bonos y oblig del Estado 4,7% 30.07.2041	4 500 000	171,50	7 717 526,58	2,88
Bonos y oblig del Estado 4,9% 30.07.2040	400 000	173,67	694 686,99	0,26
Bonos y oblig del Estado 5,40% 31.01.2023	3 300 000	122,46	4 041 324,31	1,51
Bundesrepub. Deutschland 2,50% 15.08.2046	500 000	157,69	788 463,11	0,29
Bundesrepub. Deutschland 3,25% 04.07.2042	2 839 000	168,87	4 794 172,87	1,79
Bundesrepub. Deutschland 4% 04.01.2037	1 000 000	170,62	1 706 171,59	0,64
Bundesrepublik Deutschland 1.25% 15.08.2048	300 000	126,03	378 078,93	0,14
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 0.5% 15.02.2028	2 500 000	107,03	2 675 824,69	1,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 0% 15.08.2029	7 000 000	101,83	7 127 819,72	2,66
Buoni Poliennali Del Tes 1,35% 15.4.2022	10 000 000	103,18	10 317 701,44	3,85
Buoni Poliennali Del Tes 2,5% 01.12.2024	3 500 000	109,19	3 821 577,20	1,43
Buoni Poliennali Del Tes 3,5% 1.3.2030	2 500 000	121,07	3 026 836,64	1,13
Buoni Poliennali Del Tes 3,75% 01.05.2021	4 500 000	105,85	4 763 211,07	1,78
Buoni Poliennali Del Tes 5,00% 01.09.2040	1 000 000	147,14	1 471 430,91	0,55
European Financial Stability Facilit 0% 19.04.2024	1 500 000	101,07	1 515 975,03	0,57
Finland Government Bond 0% 15.09.2024	10 000 000	101,71	10 170 600,10	3,80
Finland Government Bond 1.125% 15.04.2034	500 000	112,37	561 870,89	0,21
Finland Government Bond 1.375% 15.04.2047	3 000 000	121,99	3 659 749,59	1,37
French Government Bond 3,25% 25.05.2045	500 000	158,77	793 856,28	0,30
French Government Bond 4,5% 25.04.2041	1 000 000	179,80	1 797 962,74	0,67
French Republic Government Bond 0 1.25% 25.05.2034	1 000 000	112,84	1 128 413,62	0,42
French Republic Government Bond 0 1.75% 25.06.2039	500 000	121,96	609 821,52	0,23
French Republic Government Bond 0A 0.5% 25.05.2029	14 000 000	104,29	14 600 956,08	5,45
French Republic Government Bond 0A 1.5% 25.05.2050	3 000 000	116,24	3 487 189,09	1,30
Hellenic Republic 0 % 15.10.2042 call	200	0,38	0,75	0,00
Ireland Government Bond 0% 18.10.2022	2 000 000	101,18	2 023 679,96	0,76
Ireland Government Bond 1.1% 15.05.2029	5 000 000	109,89	5 494 512,69	2,05
Irish Treasury 3,4% 18.03.2024	1 000 000	118,47	1 184 664,10	0,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01.11.2021	500 000	100,84	504 193,45	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15.10.2023	1 700 000	101,46	1 724 900,78	0,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01.06.2026	1 000 000	104,78	1 047 761,45	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01.07.2024	3 500 000	106,20	3 716 868,42	1,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01.08.2027	2 000 000	107,89	2 157 794,76	0,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15.10.2021	3 000 000	104,70	3 140 906,30	1,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 15.11.2025	10 000 000	109,97	10 996 693,51	4,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 01.08.2029	10 000 000	116,48	11 647 513,04	4,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01.03.2048	1 000 000	122,98	1 229 788,42	0,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01.09.2049	4 700 000	130,73	6 144 536,05	2,29
Kingdom of Belgium Government Bon 1.25% 22.04.2033	2 500 000	112,92	2 822 951,81	1,05
Kingdom of Belgium Government Bon 1.45% 22.06.2037	500 000	115,26	576 283,29	0,22
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22.06.2028	500 000	107,13	535 648,36	0,20

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kingdom of Belgium Government Bond 0.9% 22.06.2029	4 000 000	108,15	4 325 805,13	1,62
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22.06.2050	1 500 000	121,31	1 819 722,01	0,68
Netherlands Government 0,25% 15.7.2025	2 000 000	103,44	2 068 848,80	0,77
Netherlands Government 0.5% 15.7.2026	1 000 000	105,41	1 054 138,73	0,39
Netherlands Government 2,50% 15.01.2033	400 000	133,89	535 553,03	0,20
Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.2029	9 000 000	103,08	9 277 149,07	3,46
Obrigacoes Do Tesouro 5,65% 15.02.2024	500 000	128,77	643 859,73	0,24
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.2% 17.10.2022	5 000 000	107,60	5 380 091,03	2,01
Republic Of Austria 1,2% 20.10.2025	500 000	108,82	544 095,33	0,20
Republic of Austria 2,40% 23.05.2034	2 000 000	131,13	2 622 634,65	0,98
Republic of Austria 3,15% 20.06.2044	4 600 000	161,78	7 441 681,06	2,78
Republic of Austria Government Bon 0.5% 20.02.2029	4 500 000	104,87	4 719 000,82	1,76
Republic of Germany 4,25% 04.07.2039	3 000 000	181,80	5 454 125,07	2,04
SFIL SA 0% 24.05.2024	1 500 000	100,58	1 508 760,00	0,56
Slovakia Government Bond 0.75% 09.04.2030	800 000	106,11	848 864,69	0,32
Spain Government Bond 1.45% 30.04.2029	9 000 000	110,25	9 922 376,56	3,71
Spain Government Bond 1.85% 30.07.2035	1 000 000	115,18	1 151 834,14	0,43
Spain Government Bond 1.95% 30.04.2026	3 000 000	112,88	3 386 379,75	1,26
Spain Government Bond 2.7% 31.10.2048	1 000 000	133,38	1 333 810,00	0,50
Spain Government Bond 2.9% 31.10.2046	1 000 000	137,19	1 371 893,27	0,51
Euromääräiset yhteensä			248 714 054,25	92,89
Arvopaperit yhteensä			248 714 054,25	92,89

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Buxl Future Mar20 FN 06.03.2020	-6 100 000	0,00	0,00	0,00
EURO-BOBL Future Mar20 FN 06.03.2020	25 100 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			0,00	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			19 026 219,19	7,11
Rahaston arvo			267 740 273,44	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 947 769,3354	
OP-Obligaatio Tuotto A (kasvu)			1 530 898,6644	
OP-Obligaatio Tuotto B (Tuotto)			36 713,7669	
OP-Obligaatio Tuotto X			380 156,9041	

OP-Obligaatio Tuotto -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	1 479 733,57	-4 927 448,65
Johdannaissopimusten nettotuotot	189 179,34	-765 043,45
Korkotuotot	1 508 883,10	4 415 415,71
Muut tuotot	64,38	50,88
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-534 202,64	-971 310,66
Korkokulut	-6 233,59	-11 223,24
Muut kulut	-1 217,24	-5 975,30
Tilikauden voitto / tappio	2 636 206,92	-2 265 534,71
 Tase	 31.12.2019	 31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	247 155 216,71	68 391 828,85
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	68,64	0,00
Siirtosaamiset	1 558 837,74	744 662,54
Rahat ja pankkisaamiset	19 139 469,20	4 155 039,41
Vastaavaa yhteensä	267 853 592,29	73 291 530,80
Vastattavaa		
Rahaston arvo	267 740 273,44	73 252 812,99
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	68,64	0,00
Muut	8 179,97	4 909,55
Siirtovelat	105 070,24	33 808,26
Vastattavaa yhteensä	267 853 592,29	73 291 530,80

OP-Obligaatio Tuotto -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 100 278,99	11 598 614,38
Luovutustappiot	-513 801,97	-10 250 494,06
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	893 256,55	-6 275 568,97
Yhteensä	1 479 733,57	-4 927 448,65
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 457 020,00	1 179 541,00
Luovutustappiot	-2 267 840,66	-1 944 584,45
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00	0,00
Yhteensä	189 179,34	-765 043,45
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	107 583,65	166 145,45
Uudelleen sijoitetut tuotot	1 401 299,45	4 249 270,26
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	2 035 491,59	-11 270 305,49
Käyvän arvon laskut	-1 142 235,04	4 994 736,52
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-944,21	-1 669,10
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	73 252 812,99	381 613 078,93
Merkinnät	218 302 394,06	79 127 260,03
Lunastukset	-26 343 556,88	-385 055 845,81
Tuotonjako	-107 583,65	-166 145,45
Tilikauden voitto/tappio	2 636 206,92	-2 265 534,71
Rahaston arvo 31.12.	267 740 273,44	73 252 812,99
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 829 980,16	3 641 688,18

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

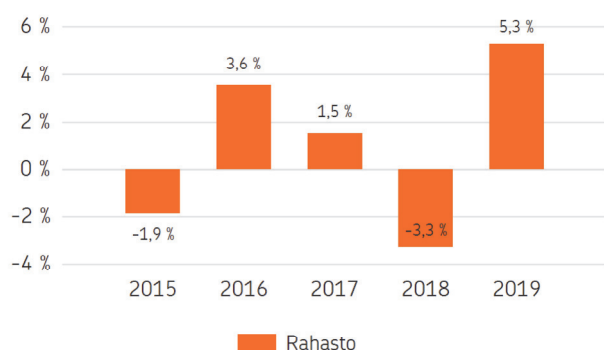
Sijoituspolitiikka OP-Private Korkostrategia -erikoissijoitusrahasto on korkorahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Euroopan ja OECD-maiden korkomarkkinoille julkisyhteisöjen ja yritysten liikkeeseen laskemiin korkoinstrumentteihin. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla, joten sijoitukset tulevat hyvin hajautetuksi eri korkoluokkiin ja liikkeeseenlaskijoihin. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan myös johdannaisinstrumentteja suojaautukseen 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 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, luottoluokituksestaan hyvät ja heikommat yrityslainat, vaihtovelkakirjalainat) sekä rahaston korkorisikin säätely. Rahasto on sijoitusrahastolaissa tarkoitettu erikoissijoitusrahasto, koska se voi sijoittaa sellaisiin sijoituskohteisiin, jotka eivät ole mahdollisia sijoitusrahastodirektiivin mukaisille rahastoille.

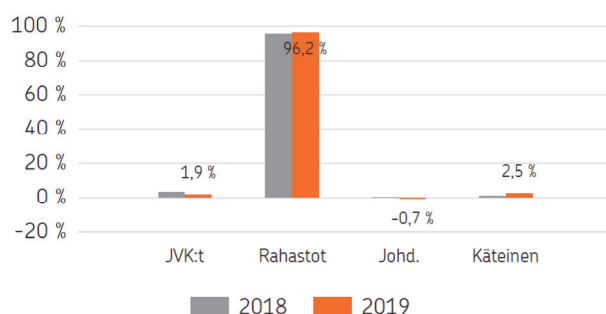
Suositus Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 1 vuoden kuluessa.

Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 2 % rahasto-osuuden arvosta. Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	2,14 %
Sharpe	2,63
Kaupankäyntikulut	0,03 %
Kiertonopeus	6,90 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Tuotto-sidonnainen palkkio	Juoksevat kulut
OP-Private Korkostrategia A (kasvu)	-	0,50 %	0,40 %		0,99 %
OP-Private Korkostrategia II A (kasvu)	-	0,50 %	0,00 %		0,59 %
OP-Private Korkostrategia II B (tuotto)	-	0,50 %	0,00 %		0,59 %
OP-Private Korkostrategia T (kasvu)	-	0,50 %	0,00 %	8,00 %	0,59 %

Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.

OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus 30,37 %

Varojen keskimääräisestä nettoarvosta maksettu tuottosidonnainen palkkio 0,57 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Private Korkostrategia A (kasvu)	104,32	108,04	109,68	106,08	111,70
OP-Private Korkostrategia II A (kasvu)	104,32	108,47	110,56	107,35	113,50
OP-Private Korkostrategia II B (tuotto)	104,32	106,28	105,89	102,41	108,07
OP-Private Korkostrategia T (kasvu)	104,32	107,84	109,81	106,63	112,11
Omistajien määrä	98	143	130	82	179
Rahaston arvo, MEUR	37,88	52,39	55,18	34,20	72,80

OP-Private Korkostrategia -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

Rahaston tuotto oli +5,30 % kulujen jälkeen. Korkomarkkinan tuotto muodostui yllättävän hyväksi Euroopan ja Yhdysvaltojen keskuspankkien laskettua ohjauskorkojaan ja EKP:n aloitettua jälleen joukkolainaostot. Yrityslainojen luottoriskipreemiot kapenivat edelleen nostaen näiden lainojen hintoja. Joukkolainojen hinnat nousivat kaikissa aliomaisuusluokissa.

Rahaston koostumuksessa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia, mutta taktisempia muutoksia tehtiin vuoden aikana runsaasti mm. korkoriskin määrässä sekä valuuttakurssiriskin suojausasteessa.

Johdannaissovimuksia on käytetty sekä riskien suojaamiseen, että tavoitteiden mukaisen sijoitustoiminnan tehokkaaseen toteuttamiseen.

Korkotaso on vuoteen 2020 tultaessa erittäin matala kuten myös luottoriskipreemioiden taso. Tämä vaikeuttaa merkittävästi korkomarkkinoilta saatavien tuottojen muodostumista positiivisiksi. Todennäköisin tulema näyttäisi olevan hyvin vaatimaton positiivinen tuotto, mutta tämänkin saaminen edellyttää korkotason pysyttelyä vakaana. Keskuspankkipolitiikan näkymät toki viittaavat tähän suuntaan.

Harri Kojonen

OP-Private Korkostrategia -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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

Joukkovelkakirjalainat

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Norwegian Government 3,75% 25.05.2021	4 000 000	105,61	428 256,09	0,59
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		428 256,09	0,59
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Swedish Government 2,50% 12.05.2025	6 300 000	115,93	695 092,94	0,95
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		695 092,94	0,95
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.02.2028	300 000	107,61	287 597,44	0,40
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		287 597,44	0,40

Muut arvopaperit

Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Fidelity Funds - US High Yield Fund A acc EUR hdg	25 167,2400	13,94	350 831,33	0,48
Global Evolution Frontier Markets - R EUR Hedged	6 098,4270	151,31	922 752,99	1,27
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	35 129,0000	134,25	4 716 068,25	6,48
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	53 552,0000	55,54	2 974 063,87	4,09
iShares Euro Inflation Linked Government Bond UCIT	3 067,0000	219,15	672 133,05	0,92
JPM Global Corporate Bond Fund EUR Hedged	344 387,3980	13,48	4 642 342,13	6,38
Nomura Funds US High Yield Bond I EUR Hedged	2 448,4869	138,45	338 999,13	0,47
OP-EMD Hard Currency Sovereign A (Kasvu)	15 015,5478	198,40	2 979 084,68	4,09
OP-High Yield A (kasvu)	24 499,4389	213,07	5 220 095,45	7,17
OP-High Yield Amerikka A (kasvu)	4 451,0075	104,75	466 243,04	0,64
OP-Korkotuotto A (kasvu)	5 977,5473	128,31	766 979,09	1,05
OP-Obligaatio Prima A (kasvu)	67 816,7262	197,76	13 411 435,77	18,42
OP-Obligaatio Tuotto A (kasvu)	36 881,4349	136,87	5 047 961,99	6,93
OP-Reaalikorko A (kasvu)	15 428,4365	133,78	2 064 016,23	2,84
OP-Yrityslaina A (kasvu)	55 736,8204	212,72	11 856 336,44	16,29
OP-Yrityslaina Amerikka A (kasvu)	57 701,5519	124,09	7 160 185,58	9,84
Robeco Euro Credit Bonds IH EUR	13 305,8971	160,56	2 136 394,84	2,93
SPDR Bloomberg Barclays EM Infl Linked Bond ETF	2 086,0000	57,54	120 020,10	0,16
UBAM Global High Yield Solution IHC EUR	13 438,8400	170,96	2 297 504,09	3,16
Euromääräiset yhteensä			68 143 448,05	93,60
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares Core GBP Corporate Bond UCITS ETF	10 510,0000	150,83	1 870 801,09	2,57
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		1 870 801,09	2,57
Arvopaperit yhteensä			71 425 195,61	98,11

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Bund Future Option Call Feb20 175.5 24.1.2020	276	0,00	0,00	0,00
EURO-BUND FUTURE Mar20 FN 6.3.2020	11 100 000	0,00	0,00	0,00
Euro-OAT Future Mar20 FN 06.03.2020	-7 500 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Fut Option Call Fep 129.00 24.01.2020	-78	0,27	-18 457,68	-0,03
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 127.25 24.01.2020	-78	0,13	-8 685,97	-0,01
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 128.50 24.01.2020	78	0,55	38 001,11	0,05
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		10 857,46	0,01

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.115 7.2.2020	5 000 000	0,02	69 933,18	0,10
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.140 7.2.2020	-5 000 000	0,00	-15 144,77	-0,02
Euro Curr 2PM OP Feb20 Put 1.105 7.2.2020	-5 000 000	0,00	-4 454,34	-0,01
EURO FX CURR FUT Mar20 FN 16.03.2020	5 375 000	0,00	12 210,47	0,02
Valuuttajohdannaiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		62 544,54	0,09

Vakioimattomat johdannaiset

Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CDS index-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	-4 000 000	13,79	-551 746,67	-0,76
Euromääräiset yhteensä			-551 746,67	-0,76
Johdannaisopimukset yhteensä			-478 344,67	-0,66
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 853 658,60	2,55
Rahaston arvo			72 800 509,54	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			649 584,4295	
OP-Private Korkostrategia A (kasvu)			495 824,6136	
OP-Private Korkostrategia II A (kasvu)			130 487,8354	
OP-Private Korkostrategia II B (tuotto)			466,8098	
OP-Private Korkostrategia T (kasvu)			22 805,1707	

OP-Private Korkostrategia -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	3 140 917,16	-776 068,78
Johdannaissopimusten nettotuotot	-786 860,23	-837 957,74
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	123 152,66	129 145,77
Korkotuotot	33 085,11	32 753,76
Muut tuotot	3 870,50	8 775,04
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-190 414,02	-144 333,65
Korkokulut	-4 127,67	-8 913,50
Muut kulut	-12 492,44	-9 695,37
Tilikauden voitto / tappio	2 307 131,07	-1 606 294,47
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	71 403 780,52	33 813 879,11
Myyntisaamiset	160 139,76	116 419,09
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	120 602,26	4 186 718,72
Muut saamiset	0,00	15 000,00
Siirtosaamiset	21 481,00	18 993,22
Rahat ja pankkisaamiset	1 725 414,02	237 466,88
Vastaavaa yhteensä	73 431 417,56	38 388 477,02
Vastattavaa		
Rahaston arvo	72 800 509,56	34 197 797,74
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	592 280,26	4 178 093,20
Muut	11 452,98	3 009,53
Siirtovelat	27 174,76	9 576,55
Vastattavaa yhteensä	73 431 417,56	38 388 477,02

OP-Private Korkostrategia -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 134 266,07	550 213,65
Luovutustappiot	-60 018,20	-220 556,48
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	2 111 547,46	-1 062 446,81
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-44 878,17	-43 279,14
Yhteensä	3 140 917,16	-776 068,78
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 022 317,95	2 026 371,23
Luovutustappiot	-6 397 630,95	-2 186 652,98
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	17,41	5 028,00
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 797 151,82	3 448 716,02
Luovutustappiot	-4 704 829,95	-4 305 364,08
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-503 886,51	173 944,07
Yhteensä	-786 860,23	-837 957,74
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Uudelleen sijoitetut tuotot	156 237,77	161 899,53
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	-2 178 359,57	1 681 078,18
Käyvän arvon laskut	3 741 159,76	-2 607 832,06
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-20 563,00	-9 612,56
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	34 197 797,74	55 179 801,44
Merkinnät	54 496 160,59	8 938 367,36
Lunastukset	-18 200 579,84	-28 314 076,59
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto/tappio	2 307 131,07	-1 606 294,47
Rahaston arvo 31.12.	72 800 509,56	34 197 797,74
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	50 448,14	0,00
Vakuudet ja vastuusitoumukset		
Pantatut arvopaperit	1 123 349,03	1 162 222,53

OP-Reaalikorko -sijoitusrahasto

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

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. Rahasto pyrkii ylittämään kohdemaiden valtio-obligaatioiden tarjoaman reaalituoton. Tällä tuotolla tarkoitetaan obligaatioiden nimellisen koron ja inflaation välistä erotusta. 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 20–40 liikkeeseenlaskuun, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahasto pyrkii suojaamaan muihin kuin euromääräisiin sijoituksiin liittyvän valuuttakurssiriskin.

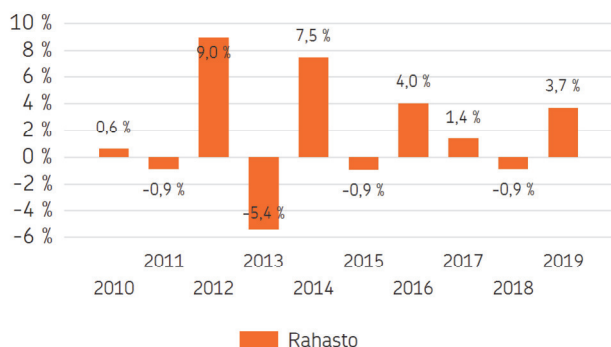
Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 7–11, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvonmuutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Liikkeeseenlaskijoiden pitkän aikavälin luottokelpoisuusluokituksen tulee olla vähintään Moody's Aa3 tai S&P AA-. Rahaston salkunhoito tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuu erityisesti salkunhoidon inflaationäkemyksen analysointi suhteessa markkinoiden inflaatio-odotuksiin ja rahaston salkun mukauttaminen tähän.

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

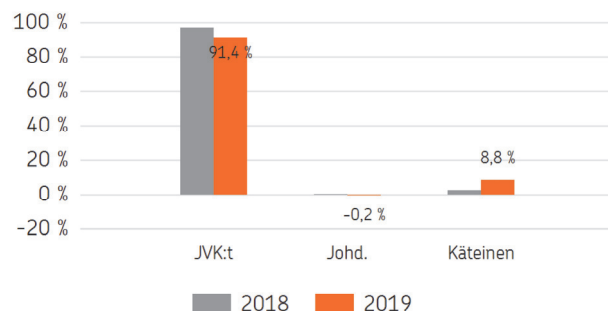
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Reaalikorko B (tuotto)	12.2.2019	2,69

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	5,38 %
Sharpe	0,75
Kaupankäyntikulut	0,01 %
Kiertonopeus	-45,63 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Reaalikorko A (kasvu)	-	0,25 %	0,50 %	0,53 %
OP-Reaalikorko B (tuotto)	-	0,25 %	0,50 %	0,53 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Reaalikorko A (kasvu)	115,94	124,60	123,45	128,39	130,16	129,01	133,78
OP-Reaalikorko B (tuotto)	93,78	97,77	94,02	94,88	93,30	89,65	90,18
OP-Reaalikorko X	120,21	129,83	129,27	135,12	137,66	137,14	142,92
Omistajien määrä	417	392	446	451	501	617	787
Rahaston arvo, MEUR	185,67	148,04	221,61	245,11	322,90	279,31	236,57

OP-Reaalikorko -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Reaalikorko tuotti 3,7 % vuoden 2019 aikana. Hyvien tuottojen taustalla oli tammikuusta alkusyksyyn kestänyt korkojen lasku.

Rahapolitiikan täyskäännös elvyttävään suuntaan globaalissa mittakaavassa oli rahoitusmarkkinoihin voimakkaimmin vaikuttanut ilmiö vuonna 2019. Vuoteen lähdetessä keskuspankkien odotettiin katsovan heikkenevää talouskehitystä sivusta. Tämä olisi voinut olla katastrofaalista osake- ja muiden riskimarkkinoiden näkökulmasta. Heikkenevään talouskehitykseen ja tiukentuviin rahoitusolosuhteisiin reagoi ensimmäisenä Yhdysvaltain keskuspankki Fed vihjatessaan tammikuussa, että taseen kutistaminen lopetetaan. Vain kuukautta aiemmin joulukuussa 2018 Fed oli vielä kiristänyt rahapolitiikkaa ohjauskorkoja nostamalla. Muut keskuspankit seurasivat esimerkkiä ja kymmenet keskuspankit ympäri maailman liittyivät elvytystalkoisiin. Kesäkuussa alkoi näyttää selvältä, että myös EKP:lta nähdään elvytyspaketti.

Rahapolitiikan tuoman piristysruiskeen ansiosta vuodesta 2019 muodostui sijoittajan unelmavuosi, mikä heijastui myös valtionlainoihin, kun korot laskivat monin paikoin ennätysmatalille tasoille. Esimerkiksi Saksan 10 vuoden valtionlainan korko oli alimmillaan elokuun lopulla alle -0,7 %. Vuoden loppua lähestyttäessä korot nousivat hieman, kun keskuspankkien elvytystoimenpiteet oli jo täysin hinnoiteltu ja reaalitalouden kehityksessä on nähty piristymisen merkkejä.

Vuonna 2020 sijoittajien huomion keskipisteenä on makrotalouden seuranta ja - erityisesti euroalueella - finanssipolitiikka. Vuoden 2019 suurista teemoista Yhdysvaltain ja Kiinan välinen kauppasota tulee edelleen olemaan keskiössä, mutta keskuspankkien ja rahapolitiikan rooli on todennäköisesti hieman pienempi. Korkomarkkinoiden näkökulmasta keskuspankkien pienempi rooli tarkoittaa todennäköisesti kahta edellistä vuotta maltillisempia markkinaliikkeitä.

Rahaston sijoitustoiminnassa hyödynnetään johdannaisopimuksia tehokkaan salkunhoidon edistämiseen.

Lauri Laaksonen

OP-Reaalikorko -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.04.2023 (IL)	10 000 000	104,29	11 333 190,02	4,79
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.4.2026	7 000 000	108,97	8 067 884,81	3,41
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.4.2046	6 200 000	134,64	8 895 774,25	3,76
Deutschland I/L Bond 0,5% 15.4.2030	11 500 000	119,04	14 518 102,62	6,14
France (Govt Of) 0,1% 01.03.2028 (IL)	8 000 000	109,32	9 091 245,07	3,84
France (Govt Of) 0,1% 1.3.2025 (IL)	1 500 000	106,68	1 666 134,22	0,70
France (Govt Of) 0,1% 25.07.2036 (IL)	2 000 000	114,53	2 341 633,06	0,99
France (Govt Of) 0,1% 25.07.2047 (IL)	1 500 000	119,54	1 878 211,97	0,79
France (Govt Of) 0,7% 25.7.2030 (IL)	2 500 000	118,83	3 126 647,33	1,32
France O.A.T./L 0,25% 25.07.2024 (IL)	2 000 000	107,76	2 297 843,36	0,97
France O.A.T./L 1,8% 25.07.2040 (IL)	2 500 000	155,46	4 671 443,09	1,97
France O.A.T./L 2,1% 25.07.2023 (IL)	4 000 000	113,23	5 173 671,53	2,19
France O.A.T./L 3,15% 25.7.2032 (IL)	1 500 000	155,89	3 034 193,13	1,28
Euromääräiset yhteensä			76 095 974,46	32,17
AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Australia Government Bond 1% 21.02.2050 (IL)	2 000 000	118,55	1 516 159,94	0,64
Australian Index Linked 1.25% 21.08.2040 (IL)	2 000 000	119,76	1 615 593,20	0,68
Australian Index Linked 2,50% 20.09.2030 (IL)	8 000 000	126,34	7 680 971,91	3,25
Australian Index Linked 2,50% 21.08.2035 (IL)	3 000 000	128,70	2 711 112,50	1,15
Australian Index Linked 3,00% 20.09.2025 (IL)	7 000 000	119,22	6 448 802,33	2,73
AUD-määräiset yhteensä	EUR/AUD = 1,59685		19 972 639,88	8,44
CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Canada Gov't Real Return 1,25% 01.12.2047 (IL)	4 000 000	123,35	3 755 143,97	1,59
Canada Gov't Real Return 1,50% 01.12.2044 (IL)	4 000 000	125,96	4 089 912,68	1,73
Canada Gov't Real Return 2% 01.12.2041 (IL)	1 500 000	133,50	1 689 578,82	0,71
Canada Gov't Real Return 3% 01.12.2036 (IL)	5 500 000	142,98	7 165 043,91	3,03
Canada Gov't Real Return 4% 01.12.2031 (IL)	800 000	143,18	1 176 191,29	0,50
Canada Gov't Real Return 4,25% 01.12.2026 (IL)	2 000 000	127,33	2 720 897,75	1,15
Canadian Government Real Retu 0,5% 01.12.2050 (IL)	1 500 000	104,51	1 130 267,02	0,48
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,45560		21 727 035,44	9,18
DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Denmark I/L Govt Bond 0,10% 15.11.2030 (IL)	15 000 000	118,20	2 408 715,69	1,02
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,47250		2 408 715,69	1,02
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Tsy 0 1/8% 2026 I/L Gilt 0,125% 10.8.2048	2 000 000	169,63	4 240 008,78	1,79
Tsy I/L Gilt 0,125% 22.3.2026	1 500 000	116,38	2 321 509,29	0,98
Tsy I/L Gilt 0,1250% 10.8.2041	2 500 000	154,00	4 721 004,64	2,00
UK I/L GILT 0,125% 23.03.2029 (IL)	2 500 000	125,49	4 528 929,88	1,91
UK I/L GILT 0,375% 22.03.2062 (IL)	1 200 000	222,03	3 872 263,62	1,64
UK I/L GILT 0,625% 22.03.2040 (IL)	2 000 000	163,42	5 173 775,51	2,19
UK I/L GILT 0,75% 22.03.2034 (IL)	1 000 000	148,57	2 192 659,02	0,93

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
UK I/L GILT 0,75% 22.11.2047 (IL)	1 000 000	191,55	3 159 951,76	1,34
UK I/L GILT 1,25% 22.11.2032 (IL)	1 000 000	152,77	2 411 435,96	1,02
UK I/L GILT 1,25% 22.11.2055 (IL)	1 700 000	246,99	7 487 496,98	3,17
UK Treasury I/L GILT 0,125% 22.03.2024 (IL)	1 500 000	110,65	2 346 550,20	0,99
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		42 455 585,64	17,95

NZD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
New Zealand Index Linked 2,0% 20.09.2025 I/L	2 000 000	109,05	1 435 514,02	0,61
New Zealand Index Linked 2,50% 20.09.2035 I/L	2 000 000	124,83	1 605 361,06	0,68
New Zealand Index Linked 2,50% 20.09.2040 I/L	1 000 000	128,50	818 661,54	0,35
New Zealand Index Linked 3,0% 20.09.2030 I/L	500 000	124,52	406 394,81	0,17
NZD-määräiset yhteensä	EUR/NZD = 1,66385		4 265 931,43	1,80

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Swedish Government I/L 0,25% 01.06.2022(IL)	10 000 000	105,35	1 082 369,49	0,46
Swedish Government I/L 1,0% 01.06.2025 (IL)	30 000 000	116,72	3 564 109,44	1,51
Swedish Government I/L 3,5% 1.12.2028 (IL)	15 000 000	151,11	2 829 366,04	1,20
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		7 475 844,97	3,16

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Tsy Infl lx N/B 0,125% 15.04.2022 (IL)	5 000 000	99,93	4 709 821,61	1,99
Tsy Infl lx N/B 0,125% 15.7.2024 (IL)	1 500 000	100,73	1 458 809,47	0,62
Tsy Infl lx N/B 0,375% 15.7.2025	5 000 000	102,31	4 944 864,53	2,09
Tsy Infl lx N/B 0,625% 15.01.2026 (IL)	5 000 000	103,44	4 989 666,38	2,11
Tsy Infl lx N/B 0,75% 15.2.2045	1 500 000	104,35	1 523 816,36	0,64
Tsy Infl lx N/B 0,750% 15.7.2028	10 000 000	105,67	9 650 704,89	4,08
Tsy Infl lx N/B 1% 15.2.2049	1 500 000	111,77	1 527 310,87	0,65
US Treasury I/L Bond 0,25% 15.07.2029 (IL)	500 000	101,22	460 523,79	0,19
US Treasury I/L Bond 0,375% 15.07.2023 (IL)	6 000 000	101,62	6 006 302,01	2,54
US Treasury I/L Bond 0,75% 15.02.2042 (IL)	1 000 000	104,53	1 060 461,33	0,45
US Treasury I/L Bond 1,75% 15.01.2028 (IL)	2 000 000	113,30	2 479 594,32	1,05
US Treasury I/L Bond 2,125% 15.02.2040 (IL)	2 200 000	131,86	3 076 704,36	1,30
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		41 888 579,92	17,71
Arvopaperit yhteensä			216 290 307,43	91,43

Johdannaissojohdannaiset

Vakiooidut johdannaiset

Hyödykejohdannaiset

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
SWEDISH 10YR FUT Mar20 FN 12.03.2020	166 000 000	0,00	0,00	0,00
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		0,00	0,00

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO-BUND FUTURE Mar20 FN 6.3.2020	8 700 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

Korkojohdannaiset

AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AUST 10Y BOND FUT Mar20 FN 16.3.2020	5 700 000	-0,75	-26 766,10	-0,01
AUD-määräiset yhteensä	EUR/AUD = 1,59685		-26 766,10	-0,01
CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CAN 10YR BOND FUT Mar20 FN 27.02.2020	-27 300 000	-0,57	106 904,37	0,05
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,45560		106 904,37	0,05
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
LONG GILT FUTURE Mar20 FN 27.02.2020	-3 100 000	0,57	-20 853,25	-0,01
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		-20 853,25	-0,01
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ultra 10-Yr U.S. Tsy Note Fut FN 28.02.2020	-12 100 000	-0,17	18 527,28	0,01
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		18 527,28	0,01

Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/AUD_20191217	-31 800 000	0,00	0,00	0,00
EUR/AUD_20191217	19 436 679	-2,18	-422 881,15	-0,18
EUR/AUD_20191217	-1 500 000	0,00	0,00	0,00
EUR/AUD_20191217	917 874	-2,06	-18 897,61	-0,01
EUR/CAD_20191217	-40 300 000	0,00	0,00	0,00
EUR/CAD_20191217	27 301 840	-0,98	-267 612,56	-0,11
EUR/CAD_20191219	7 800 000	0,00	0,00	0,00
EUR/CAD_20191219	-5 314 016	-0,41	22 007,28	0,01
EUR/DKK_20191217	-19 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/DKK_20191217	2 544 072	0,01	229,37	0,00
EUR/GBP_20191217	-39 400 000	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP_20191217	46 317 685	-0,13	-61 181,94	-0,03
EUR/GBP_20191217	-2 400 000	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP_20191217	2 824 875	-0,01	-233,28	0,00
EUR/GBP_20191219	4 500 000	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP_20191219	-5 279 174	-0,34	17 904,26	0,01
EUR/GBP_20191223	1 800 000	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP_20191223	-2 107 911	-0,52	10 920,51	0,00
EUR/NZD_20191217	-10 100 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NZD_20191217	5 921 018	-2,16	-127 950,09	-0,05
EUR/NZD_20191223	2 800 000	0,00	0,00	0,00
EUR/NZD_20191223	-1 665 519	-0,69	11 422,76	0,00
EUR/SEK_20191217	-111 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/SEK_20191217	10 597 496	0,42	44 569,88	0,02
EUR/SEK_20191220	30 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/SEK_20191220	-2 869 336	0,60	-17 193,59	-0,01
EUR/USD_20191217	-48 800 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20191217	43 504 889	0,53	231 545,53	0,10
EUR/USD_20191219	1 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD_20191219	-893 121	0,71	-6 372,24	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä			-583 722,87	-0,25

Johdannaissopimukset yhteensä	-505 910,57	-0,21
Kassa ja muut varat, netto yhteensä	20 782 879,95	8,79
Rahaston arvo	236 567 276,81	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	1 749 749,0096	
OP-Reaalikorko A (kasvu)	991 202,9933	
OP-Reaalikorko B (tuotto)	84 190,3647	
OP-Reaalikorko X	674 355,6516	

OP-Reaalikorko -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	17 627 142,04	-2 200 298,93
Johdannaissopimusten nettotuotot	-7 627 816,91	-3 255 377,30
Korkotuotot	2 100 969,47	3 137 098,08
Muut tuotot	184 321,20	1 444 320,37
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-806 913,81	-790 850,23
Korkokulut	-9 411,15	-15 072,07
Muut kulut	-104 333,65	-41 335,16
Tilikauden voitto / tappio	11 363 957,19	-1 721 515,24
 Tase	 31.12.2019	 31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	215 902 768,17	270 466 217,06
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	464 778,96	1 643 717,91
Siirtosaamiset	388 973,06	561 498,22
Rahat ja pankkisaamiset	20 850 549,82	7 166 528,02
Vastaavaa yhteensä	237 607 070,01	279 837 961,21
Vastattavaa		
Rahaston arvo	236 567 276,82	279 305 352,25
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	970 689,53	471 926,60
Muut	5 953,81	6 735,18
Siirtovelat	63 149,85	53 947,18
Vastattavaa yhteensä	237 607 070,01	279 837 961,21

OP-Reaalikorko -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	12 819 430,47	8 340 827,17
Luovutustappiot	-5 623 234,82	-7 015 744,87
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	10 430 946,39	-3 525 381,23
Yhteensä	17 627 142,04	-2 200 298,93
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 848 105,67	0,00
Luovutustappiot	-6 877 069,12	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	77 812,30	0,00
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 374 036,68	8 744 238,38
Luovutustappiot	-11 295 188,26	-14 272 329,08
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-1 755 514,18	2 272 713,40
Yhteensä	-7 627 816,91	-3 255 377,30
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	227 419,19	649 227,17
Uudelleen sijoitetut tuotot	1 873 550,28	2 487 870,91
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	3 735 059,92	-4 361 300,89
Käyvän arvon laskut	5 018 184,59	3 108 633,06
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-15 483,40	-526,08
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	279 305 352,25	322 902 483,76
Merkinnät	116 957 589,74	48 640 558,63
Lunastukset	-170 832 203,17	-89 866 947,73
Tuotonjako	-227 419,19	-649 227,17
Tilikauden voitto/tappio	11 363 957,19	-1 721 515,24
Rahaston arvo 31.12.	236 567 276,82	279 305 352,25
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	7 592 287,09	7 579 230,24

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

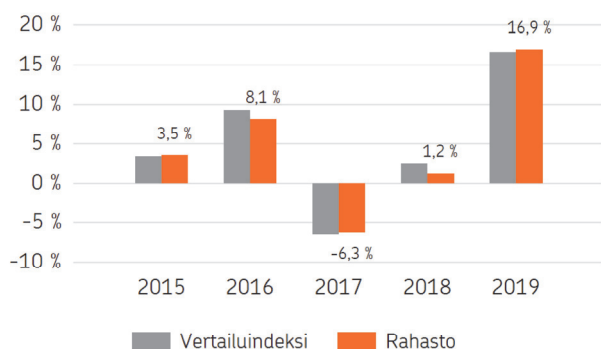
Sijoituspolitiikka OP-Yrityslaina Amerikka -rahasto sijoittaa varansa pääosin yhdysvaltalaisen yritysten liikkeeseenlaskemiin yhdysvaltain dollarimääräisiin joukkovelkakirjoihin. Rahaston varoja voidaan sijoittaa myös OECD-valtioiden ja OECD-valtiossa kotipaikkaansa pitävien julkisyhteisöjen ja yritysten 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 suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös luottoriskin siirtoon tarkoitettuihin johdannaispimuksiin. Keskeisimmin johdannaisia käytetään 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.

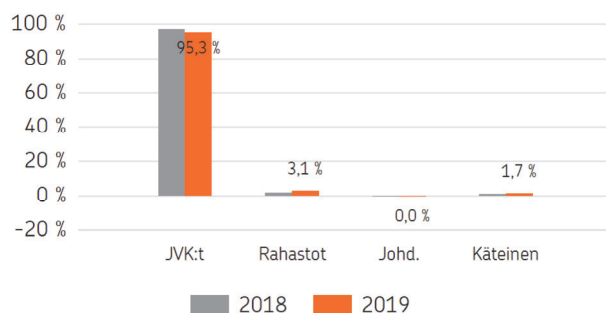
Suositus Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 4 vuoden kuluessa.

Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta. Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	6,77 %
Sharpe	2,56
Tracking error	0,78 %
Kaupankäyntikulut	0,01 %
Kiertonopeus	-53,83 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Yrityslaina Amerikka A (kasvu)	0,25 %	0,25 %	0,50 %	0,53 %
OP-Yrityslaina Amerikka B (tuotto)	0,25 %	0,25 %	0,50 %	0,53 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				91,75 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Yrityslaina Amerikka A (kasvu)	103,50	111,89	104,81	106,11	124,09
OP-Yrityslaina Amerikka B (tuotto)	103,50	108,40	98,49	96,56	112,91
OP-Yrityslaina Amerikka X	103,68	112,45	105,78	107,63	126,50
Omistajien määrä	195	812	590	587	2 840
Rahaston arvo, MEUR	503,10	959,12	851,53	807,89	560,38

OP-Yrityslaina Amerikka –sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Yrityslaina Amerikka –sijoitusrahaston vuoden 2019 tuotto ennen kuluja oli 17,56 %, kun vertailuindeksin tuotto jäi 16,64 %:iin. USD-määräisen yrityslainamarkkinan vahva absoluuttinen performanssi oli monen tekijän summa: pitkät korot laskivat voimakkaasti, yrityslainojen riskilisät kiristivät, dollari vahvistui euroa vastaan ja maksuhäiriöistä aiheutuvat tappiot olivat minimaalisia.

Jo alkuasetelma vuodelle 2019 oli otollinen, kun edellisvuoden lopussa nähty, heikentyneiden talousnäkömyö ja kiristävän rahapolitiikan aiheuttama raju osakemarkkinoiden korjausliike oli tarttunut myös yrityslainamarkkinaan leventäen yrityslainojen riskilisiä. Keskuspankit Atlantin molemmin puolin joutuivat hyväksymään rahapolitiikan normalisoinnin olleen ennenaikaista, ja paluu elvyttävämpään suuntaan paransi markkinasentimenttiä merkittävästi. Euroopassa EKP päätti käynnistää uudelleen arvopaperien osto-ohjelman, ja sekä Fed että EKP laskivat ohjauskorkoaan, Fed jopa kolmeen kertaan. Myös kauppaneuvotteluiden saralla edettiin, ja vuoden loppupuolella USA:n ja Kiinan välillä saavutettiin ensimmäisen vaiheen sopu. Talousnäkömyö alkoivat loppuvuonna osoittaa stabiloitumisen merkkejä. Taantumaa välttämisen, korkojen nousuodotusten lykkääntyminen kauas tulevaisuuteen ja keskuspankkien paluu elvyttävämpään rahapolitiikkaan toivat nostetta pitkien yrityslainojen arvostustasoihin.

Alkaneeseen vuoteen 2020 lähdemme tilanteessa, jossa yrityslainojen tuottovaatimukset ovat historiaan nähden matalilla tasoilla, eikä positiiviseen kokonaistuottoon pääseminen salli kovin suurta korkojen nousua tai yrityslainojen riskilisien leviämistä. Toisaalta nykyiset matalat korot auttavat yrityksiä selviämään velanhoidosta, mikä omalta osaltaan auttaa pitämään maksuhäiriöitä vähäisinä. Rahapolitiikan momentti on yhtäaikaan jo kääntynyt elvyttävään suuntaan eikä liikkumavaraa enää ole yhtä paljon kuin aiemmin. Mikäli USA:n presidentinvaalit, EU:n ja Iso-Britannian väliset kauppaneuvottelut tai jokin muu seikka kehittyy talouskasvun kannalta epäedulliseen suuntaan, avuksi huudettaneen elvyttävää finanssipolitiikkaa tai täysin uusia rahapoliittisia kokeiluja. Mielenkiintoa markkinoilla herättää myös EKP:n strategiatyö, jonka odotetaan valmistuvan vuoden loppuun mennessä. Toistaiseksi näyttää kuitenkin siltä, ettei matalien korkojen ympäristöstä ole nopeaa poispääsyä.

Emme tehneet rahaston allokaatiossa radikaaleja muutoksia vuoden aikana. Luottoluokitus- ja sektorijakauma pidettiin kutakuinkin ennallaan: luottoluokista pääpainossa on A ja BBB ja suurimmat toimialapainot ovat pankeissa, kulutussektorilla ja teknologiayhtiöissä. Duraation pidimme kokonaisuutena keskimäärin neutraaliasemassa, tosin käyrämuutokset rokottivat hieman aktiivituottoa. Nimivalinnassa olimme kuitenkin aktiivisempia ja siellä myös saimme tehtyä selvää positiivista aktiivituottoa.

Rahasto käytti sijoitustoiminnassaan johdannaissojimuksia edistääkseen tehokasta korkoriskinhallintaa.

Martti Saarinen

OP-Yrityslaina Amerikka –sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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
AbbVie Inc 2.5% 14.05.2020 (Call)	200 000	100,51	179 090,23	0,03
AbbVie Inc 3.6% 14.05.2025 (Call)	420 000	106,02	396 700,76	0,07
AbbVie Inc 4.45% 14.05.2046 (Call)	5 165 000	108,49	4 992 034,49	0,89
ABN AMRO Bank NV 19.01.2021 (Float)	400 000	100,65	358 669,32	0,06
Aetna Inc 2.75% 15.11.2022 (Call)	530 000	101,96	481 430,70	0,09
Aetna Inc 2.8% 15.06.2023 (Call)	2 000 000	101,73	1 812 480,04	0,32
Alibaba Group Holding Ltd 3.6% 28.11.2024 (Call)	2 000 000	105,46	1 879 002,23	0,34
Alibaba Group Holding Ltd 4% 06.12.2037 (Call)	500 000	107,01	476 648,84	0,09
Allied World Assurance Co 4.35% 29.10.2025 (Call)	5 000 000	106,53	4 745 215,30	0,85
Allstate Corp/The 5.75% 15.08.2053 (Call\Sub\Var)	5 000 000	110,18	4 907 938,63	0,88
American Airlines 2016-3 C 3.25% 15.10.2028 (Sink)	87 183	102,37	79 511,46	0,01
American Airlines 2017-1 C 3.65% 15.02.2029 (Sink)	131 438	106,87	125 139,11	0,02
American Express Co 30.10.2020 (Float\Call)	400 000	100,52	358 193,92	0,06
Amgen Inc 3.625% 22.05.2024 (Call)	3 000 000	106,18	2 837 738,31	0,51
Amgen Inc 4.663% 15.06.2051 (Call)	1 295 000	117,74	1 358 351,07	0,24
Amgen Inc 5.75% 15.03.2040	2 250 000	128,68	2 579 353,01	0,46
Anheuser-Busch Cos LLC / An 4.7% 01.02.2036 (Call)	385 000	117,75	403 865,28	0,07
Anheuser-Busch Cos LLC / An 4.9% 01.02.2046 (Call)	2 130 000	120,72	2 290 792,07	0,41
Anthem Inc 4.65% 15.08.2044 (Call)	1 500 000	114,74	1 533 242,81	0,27
Apple Inc 3.85% 04.08.2046 (Call)	775 000	114,44	790 086,33	0,14
Apple Inc 4.25% 09.02.2047 (Call)	855 000	121,09	922 298,51	0,16
Aptiv PLC 4.25% 15.01.2026 (Call)	4 165 000	110,02	4 082 394,68	0,73
Arrow Electronics Inc 3.875% 12.01.2028 (Call)	2 000 000	105,06	1 871 930,39	0,33
Assurant Inc 3.7% 22.02.2030 (Call)	3 000 000	102,92	2 750 694,90	0,49
AT&T Inc 15.07.2021 (Float)	200 000	101,53	180 892,93	0,03
AT&T Inc 2.45% 30.06.2020 (Call)	5 000	100,21	4 463,61	0,00
AT&T Inc 3.2% 1.3.2037 Call	1 930 000	121,39	2 087 082,26	0,37
AT&T Inc 3.2% 1.3.2047 Call	2 965 000	125,64	3 318 810,13	0,59
AT&T Inc 3.875% 15.01.2026 (Call)	4 900 000	108,83	4 750 874,23	0,85
AT&T Inc 4.05% 15.12.2023	195 000	107,32	186 435,63	0,03
AT&T Inc 4.5% 15.05.2035 (Call)	2 270 000	111,96	2 264 196,08	0,40
AT&T Inc 4.75% 15.05.2046 (Call)	2 105 000	113,47	2 127 933,56	0,38
AT&T Inc 4.9% 15.06.2042	1 500 000	114,61	1 531 520,41	0,27
AT&T Inc 5.15% 15.03.2042	175 000	119,00	185 530,23	0,03
Australia & New Zealand Banking 2.625% 19.05.2022	7 000 000	101,87	6 352 754,64	1,13
AutoZone Inc 3.75% 01.06.2027 (Call)	5 000 000	107,07	4 769 331,85	0,85
Baidu Inc 3.625% 06.07.2027	2 000 000	104,82	1 867 547,14	0,33
Baidu Inc 3.875% 29.09.2023 (Call)	1 830 000	105,19	1 714 861,02	0,31
Bank of America Corp 21.07.2021 (Float\Call)	400 000	100,81	359 240,56	0,06
Bank of America Corp 4.25% 22.10.2026 (Sub)	4 400 000	109,98	4 311 082,11	0,77
Bank of America NA 24.05.2021 (Float\Call)	300 000	100,29	268 040,86	0,05
Bank of Nova 4.65% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	5 000 000	102,54	4 567 457,31	0,82
Best Buy Co Inc 4.45% 01.10.2028 (Call)	3 000 000	110,64	2 956 984,41	0,53
BNP Paribas SA 4.625% 13.03.2027	4 055 000	110,83	4 003 612,66	0,71
Boardwalk Pipelines LP 4.95% 15.12.2024 (Call)	1 480 000	108,71	1 433 259,70	0,26
BPCE SA 4% 15.04.2024	3 500 000	108,26	3 375 666,42	0,60
BPCE SA 4.875% 01.04.2026 (Sub)	1 010 000	111,39	1 002 241,67	0,18
Bristol-Myers Squibb Co 5% 15.08.2045 (Call)	660 000	130,07	764 787,95	0,14

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bristol-Myers Squibb Co 5.25% 15.08.2043	370 000	130,38	429 768,05	0,08
Broadcom Corp / Broadcom 3.625% 15.01.2024 (Call)	3 000 000	105,29	2 814 054,24	0,50
Brookfield Finance Inc 4.25% 02.06.2026 (Call)	6 000 000	109,75	5 866 282,00	1,05
Buckeye Partners LP 3.95% 01.12.2026 (Call)	3 735 000	96,76	3 219 525,67	0,57
Campbell Soup Co 3.3% 19.03.2025 (Call)	5 000 000	104,39	4 649 755,01	0,83
Canadian Imperial Bank of Commerce 2.7% 02.02.2021	400 000	102,00	363 458,35	0,06
Carlisle Cos Inc 3.5% 01.12.2024 (Call)	5 000 000	104,13	4 638 381,59	0,83
Caterpillar Financial Services 04.09.2020 (Float)	200 000	100,25	178 619,62	0,03
Celanese US Holdings LLC 5.875% 15.06.2021	400 000	105,26	375 081,02	0,07
Charter Com. Operating/Cap 5.05% 30.03.2029 (Call)	4 000 000	114,40	4 076 739,39	0,73
Cisco Systems Inc 5.9% 15.02.2039	6 000 000	142,49	7 616 172,45	1,36
Citigroup Inc 02.08.2021 (Float)	400 000	101,85	362 934,90	0,06
Citigroup Inc 3.875% 25.10.2023	500 000	106,84	475 881,59	0,08
Citigroup Inc 4.45% 29.09.2027 (Sub)	11 010 000	111,33	10 919 391,60	1,95
Citigroup Inc 4.6% 09.03.2026 (Sub)	1 000 000	111,45	992 865,11	0,18
Citrix Systems Inc 4.5% 01.12.2027 (Call)	3 000 000	108,99	2 912 766,15	0,52
CMS Energy Corp 4.7% 31.03.2043 (Call)	150 000	114,25	152 672,61	0,03
Coca-Cola Femsa SAB de CV 3.875% 26.11.2023	1 710 000	105,81	1 611 893,57	0,29
Comcast Corp 01.10.2020 (Float)	400 000	100,76	359 044,63	0,06
Consolidated Edison Co of 4.625% 01.12.2054 (Call)	185 000	121,59	200 394,00	0,04
Continental Airlines 2007 5.983% 19.04.2022 (Sink)	394 798	106,52	374 660,75	0,07
Cooperatieve Centrale Raif 4.375% 04.08.2025 (Sub)	1 925 000	110,47	1 894 396,52	0,34
Cooperatieve Centrale Raif 4.625% 01.12.2023 (Sub)	5 815 000	108,83	5 638 058,94	1,01
Credit Suisse Group AG 4.282% 09.01.2028 (Call)	4 190 000	110,87	4 138 523,66	0,74
CSX Corp 4,75% 30.05.2042 (Call)	800 000	118,19	842 347,14	0,15
CSX Corp 5.5% 15.04.2041 (Call)	150 000	127,32	170 135,56	0,03
CVS Health Corp 09.03.2021 (Float)	300 000	100,65	268 992,94	0,05
Daimler Finance North America L 04.05.2021 (Float)	400 000	100,52	358 190,73	0,06
Daimler Finance North America LL 3.875% 15.09.2021	2 450 000	104,04	2 270 718,33	0,41
Daimler Finance North America LLC 2.25% 02.03.2020	335 000	100,78	300 771,06	0,05
Daimler Finance North America LLC 2.85% 06.01.2022	2 785 000	102,55	2 544 445,85	0,45
Daimler Finance North America LLC 3.45% 06.01.2027	1 175 000	105,58	1 105 202,20	0,20
Danone SA 2.947% 02.11.2026 (Call)	5 050 000	103,06	4 636 632,98	0,83
Diamond 1 Finance Corp / D 6.02% 15.06.2026 (Call)	6 000 000	115,57	6 177 651,07	1,10
Diamond 1 Finance Corp / D 8.35% 15.07.2046 (Call)	2 055 000	140,86	2 578 778,36	0,46
DR Horton Inc 4.75% 15.02.2023 (Call)	2 000 000	108,42	1 931 802,98	0,34
DTE Energy Co 6.375% 15.04.2033	1 840 000	131,96	2 163 083,23	0,39
Electricite de France SA 4.95% 13.10.2045 (Call)	1 330 000	118,56	1 404 734,74	0,25
Enel Finance International NV 6% 07.10.2039	3 000 000	128,27	3 428 187,08	0,61
Exelon Corp 2,85% 15.6.2020 Call	200 000	100,43	178 935,71	0,03
FedEx Corp 4.55% 01.04.2046 (Call)	1 660 000	104,34	1 543 075,37	0,28
FedEx Corp 4.75% 15.11.2045 (Call)	1 705 000	106,66	1 620 151,67	0,29
FedEx Corp 5.1% 15.01.2044	810 000	113,12	816 311,64	0,15
First Republic Bank/CA 4.625% 13.02.2047 (Sub)	1 335 000	115,92	1 378 646,67	0,25
Fomento Economico Mexicano SAB d 2.875% 10.05.2023	200 000	101,58	180 987,63	0,03
Ford Motor Co 5.291% 08.12.2046 (Call)	900 000	95,53	765 974,45	0,14
Ford Motor Credit Co LLC 3.339% 28.03.2022 (Call)	1 095 000	101,74	992 441,43	0,18
Ford Motor Credit Co LLC 4,375% 06.08.2023	5 000 000	105,37	4 693 369,66	0,84
Ford Motor Credit Co LLC 5.875% 02.08.2021	100 000	107,13	95 435,72	0,02
General Mills Inc 16.04.2021 (Float)	400 000	100,86	359 399,22	0,06
General Motors Co 5.2% 01.04.2045	1 240 000	102,49	1 132 216,67	0,20
General Motors Co 6.25% 02.10.2043	610 000	113,45	616 543,65	0,11
General Motors Co 6.6% 01.04.2036 (Call)	655 000	119,95	699 936,79	0,12
General Motors Co 6.75% 01.04.2046 (Call)	5 000 000	119,48	5 321 982,18	0,95
General Motors Financial C 3.95% 13.04.2024 (Call)	2 580 000	105,30	2 420 300,46	0,43
Georgia Power Co 4.3% 15.03.2042	270 000	110,87	266 668,86	0,05
Gilead Sciences Inc 4.6% 01.09.2035	700 000	120,99	754 499,18	0,13
Gilead Sciences Inc 4.75% 01.03.2046	4 000 000	121,83	4 341 464,03	0,77

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Goldman Sachs Group Inc/Th 28.10.2027 (Float\Call)	2 750 000	105,11	2 575 156,92	0,46
Goldman Sachs Group Inc/The 4.223% 1.5.2029 (Call)	6 000 000	111,02	5 934 351,95	1,06
Goldman Sachs Group Inc/The 6.75% 01.10.2037 (Sub)	2 500 000	140,68	3 133 195,90	0,56
Hanover Insurance Group Inc 4.5% 15.04.2026 (Call)	3 444 000	109,42	3 357 110,01	0,60
Hasbro Inc 3.5% 15.09.2027 (Call)	5 000 000	102,33	4 558 332,14	0,81
Hewlett Packard Enterprise 4.9% 15.10.2025 (Call)	5 275 000	112,22	5 273 611,08	0,94
Hewlett Packard Enterprise 6.2% 15.10.2035 (Call)	580 000	121,85	629 623,65	0,11
HollyFrontier Corp 5.875% 01.04.2026 (Call)	5 000 000	114,28	5 090 590,20	0,91
Home Depot Inc/The 5.875% 16.12.2036	5 935 000	138,08	7 300 541,28	1,30
HSBC Holdings PLC 4.375% 23.11.2026 (Sub)	1 960 000	108,56	1 895 635,27	0,34
Humana Inc 3.125% 15.08.2029 (Call)	3 000 000	103,15	2 756 700,90	0,49
Humana Inc 3.85% 01.10.2024 (Call)	1 175 000	107,46	1 124 833,56	0,20
Humana Inc 3.95% 15.03.2027 (Call)	2 525 000	108,50	2 440 647,08	0,44
Humana Inc 4.625% 01.12.2042 (Call)	201 000	111,35	199 385,59	0,04
Industrial & Commercial Bank of 3.538% 08.11.2027	5 000 000	104,08	4 635 993,07	0,83
International Business Machines 7.125% 01.12.2096	1 500 000	154,09	2 059 065,70	0,37
International Business Machines Co 6.5% 15.01.2028	1 628 000	131,08	1 901 115,63	0,34
John Deere Capital Corp 12.03.2021 (Float)	300 000	100,19	267 769,10	0,05
Johnson Controls Internat 5.125% 14.09.2045 (Call)	272 000	116,06	281 220,78	0,05
JPMorgan Chase & Co 09.03.2021 (Float\Call)	400 000	100,24	357 205,55	0,06
JPMorgan Chase & Co 4.125% 15.12.2026 (Sub)	5 135 000	109,90	5 027 374,54	0,90
JPMorgan Chase & Co 5.625% 16.08.2043 (Sub)	1 715 000	136,59	2 086 881,90	0,37
Keurig Dr Pepper Inc 4.985% 25.05.2038 (Call)	3 000 000	117,82	3 148 957,60	0,56
Keysight Technologies Inc 4.55% 30.10.2024 (Call)	5 000 000	109,83	4 892 397,75	0,87
Kraft Heinz Foods Co 5% 15.07.2035 (Call)	1 145 000	113,60	1 158 755,86	0,21
Kraft Heinz Foods Co 5.2% 15.07.2045 (Call)	345 000	111,49	342 675,75	0,06
LafargeHolcim Finance US LL 3.5% 22.09.2026 (Call)	885 000	103,81	818 461,41	0,15
Lear Corp 3.8% 15.09.2027 (Call)	5 000 000	102,80	4 578 970,59	0,82
LYB International Finance 4.875% 15.03.2044 (Call)	900 000	115,40	925 295,22	0,17
LyondellBasell Industries 5.75% 15.04.2024 (Call)	6 000 000	114,21	6 104 546,24	1,09
Macquarie Group Ltd 3.189% 28.11.2023 (Call)	5 000 000	102,65	4 572 174,83	0,82
Macy's Retail Holdings Inc 6.7% 15.09.2028	2 170 000	113,25	2 189 404,88	0,39
Macy's Retail Holdings Inc 7% 15.02.2028	2 830 000	114,98	2 898 737,98	0,52
Magna International Inc 4.15% 01.10.2025 (Call)	1 900 000	109,75	1 857 641,41	0,33
Manulife Financia 4.061% 24.02.2032 (Call\Sub\Var)	3 500 000	105,18	3 279 574,26	0,59
Marathon Oil Corp 6.6% 01.10.2037	1 620 000	129,43	1 867 942,98	0,33
Marvell Technology Group 4.875% 22.06.2028 (Call)	4 000 000	110,85	3 950 051,89	0,70
McDonald's Corp 4.45% 01.03.2047 (Call)	2 000 000	116,27	2 071 685,25	0,37
McKesson Corp 3.65% 30.11.2020	200 000	101,83	181 434,59	0,03
McKesson Corp 3.796% 15.03.2024 (Call)	5 000 000	106,39	4 738 828,87	0,85
Mead Johnson Nutrition Co 4.125% 15.11.2025 (Call)	2 681 000	110,47	2 638 368,81	0,47
Mead Johnson Nutrition Co 4.6% 01.06.2044 (Call)	1 340 000	119,86	1 430 885,23	0,26
Merkel Corp 5,0% 05.04.2046	2 520 000	117,20	2 631 047,13	0,47
Micron Technology Inc 5.327% 06.02.2029 (Call)	3 000 000	116,86	3 123 169,56	0,56
Microsoft Corp 1.55% 08.08.2021 (Call)	1 010 000	100,51	904 399,41	0,16
Microsoft Corp 2% 03.11.2020 (Call)	865 000	100,57	774 964,68	0,14
Microsoft Corp 2% 08.08.2023 (Call)	2 265 000	101,42	2 046 398,68	0,37
Microsoft Corp 2.4% 08.08.2026 (Call)	1 000 000	102,25	910 942,86	0,16
Microsoft Corp 3.7% 08.08.2046 (Call)	3 130 000	114,52	3 193 428,78	0,57
Microsoft Corp 4.25% 06.02.2047 (Call)	2 000 000	124,59	2 219 951,99	0,40
Microsoft Corp 4.45% 03.11.2045 (Call)	1 420 000	126,18	1 596 231,06	0,28
Microsoft Corp 4.875% 15.12.2043 (Call)	585 000	131,02	682 819,64	0,12
MidAmerican Energy Co 4.4% 15.10.2044 (Call)	700 000	119,26	743 689,28	0,13
Mitsubishi UFJ Financial Group I 2.623% 18.07.2022	4 000 000	102,46	3 651 158,52	0,65
Mizuho Financial Group Inc 4.353% 20.10.2025 (Sub)	5 000 000	107,81	4 802 294,36	0,86
Monsanto Co 3.95% 15.04.2045 (Call)	1 185 000	90,33	953 572,81	0,17
Monsanto Co 4.4% 15.07.2044 (Call)	260 000	100,17	232 019,34	0,04
Morgan Stanley 08.05.2024 (Float\Call)	2 355 000	102,32	2 146 752,06	0,38

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Morgan Stanley 24.10.2023 (Float\Call)	2 925 000	102,81	2 678 964,72	0,48
Morgan Stanley 5.75% 25.01.2021	400 000	106,41	379 177,43	0,07
National Australia Bank Ltd/New Yo 2.5% 22.05.2022	5 000 000	101,50	4 521 195,25	0,81
National Bank of Canada 17.01.2020 (Float)	400 000	100,56	358 336,25	0,06
Nationwide Building Society 4% 14.09.2026 (Sub)	3 525 000	105,76	3 321 186,82	0,59
NextEra Energy Capital Hol 28.08.2021 (Float\Call)	300 000	100,39	268 302,90	0,05
Nordea Bank Abp 4.25% 21.09.2022 (Sub)	3 000 000	106,00	2 832 875,28	0,51
Nordstrom Inc 6.95% 15.03.2028	5 000 000	121,25	5 400 997,27	0,96
Novartis Capital Corp 4% 20.11.2045 (Call)	30 000	116,37	31 101,27	0,01
Oncor Electric Delivery Co LLC 5.25% 30.09.2040	5 000	129,39	5 763,32	0,00
ONEOK Partners LP 4.9% 15.03.2025 (Call)	1 200 000	111,44	1 191 391,83	0,21
Oracle Corp 4% 15.07.2046 (Call)	3 420 000	112,93	3 440 670,65	0,61
Oracle Corp 4.375% 15.05.2055 (Call)	1 850 000	119,16	1 963 934,08	0,35
Orange SA 9% 01.03.2031	5 000 000	158,24	7 048 597,15	1,26
O'Reilly Automotive Inc 3.6% 01.09.2027 (Call)	5 000 000	108,16	4 817 772,83	0,86
Owens Corning 7% 01.12.2036	615 000	125,29	686 451,40	0,12
PepsiCo Inc 4.45% 14.04.2046 (Call)	320 000	124,08	353 715,62	0,06
Philip Morris International Inc 21.02.2020 (Float)	300 000	100,29	268 044,13	0,05
Pioneer Natural Resources 4.45% 15.01.2026 (Call)	205 000	111,68	203 968,06	0,04
Progressive Corp/The 6.625% 01.03.2029	1 430 000	134,56	1 714 169,77	0,31
Prudential Financ 5.375% 15.05.2045 (Call\Sub\Var)	390 000	109,15	379 214,82	0,07
Prudential Financ 5.625% 15.06.2043 (Call\Sub\Var)	1 210 000	108,23	1 166 687,95	0,21
Prudential Financ 5.875% 15.09.2042 (Call\Sub\Var)	2 025 000	109,49	1 975 152,80	0,35
QUALCOMM Inc 3.25% 20.05.2027 (Call)	2 000 000	105,56	1 880 822,11	0,34
QUALCOMM Inc 4.3% 20.05.2047 (Call)	2 280 000	115,10	2 337 862,71	0,42
QUALCOMM Inc 4.8% 20.05.2045 (Call)	1 960 000	123,08	2 149 079,58	0,38
Reynolds American Inc 5.7% 15.08.2035 (Call)	935 000	118,11	983 781,07	0,18
Reynolds American Inc 5.85% 15.08.2045 (Call)	2 695 000	116,72	2 802 439,84	0,50
Rio Tinto Finance USA Ltd 7.125% 15.07.2028	5 000 000	137,75	6 136 009,65	1,09
Royal Bank of Canada 22.07.2020 (Float)	400 000	100,59	358 439,67	0,06
Royal Bank of Scotland Gro 15.05.2023 (Float\Call)	3 670 000	101,41	3 315 485,25	0,59
Royal Bank of Scotland Gro 6.125% 15.12.2022 (Sub)	3 000 000	109,48	2 925 921,34	0,52
Sanofi 3.375% 19.06.2023 (Call)	6 000 000	104,89	5 606 832,86	1,00
Southern Copper corp 7.5% 27.07.2035	3 000 000	141,35	3 777 794,91	0,67
Stryker Corp 3.5% 15.03.2026 (Call)	1 100 000	107,45	1 052 938,18	0,19
Synchrony Financial 3.95% 01.12.2027 (Call)	3 000 000	105,71	2 825 109,10	0,50
Teachers Insurance & Annuity 4.9% 15.09.2044 (Sub)	2 500 000	124,65	2 776 164,31	0,50
Tech Data Corp 3.7% 15.02.2022 (Call)	3 000 000	103,98	2 778 916,16	0,50
Tencent Holdings Ltd 3,8% 11.2.2025	5 000 000	106,81	4 757 649,23	0,85
TIAA Asset Management Finance Co 4.125% 01.11.2024	3 200 000	109,24	3 114 205,79	0,56
Time Warner Cable Inc 5.875% 15.11.2040 (Call)	1 990 000	117,55	2 083 936,77	0,37
Toronto-Dominion Bank/The 1.85% 11.09.2020	400 000	100,58	358 422,37	0,06
UBS Group Funding Jersey Ltd 4,125% 15.04.2026	2 050 000	109,58	2 001 271,79	0,36
UBS Group Funding Switzer 3.491% 23.05.2023 (Call)	2 535 000	103,34	2 333 866,60	0,42
Union Pacific Corp 3.799% 01.10.2051 (Call)	157 000	107,07	149 755,97	0,03
United Airlines 2014-2 Cla 3.75% 03.09.2026 (Sink)	212 740	106,37	201 587,04	0,04
United Airlines 2016-1 Clas 3.1% 07.07.2028 (Sink)	398 040	103,78	368 010,21	0,07
UnitedHealth Group Inc 6.625% 15.11.2037	3 000 000	144,82	3 870 508,69	0,69
UPM-Kymmene Corp 7,45% 26.11.2027	6 000 000	125,65	6 716 291,02	1,20
US Airways 2013-1 Class A 3.95% 15.11.2025 (Sink)	707 810	105,73	666 720,82	0,12
Wabtec Corp/DE 3.45% 15.11.2026 (Call)	5 000 000	101,35	4 514 602,96	0,81
Valero Energy Corp 6.625% 15.06.2037	5 000 000	132,94	5 921 578,99	1,06
Walgreens Boots Alliance I 3.45% 01.06.2026 (Call)	7 000 000	102,00	6 360 583,52	1,14
Walt Disney Co/The 4.75% 15.09.2044 (Call)	1 290 000	128,48	1 476 571,47	0,26
Walt Disney Co/The 5.4% 01.10.2043	300 000	137,97	368 736,76	0,07
Walt Disney Co/The 6.4% 15.12.2035	1 721 000	143,30	2 197 122,10	0,39
Wells Fargo & Co 30.01.2020 (Float)	300 000	100,55	268 739,71	0,05
Verizon Communications Inc 4.522% 15.09.2048	80 000	121,16	86 353,30	0,02

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Verizon Communications Inc 4.812% 15.03.2039	2 606 000	122,32	2 839 851,99	0,51
Verizon Communications Inc 5.25% 16.03.2037	4 000 000	127,05	4 527 510,13	0,81
Western Gas Partners LP 4.65% 01.07.2026 (Call)	205 000	104,66	191 142,18	0,03
Western Gas Partners LP 5.45% 01.04.2044 (Call)	1 040 000	90,31	836 720,53	0,15
Westlake Chemical Corp 4.375% 15.11.2047 (Call)	3 000 000	101,51	2 713 069,78	0,48
Westpac Banking Corp 2.8% 11.01.2022	2 280 000	102,96	2 091 226,61	0,37
Viacom Inc 6.875% 30.04.2036	3 000 000	134,82	3 603 202,57	0,64
Visa Inc 3.15% 14.12.2025 (Call)	2 000 000	105,99	1 888 387,49	0,34
Wyeth LLC 5.95% 01.04.2037	3 000 000	138,35	3 697 643,57	0,66
Wyndham Worldwide Corp 4.25% 01.03.2022 (Call)	5 000 000	104,15	4 639 317,00	0,83
XLIT Ltd 4.45% 31.03.2025 (Sub)	1 460 000	110,11	1 432 224,23	0,26
XLIT Ltd 5.5% 31.03.2045 (Sub)	3 970 000	128,56	4 546 702,18	0,81
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		533 903 501,49	95,27

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	127,96	17 099 331,85	3,05
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		17 099 331,85	3,05
Arvopaperit yhteensä			551 002 833,34	98,33

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
US 10YR NOTE (CBT) Mar20 FN 28.2.2020	25 000 000	-0,11	-24 359,69	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		-24 359,69	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			-24 359,69	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			9 403 302,74	1,68
Rahaston arvo			560 381 776,39	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			4 478 628,1647	
OP-Yrityslaina Amerikka A (kasvu)			2 555 401,0654	
OP-Yrityslaina Amerikka B (tuotto)			593,1589	
OP-Yrityslaina Amerikka X			1 922 633,9404	

OP-Yrityslaina Amerikka –sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	88 651 301,68	-19 337 014,89
Johdannaissopimusten nettotuotot	-810 716,89	-489 417,82
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	657 145,12	754 190,47
Korkotuotot	27 095 496,13	33 752 551,92
Muut tuotot	920 434,26	1 220 007,40
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 011 750,37	-2 290 979,15
Korkokulut	-6 859,86	-65,92
Muut kulut	-1 494,08	-1 307,09
Tilikauden voitto / tappio	114 493 555,99	13 607 964,92
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	545 914 254,22	790 626 900,67
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	510,96	677,37
Siirtosaamiset	5 107 549,40	8 059 272,50
Rahat ja pankkisaamiset	9 570 364,86	10 200 914,06
Vastaavaa yhteensä	560 592 679,44	808 887 764,60
Vastattavaa		
Rahaston arvo	560 381 776,54	807 890 424,27
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	24 870,65	86 104,70
Muut	39 662,17	734 752,06
Siirtovelat	146 370,08	176 483,57
Vastattavaa yhteensä	560 592 679,44	808 887 764,60

OP-Yrityslaina Amerikka -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 209 715,42	283 873,73
Luovutustappiot	-321 645,03	-788 527,40
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	1 065 653,99	-208 836,01
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	26 132 459,06	3 959 536,43
Luovutustappiot	-8 059 074,57	-34 631 213,58
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	68 624 192,81	12 048 151,94
Yhteensä	88 651 301,68	-19 337 014,89
Johdannaisopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 107 052,55	8 230 138,65
Luovutustappiot	-3 978 837,08	-8 632 785,47
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	61 067,64	-85 427,33
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	180,31
Luovutustappiot	0,00	-1 523,98
Yhteensä	-810 716,89	-489 417,82
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	0,00	1 247 845,77
Uudelleen sijoitetut tuotot	27 752 641,25	33 258 896,62
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	28 202 508,23	-3 939 012,66
Käyvän arvon laskut	41 548 406,21	15 692 901,26
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-46 341,63	-14 006,71
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	807 890 424,27	851 532 320,31
Merkinnät	119 250 285,47	195 017 119,31
Lunastukset	-481 252 489,19	-251 019 134,50
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	0,00	-1 247 845,77
Tilikauden voitto/tappio	114 493 555,99	13 607 964,92
Rahaston arvo 31.12.	560 381 776,54	807 890 424,27
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	66 973,57	0,00

OP-Yrityslaina -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja Martti Saarinen Rahastoluokka Pitkän koron rahastot
Aloituspäivä 11.12.2000 Morningstar-luokitus Korko pitkä yrityslainat, euro

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 Moody's Baa3 tai S&P BBB-. Luokittelemattomien liikkeeseenlaskijoiden arvopapereihin voidaan sijoittaa enintään 10 % rahaston arvosta.

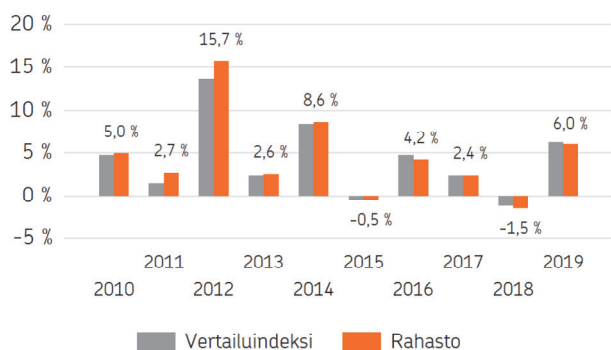
Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös luottoriskin siirtoon tarkoitettuihin johdannaisopimuksiin. Keskeisimmin johdannaisia käytetään 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 2 vuoden kuluessa.

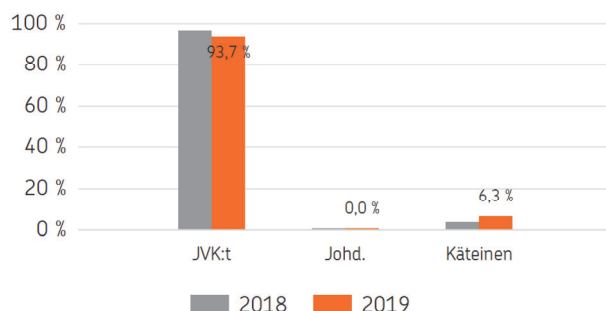
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Yrityslaina B (tuotto)	12.2.2019	3,60

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	1,82 %
Sharpe	3,46
Tracking error	0,31 %
Kaupankäyntikulut	0,00 %
Kiertonopeus	-72,79 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Yrityslaina A (kasvu)	0,25 %	0,25 %	0,63 %	0,66 %
OP-Yrityslaina B (tuotto)	0,25 %	0,25 %	0,63 %	0,66 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähimpiin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Yrityslaina A (kasvu)	176,87	192,07	191,03	199,07	203,86	200,77	212,72
OP-Yrityslaina B (tuotto)	122,91	129,53	125,00	126,34	125,49	119,85	123,24
OP-Yrityslaina X	187,42	204,80	204,97	214,95	221,50	219,52	234,06
Omistajien määrä	8 319	11 623	5 267	5 025	4 679	4 251	4 653
Rahaston arvo, MEUR	1 192,23	2 166,28	1 851,91	1 742,38	1 595,48	1 215,28	1 311,67

OP-Yrityslaina -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Yrityslaina -sijoitusrahaston vuoden 2019 tuotto ennen kuluja oli 6,66 %, kun vertailuindeksin tuotto jäi 6,24 %:iin. Yrityslainamarkkinan vahva absoluuttinen performanssi oli monen tekijän summa: pitkät korot laskivat poikkeuksellisen alhaisille tasoille, yrityslainojen riskilisät kirstyivät ja maksuhäiriöistä aiheutuvat tappiot olivat minimaalisia.

Jo alkuasetelma vuodelle 2019 oli otollinen, kun edellisvuoden lopussa nähty, heikentyneiden talousnäkömyö ja kiristyvän rahapolitiikan aiheuttama raju osakemarkkinoiden korjausliike oli tarttunut myös yrityslainamarkkinaan leventäen yrityslainojen riskilisiä. Keskuspankit Atlantin molemmin puolin joutuivat hyväksymään rahapolitiikan normalisoinnin olleen ennenaikaista, ja paluu elvyttävämpään suuntaan paransi markkinasentimenttiä merkittävästi. Euroopassa EKP päätti käynnistää uudelleen arvopaperien osto-ohjelman, ja sekä Fed että EKP laskivat ohjauskorkoaan, Fed jopa kolmeen kertaan. Myös kauppaneuvotteluiden saralla edettiin, ja vuoden loppupuolella USA:n ja Kiinan välillä saavutettiin ensimmäisen vaiheen sopu. Talousnäkömyö alkoivat loppuvuonna osoittaa stabiloitumisen merkkejä. Taantumaa välttämisen, korkojen nousuodotusten lykkääntyminen kauas tulevaisuuteen ja EKP:n paluu arvopaperien netto-ostoihin toivat nostetta pitkien yrityslainojen arvostustasoihin.

Alkaneeeseen vuoteen 2020 lähdemme tilanteessa, jossa yrityslainojen tuottovaatimukset ovat lähes historiallisen matalilla tasoilla, eikä positiiviseen kokonaistuottoon pääseminen salli merkittävää korkojen nousua tai yrityslainojen riskilisien leviämistä. Toisaalta nykyiset matalat korot auttavat yrityksiä selviämään velanhoidosta, mikä omalta osaltaan auttaa pitämään maksuhäiriöitä vähäisinä. Rahapolitiikan momentti on yhtäkaikki jo kääntynyt elvyttävään suuntaan eikä liikkumavaraa enää ole yhtä paljon kuin aiemmin. Mikäli USA:n presidentinvaalit, EU:n ja Iso-Britannian väliset kauppaneuvottelut tai jokin muu seikka kehittyy talouskasvun kannalta epäedulliseen suuntaan, avuksi huudettaneen elvyttävää finanssipolitiikkaa tai täysin uusia rahapoliittisia kokeiluja. Mielenkiintoa markkinoilla herättää myös EKP:n strategiatyö, jonka odotetaan valmistuvan vuoden loppuun mennessä. Toistaiseksi näyttää kuitenkin siltä, ettei matalien korkojen ympäristöstä ole nopeaa poispääsyä.

Emme tehneet rahaston allokaatiossa radikaaleja muutoksia vuoden aikana. Luottoluokitus- ja sektorijakauma pidettiin kutakuinkin ennallaan: luottoluokista pääpainossa on A ja BBB ja suurimmat toimialapainot ovat pankeissa ja kulutussektorilla. Pidimme korkoriskin keskimäärin lievästi alipainossa, mikä rajoitti aktiivituottoa pitkien korkojen laskiessa poikkeuksellisen matalille tasoille. Kompensaatio korkoriskin kantamisesta on kuitenkin tällä hetkellä vähäistä, joten näemme alipainon edelleen perusteltuna. Nimivalinnassa olimme aktiivisempia ja siellä myös saimme tehtyä positiivista aktiivituottoa.

Rahasto käytti sijoitustoiminnassaan johdannaisopimuksia valuuttakurssiriskeiltä suojautumiseen sekä edistääkseen tehokasta korkoriskinhallintaa.

Martti Saarinen

OP-Yrityslaina -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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	108,68	2 173 506,95	0,17
ABN AMRO Bank NV 2.875% 18.01.2028 (Call\Sub)	2 000 000	109,77	2 195 304,34	0,17
Adecco Int. Financial SVS 1.25% 20.11.2029 (Call)	6 500 000	104,86	6 815 966,85	0,52
Alimentation Couche-Tard 1.875% 06.05.2026 (Call)	13 000 000	108,29	14 077 880,21	1,07
Allianz Finance II B.V. 5.75% 08.07.2041 Sub/Call	1 500 000	111,39	1 670 880,40	0,13
Allianz Se 3,375% 18.09.2024 Perp/Call/Sub	3 000 000	112,51	3 375 180,40	0,26
Allied Irish Banks Plc 4.125% 26.11.2025 (Sub)	2 000 000	103,76	2 075 209,28	0,16
American Express Credit C 0.625% 22.11.2021 (Call)	8 000 000	101,40	8 111 967,87	0,62
Anglo American Capital PLC 1.625% 18.09.2025	5 000 000	104,88	5 243 837,48	0,40
Aroundtown SA 1% 07.01.2025 (Call)	8 000 000	103,14	8 251 266,07	0,63
ASML Holding NV 1.625% 28.05.2027 (Call)	5 000 000	110,54	5 526 872,66	0,42
Assicurazioni Gene 7.75% 12.12.2042 (Call\Sub\Var)	3 000 000	121,10	3 632 979,64	0,28
Astrazeneca Plc 0,875% 24.11.2021	1 717 000	102,07	1 752 566,93	0,13
At&T Inc 1,45% 1.6.2022 Call	3 000 000	103,87	3 116 095,60	0,24
AT&T Inc 1.8% 05.09.2026 (Call)	6 000 000	107,69	6 461 119,85	0,49
At&T Inc 2,45% 15.3.2035 Call	8 000 000	110,97	8 877 996,07	0,68
Atlas Copco Finance DAC 0.125% 03.09.2029 (Call)	2 200 000	96,25	2 117 492,13	0,16
Avery Denison Corp 1.25% 3.3.2025 (Call)	12 000 000	103,87	12 464 020,45	0,95
Axa SA 5,25% 16.04.2040 (Callable/Sub)	7 300 000	105,19	7 678 808,90	0,59
Banco de Sabadell SA 5.625% 06.05.2026 (Sub)	500 000	123,88	619 395,79	0,05
Bank of America Corp 1,379 07.02.2025 (Call\Var)	15 000 000	105,81	15 871 414,48	1,21
Bank of America Corp 1,776 04.05.2027 (Call\Var)	2 500 000	109,05	2 726 261,00	0,21
Banque Federative du Credit Mu 3% 11.09.2025 (Sub)	4 000 000	113,60	4 544 033,52	0,35
Baxter International Inc 1.3% 30.05.2025 (Call)	10 500 000	106,25	11 156 424,33	0,85
Bayer AG 2.375% 12.05.2079 (Call\Sub\Var)	5 000 000	101,98	5 099 098,27	0,39
Berkshire Hathaway Inc 1.125% 16.03.2027 (Call)	10 000 000	106,72	10 672 039,54	0,81
BHP Billiton Finan 4.75% 22.04.2076 (Call\Sub\Var)	8 000 000	109,43	8 754 677,60	0,67
BMW Finance NV 0% 24.03.2023	4 500 000	99,89	4 494 825,09	0,34
BMW Finance NV 1.5% 06.02.2029	6 000 000	108,83	6 529 736,89	0,50
BNP Paribas SA 2.625% 14.10.2027 (Call\Sub\Var)	8 000 000	106,73	8 538 353,94	0,65
Booking Holdings Inc 1.8% 03.03.2027 (Call)	6 000 000	110,29	6 617 409,84	0,50
Booking Holdings Inc 2.15% 25.11.2022 (Call)	4 000 000	105,77	4 230 858,94	0,32
British Sky Broadcasting 2,5% 15.9.2026	4 000 000	114,71	4 588 515,05	0,35
British Telecommunications PLC 1.75% 10.03.2026	5 400 000	107,17	5 787 088,12	0,44
Buzzi Unicem Spa 2,125% 28.4.2023 Call	6 000 000	107,16	6 429 305,14	0,49
CaixaBank SA 3.5% 15.02.2027 (Call\Sub\Var)	1 000 000	108,76	1 087 619,07	0,08
Cargotec Oyj 1.25% 23.01.2025	4 200 000	99,04	4 159 471,69	0,32
Carrefour SA 1.75% 04.05.2026 (Call)	3 500 000	108,65	3 802 586,14	0,29
Castellum AB 2.125% 20.11.2023 (Call)	2 800 000	106,67	2 986 677,33	0,23
Citigroup Inc 2,125% 10.9.2026	3 500 000	111,54	3 903 909,53	0,30
Citycon Treasury BV 1.25% 08.09.2026 (Call)	3 000 000	95,33	2 859 910,39	0,22
Citycon Treasury Bv 2,5% 1.10.2024 Call	10 000 000	106,01	10 601 058,47	0,81
Citycon Treasury BV 2.375% 15.01.2027 (Call)	7 000 000	102,94	7 205 688,02	0,55
Cloverie Plc Zurich Ins 1,75% 16.9.2024	5 000 000	107,99	5 399 641,53	0,41
Continental AG 0% 12.09.2023 (Call)	4 750 000	99,28	4 715 657,50	0,36
Credit Logement SA 1.35% 28.11.2029 (Call\Sub\Var)	6 500 000	101,68	6 608 986,89	0,50
Credit Suisse 5,75% 18.09.2025 (Sub)	9 000 000	105,72	9 514 429,27	0,73
Danica Pension Li 4.375% 29.09.2045 (Call\Sub\Var)	2 500 000	115,82	2 895 616,94	0,22

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Danone SA 1.75% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	6 500 000	103,94	6 756 116,34	0,52
Dassault Systemes SE 0% 16.09.2024 (Call)	8 000 000	99,50	7 960 239,84	0,61
Deutsche Annington Fin BV 3,625% 08.10.2021	2 500 000	107,43	2 685 849,11	0,20
Deutsche Bank AG 2.375% 11.01.2023	3 000 000	106,69	3 200 682,80	0,24
DH Europe Finance II Sarl 0.45% 18.03.2028 (Call)	1 600 000	99,05	1 584 845,95	0,12
Diageo Finance Plc 2.375% 20.05.2026 Call	8 000 000	115,15	9 212 003,44	0,70
DNA Oyj 1.375% 27.03.2025 (Call)	5 400 000	105,79	5 712 506,30	0,44
DS Smith PLC 1.375% 26.07.2024 (Call)	8 000 000	104,12	8 329 486,50	0,64
Eastman Chemical Co 1.875% 23.11.2026 (Call)	8 000 000	108,14	8 651 173,77	0,66
Elisa OYJ 0.875% 17.03.2024 (Call)	5 000 000	102,79	5 139 495,72	0,39
Enel SpA 2.5% 24.11.2078 (Call\Sub\Var)	4 600 000	104,54	4 809 011,68	0,37
Enel SpA 3.5% 24.05.2080 (Call\Sub\Var)	4 657 000	111,06	5 171 989,13	0,39
Enel Spa 6.5% 10.01.2074 Call, Var, Sub	915 000	120,98	1 106 945,60	0,08
Energie Oberösterreich 4,5% 04.03.2025	7 450 000	124,72	9 291 276,05	0,71
Fastighets AB Balder 1.875% 23.01.2026 (Call)	5 000 000	105,83	5 291 642,27	0,40
Fiat Chrysler Automobiles NV 3.75% 29.03.2024	5 000 000	116,09	5 804 655,59	0,44
Fidelity Nat. Info Services 1.5% 21.5.2027 (Call)	5 000 000	106,75	5 337 451,69	0,41
Flowserve Corp 1.25% 17.03.2022 (Call)	7 000 000	102,46	7 172 201,53	0,55
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06.03.2024	3 000 000	108,27	3 248 076,89	0,25
General Electric Co 0.875% 17.05.2025 (Call)	6 000 000	101,19	6 071 164,86	0,46
General Mills Inc 1.5% 27.04.2027 (Call)	5 000 000	105,97	5 298 269,52	0,40
General Motors Financial 0.955% 07.09.2023 (Call)	6 000 000	101,38	6 082 503,92	0,46
Global Switch Holdings Ltd 1.5% 31.01.2024 (Call)	4 000 000	104,41	4 176 464,15	0,32
Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31.05.2027 (Call)	4 000 000	107,62	4 304 782,99	0,33
Goldman Sachs Group Inc 2,125% 30.9.2024	11 000 000	108,84	11 971 867,16	0,91
Goldman Sachs Group Inc/Th 1.25% 01.05.2025 (Call)	19 000 000	104,41	19 837 013,14	1,51
Grand City Properties SA 1.375% 03.08.2026 (Call)	9 000 000	103,85	9 346 907,21	0,71
Hannover Rue 3.375% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	5 000 000	115,38	5 768 930,18	0,44
HeidelbergCement AG 2.25% 30.03.2023 (Call)	8 000 000	107,55	8 604 137,94	0,66
HeidelbergCement Finance L 1.75% 24.04.2028 (Call)	9 000 000	106,83	9 614 262,30	0,73
Holcim Finance Luxembourg 2.25% 26.05.2028 (Call)	7 000 000	112,12	7 848 631,80	0,60
Huhtamaki Oyj 1.125% 20.11.2026 (Call)	3 000 000	99,47	2 983 950,65	0,23
Iberdrola In 1.875% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	9 000 000	104,22	9 379 747,50	0,72
Imperial Brands Finance P 3.375% 26.02.2026 (Call)	7 000 000	115,85	8 109 356,16	0,62
ING Groep NV 2.5% 15.02.2029 (Call\Sub\Var)	4 000 000	109,30	4 372 117,10	0,33
International Business Machines C 1.25% 29.01.2027	5 000 000	107,23	5 361 591,78	0,41
International Business Machines C 1.75% 31.01.2031	3 500 000	112,37	3 932 997,95	0,30
Intesa Sanpaolo Spa 1,125% 4.3.2022	4 500 000	102,99	4 634 607,72	0,35
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 30.08.2023	5 000 000	106,50	5 325 207,02	0,41
ITV PLC 1.375% 26.09.2026 (Call)	4 000 000	100,79	4 031 466,35	0,31
ITV PLC 2.125% 21.09.2022 (Call)	4 000 000	105,40	4 215 976,44	0,32
Johnson Controls Internat 1.375% 25.02.2025 (Call)	10 000 000	104,69	10 468 804,31	0,80
JPMorgan Chase & Co 1.5% 26.10.2022	6 500 000	104,55	6 795 522,04	0,52
JPMorgan Chase & Co 1.5% 27.1.2025	7 500 000	107,82	8 086 727,93	0,62
JPMorgan Chase & Co 1.638% 18.05.2028 (Call)	9 000 000	108,53	9 767 692,62	0,74
Kojamo Oyj 1.5% 19.06.2024 (Call)	4 000 000	104,81	4 192 287,33	0,32
Kojamo Oyj 1.625% 07.03.2025 (Call)	7 500 000	105,46	7 909 314,33	0,60
Koninklijke Ahold Delhaiz 1.125% 19.03.2026 (Call)	5 500 000	105,61	5 808 394,36	0,44
Kraft Heinz Foods Co 1.5% 24.05.2024 (Call)	8 000 000	104,87	8 389 819,26	0,64
LANXESS AG 4.5% 06.12.2076 (Call\Sub\Var)	2 000 000	112,35	2 247 007,52	0,17
LKQ European Holdings BV 3.625% 01.04.2026 (Call)	4 997 000	106,69	5 331 158,41	0,41
Lloyds TSB Bank 6,5% 24.03.2020 (Sub)	7 900 000	106,47	8 411 145,38	0,64
LocalTapiola Mutual 3.5% 23.11.2043 (Call\Sub\Var)	2 300 000	102,14	2 349 320,92	0,18
LYB International Finance 1.875% 02.03.2022 (Call)	5 000 000	105,12	5 255 768,80	0,40
Magna International Inc 1.9% 24.11.2023 (Call)	8 000 000	106,71	8 536 566,04	0,65
ManpowerGroup Inc 1.75% 22.06.2026 (Call)	7 000 000	106,90	7 482 652,30	0,57
McDonald's Corp 1.6% 15.03.2031 (Call)	2 000 000	109,63	2 192 562,68	0,17
McDonald's Corp 1.75% 03.05.2028	5 000 000	112,40	5 620 055,34	0,43

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
McKesson Corp 1.5% 17.11.2025 (Call)	15 000 000	104,26	15 639 349,33	1,19
Mediobanca Banca di Credito Fina 1.625% 07.01.2025	3 400 000	105,48	3 586 265,97	0,27
Merck Kgaa 2,625% 12.12.2074 SubVarCall	10 000 000	105,04	10 504 077,35	0,80
Molnlycke Holding 1,5% 28.2.2022	801 000	104,29	835 391,23	0,06
Molnlycke Holding AB 0.875% 05.09.2029 (Call)	6 500 000	97,53	6 339 171,48	0,48
Molnlycke Holding AB 1.75% 28.02.2024	1 500 000	107,07	1 606 036,81	0,12
Mondelez International 1,625% 8.3.2027 Call	8 000 000	108,93	8 714 726,99	0,66
Morgan Stanley 1,75% 30.1.2025	8 000 000	108,62	8 689 613,15	0,66
Morgan Stanley 1,875% 30.03.2023	12 000 000	107,15	12 858 591,77	0,98
Nasdaq Inc 1.75% 19.05.2023 (Call)	2 000 000	105,92	2 118 391,96	0,16
National Grid Gas Finance PLC 0.625% 22.09.2024	4 500 000	101,52	4 568 299,43	0,35
National Grid North America Inc 1% 12.07.2024	3 500 000	103,48	3 621 798,16	0,28
Nationale-Nederlanden Bank NV/Th 0.375% 31.05.2023	8 000 000	101,09	8 087 061,22	0,62
Nationwide Building S 2% 25.07.2029 (Call\Sub\Var)	7 000 000	104,92	7 344 459,81	0,56
NN Group NV 4,50% 15.07.2049 (Perp/Sub/Call)	5 000 000	117,15	5 857 393,44	0,45
Nordea Bank AB 0.875% 26.06.2023	5 500 000	102,84	5 656 444,79	0,43
Nordea Bank AB 1% 07.09.2026 (Call\Sub\Var)	6 000 000	101,59	6 095 112,70	0,46
Norsk Hydro ASA 1.125% 11.04.2025 (Call)	3 000 000	103,42	3 102 734,26	0,24
Norsk Hydro ASA 2% 11.04.2029 (Call)	3 000 000	105,84	3 175 278,75	0,24
OP Corporate Bank plc 0.375% 11.10.2022	10 000 000	101,22	10 122 399,08	0,77
OP Corporate Bank plc 0.375% 19.06.2024	4 000 000	100,30	4 011 831,84	0,31
Parker-Hannifin Corp 1.125% 01.03.2025 (Call)	5 000 000	104,51	5 225 325,00	0,40
PerkinElmer Inc 1.875% 19.07.2026 (Call)	8 000 000	104,20	8 335 782,71	0,64
Philip Morris Intl Inc 0.625% 08.11.2024 Call	5 000 000	101,62	5 081 125,17	0,39
Pohjola Bank Plc 0,75% 03.03.2022	7 000 000	102,48	7 173 593,18	0,55
Pohjola Bank Plc 2,0% 03.03.2021	4 000 000	104,28	4 171 029,63	0,32
Pohjola Bank Plc 5.75% 28.02.2022 Sub	17 600 000	116,86	20 567 632,44	1,57
PPG Industries Inc 1.4% 13.03.2027 (Call)	3 000 000	106,13	3 183 863,04	0,24
Procter & Gamble Co/The 1.25% 25.10.2029	10 000 000	108,86	10 885 682,31	0,83
Prologis Euro Finance LLC 0.25% 10.09.2027 (Call)	6 000 000	97,90	5 873 850,10	0,45
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05.01.2029 (Call)	5 000 000	112,27	5 613 715,90	0,43
PSA Banque France SA 0.5% 12.04.2022 (Call)	400 000	101,36	405 453,15	0,03
PVH Corp 3.125% 15.12.2027	5 000 000	111,21	5 560 260,27	0,42
Rabobank Nederland 5,5% 29.6.2020 Perp/Call/Sub/Va	2 000 000	102,54	2 050 881,09	0,16
Rabobank Nederland 6,875% 19.03.2020 (SCN)	13 600 000	107,02	14 555 271,47	1,11
RCI Banque SA 1.75% 10.04.2026 (Call)	8 000 000	104,90	8 391 765,88	0,64
Renault SA 2% 28.09.2026 (Call)	3 500 000	104,24	3 648 318,11	0,28
Royal Bank of Scotland PLC/The 1.75% 2.3.2026 VAR	8 000 000	106,45	8 516 364,07	0,65
Royal Mail Plc 2,375% 29.07.2024 Callable	3 000 000	108,85	3 265 434,27	0,25
Sagax AB 2% 17.01.2024 (Call)	3 500 000	106,28	3 719 829,77	0,28
Sampo Oyj 1.625% 21.02.2028 (Call)	11 000 000	109,25	12 017 334,58	0,92
Sampo Oyj 3.375% 23.05.2049 (Call\Sub\Var)	7 000 000	114,47	8 012 699,04	0,61
SATO Oyj 1.375% 31.05.2024 (Call)	7 800 000	102,96	8 030 720,94	0,61
SATO Oyj 2.375% 24.03.2021 (Call)	2 367 000	104,17	2 465 678,22	0,19
Schaeffler AG 1.875% 26.03.2024 (Call)	1 700 000	106,14	1 804 387,27	0,14
Schaeffler AG 2.875% 26.03.2027 (Call)	2 000 000	112,12	2 242 349,05	0,17
Schaeffler Finance Bv 3,25% 15.5.2025 Call	7 000 000	104,06	7 284 252,71	0,56
Securitas AB 1.125% 20.02.2024 (Call)	7 500 000	103,85	7 788 885,85	0,59
SES SA 1.625% 22.03.2026 (Call)	4 000 000	105,76	4 230 357,20	0,32
Simon International Financ 1.25% 13.05.2025 (Call)	5 000 000	105,91	5 295 517,29	0,40
Skandinaviska Ens 1.375% 31.10.2028 (Call\Sub\Var)	10 000 000	102,42	10 242 016,87	0,78
SKF AB 1.25% 17.09.2025 (Call)	5 000 000	104,77	5 238 380,18	0,40
Smurfit Kappa Acquisitio 2,75% 1.2.2025	1 250 000	111,53	1 394 139,91	0,11
Smurfit Kappa Acquisition 2.375% 01.02.2024 (Call)	3 750 000	108,58	4 071 637,06	0,31
SoftBank Group Corp 4% 20.04.2023 (Call)	3 800 000	107,74	4 094 187,45	0,31
Sparebank 1 Oestlandet 0.25% 30.09.2024	13 000 000	99,37	12 917 819,40	0,98
Statkraft As 2,5% 28.11.2022	10 000 000	107,40	10 740 040,98	0,82
Statnett SF 1.25% 26.04.2030 (Call)	5 000 000	106,12	5 306 070,69	0,40

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Stora Enso OYJ 2.5% 07.06.2027 (Call)	8 000 000	110,51	8 840 554,91	0,67
Stryker Corp 2.125% 30.11.2027	8 000 000	112,36	8 988 878,91	0,69
Sumitomo Mitsui Banking 1% 19.1.2022	6 000 000	103,05	6 182 756,71	0,47
Sumitomo Mitsui Financial Group 1.546% 15.06.2026	4 000 000	107,85	4 314 183,39	0,33
Svenska Handelsba 1.625% 05.03.2029 (Call\Sub\Var)	4 000 000	105,69	4 227 456,20	0,32
Svenska Handelsbanken AB 1,25% 02.03.2028 Var/Call	2 500 000	103,56	2 588 931,21	0,20
Sydbank A/S 1.25% 04.02.2022	5 000 000	103,19	5 159 556,70	0,39
Säästöpankkien Keskuspankki 1% 6.5.2020	6 000 000	101,03	6 061 920,21	0,46
Takeda Pharmaceutical Co L 2.25% 21.11.2026 (Call)	14 000 000	112,30	15 721 426,65	1,20
Telecom Italia SpA/Milano 4% 11.04.2024 (Call)	1 800 000	113,74	2 047 306,36	0,16
Telefonica Eu 3.875% 31.12.2099 (Perp\Call\Var)	3 000 000	110,11	3 303 382,33	0,25
Teleperformance 1.875% 02.07.2025 (Call)	9 000 000	107,60	9 683 943,93	0,74
Telia Co AB 3% 04.04.2078 (Call\Sub\Var)	3 600 000	107,82	3 881 459,21	0,30
Thermo Fisher Scientific 1.4% 23.01.2026 Call	13 000 000	107,16	13 931 161,25	1,06
Toronto-Dominion Bank/The 0.375% 25.04.2024	5 000 000	101,13	5 056 457,43	0,39
Total SA 2.25% 26.02.2049 (Call, Perp) Sub	383 000	104,28	399 375,66	0,03
TOTAL SA 2.708% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	10 000 000	108,77	10 877 473,87	0,83
UBS AG 4,75% 12.02.2026 (Sub)	9 000 000	109,36	9 842 475,09	0,75
Unicredit SPA 25.06.2025 (Variable)	5 000 000	102,83	5 141 274,59	0,39
UNNIM Banc Sa 28.01.2020 (Float/Sub/Call)	4 800 000	99,98	4 798 872,53	0,37
Verizon Communications Inc 1.375% 27.10.2026	5 100 000	106,60	5 436 405,74	0,41
Verizon Communications Inc 3.25% 17.02.2026	5 000 000	120,60	6 029 930,19	0,46
Vienna Insurance Gr 5.5% 09.10.2043 (Call\Sub\Var)	5 000 000	119,98	5 999 163,39	0,46
Vivendi SA 1.125% 11.12.2028 (Call)	10 000 000	102,33	10 233 047,24	0,78
Volkswagen Intl Fin NV 2.7% 14.12.2165 PerpCallSub	7 000 000	104,13	7 288 918,62	0,56
Volkswagen Leasing GmbH 1.625% 15.08.2025	5 000 000	105,17	5 258 535,20	0,40
Volkswagen Leasing GmbH 2,125% 04.04.2022	6 500 000	106,08	6 894 967,75	0,53
Vonovia Finance BV 1.5% 22.03.2026	7 000 000	106,22	7 435 535,34	0,57
Wpp Finance Sa 2,25% 22.9.2026	8 000 000	111,54	8 923 100,65	0,68
Euromääräiset yhteensä			1 211 086 579,03	92,33

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Anheuser-Busch Cos LLC / A 3.65% 01.02.2026 (Call)	2 000 000	108,24	1 928 585,02	0,15
Credit Agricole SA 7,875% 23.01.2024 Perp/Call	1 000 000	114,43	1 019 413,15	0,08
DNB Bank ASA 4.875% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 200 000	101,10	1 981 402,14	0,15
Ing Groep Nv 6% 31.12.2045 Perp Call Sub	1 000 000	102,21	910 565,70	0,07
Nordea Bank Ab 6,125% 23.9.2024 Perp,Sub,Var	1 500 000	108,44	1 449 038,09	0,11
SEB 5.75% 13.05.2020 (Perp/Call/Sub)	5 000 000	101,68	4 529 384,96	0,35
Swedbank AB 5.5% 17.03.2020 (Call/Sub/Perp)	7 000 000	102,20	6 373 062,67	0,49
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		18 191 451,73	1,39
Arvopaperit yhteensä			1 229 278 030,76	93,72

Johdannaissovimukset

Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/GBP__20191217	-8 500 000	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP__20191217	9 992 629	-0,13	-12 964,21	0,00
EUR/GBP__20191218	8 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/GBP__20191218	-9 388 338	-0,31	28 690,83	0,00
EUR/USD__20191217	-38 200 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191217	34 052 143	0,52	178 336,50	0,01
EUR/USD__20191218	6 000 000	0,00	0,00	0,00

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD_20191218	-5 363 598	0,80	-43 105,23	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä			150 957,89	0,01
Johdannaissopimukset yhteensä			150 957,89	0,01
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			82 241 486,50	6,27
Rahaston arvo			1 311 670 475,15	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			6 022 322,7012	
OP-Yrityslaina A (kasvu)			4 187 099,9974	
OP-Yrityslaina B (tuotto)			77 185,4995	
OP-Yrityslaina X			1 758 037,2043	

OP-Yrityslaina -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	55 730 694,72	-43 503 224,15
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 796 787,53	909 794,42
Korkotuotot	26 259 941,78	30 183 278,64
Muut tuotot	318 264,24	579 580,81
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 584 458,34	-6 933 500,93
Korkokulut	-105 345,22	-170 010,93
Muut kulut	-70 498,29	-1 485,27
Tilikauden voitto / tappio	77 345 386,42	-18 935 567,41
 Tase	 31.12.2019	 31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 215 976 944,90	1 157 556 238,15
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	207 027,33	134 584,84
Siirtosaamiset	13 309 542,25	14 885 551,69
Rahat ja pankkisaamiset	82 829 973,26	43 270 149,08
Vastaavaa yhteensä	1 312 323 487,74	1 215 846 523,76
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 311 670 475,16	1 215 275 788,13
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	56 069,44	8 887,16
Muut	34 668,39	52 518,68
Siirtovelat	562 274,75	509 329,79
Vastattavaa yhteensä	1 312 323 487,74	1 215 846 523,76

OP-Yrityslaina -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	9 692 629,56	17 404 069,26
Luovutustappiot	-3 010 391,86	-5 844 505,80
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	49 048 457,02	-55 062 787,61
Yhteensä	55 730 694,72	-43 503 224,15
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 040 800,00	24 295 910,00
Luovutustappiot	-10 093 294,20	-20 405 128,40
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00	82 060,00
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	634 124,38	4 738 251,26
Luovutustappiot	-2 810 102,86	-4 682 267,46
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	25 260,21	-3 119 030,98
Yhteensä	1 796 787,53	909 794,42
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	213 845,54	211 695,84
Uudelleen sijoitetut tuotot	26 046 096,24	29 971 582,80
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	32 571 598,05	-166 370 926,78
Käyvän arvon laskut	16 502 119,18	108 271 168,19
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-3 059,91	-4 748,40
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 215 275 788,13	1 595 477 133,59
Merkinnät	493 893 485,19	240 431 865,03
Lunastukset	-474 630 341,03	-601 485 947,24
Pyöristyserot	1,99	0,00
Tuotonjako	-213 845,54	-211 695,84
Tilikauden voitto/tappio	77 345 386,42	-18 935 567,41
Rahaston arvo 31.12.	1 311 670 475,16	1 215 275 788,13
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	9 512 340,96	6 774 957,58

OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	J. Asikainen, M. Saarinen	Rahastoluokka	Yhdistelmärahastot
Aloituspäivä	20.9.2016	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali joustava, euro
Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä		

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.

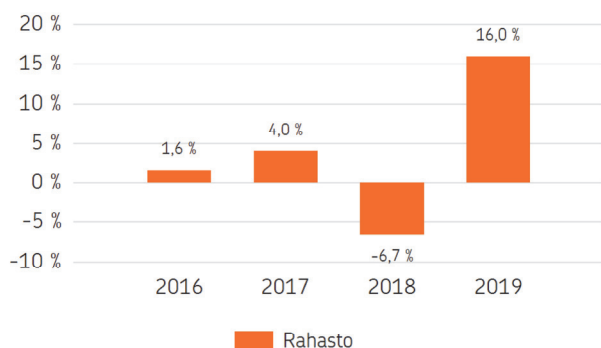
Rahaston korkosijoitusten osuus rahaston arvosta voi vaihdella välillä 30–70 % ja osakesidonnaisten sijoitusten osuus välillä 30–70 %. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojaautukseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmin johdannaisia käytetään osake- ja korkorisien hallintaan. Korkosijoitusten pääpaino on pääasiassa julkisyhteisöjen ja hyvin luokiteltujen yritysten liikkeeseen laskemissa korkoinstrumenteissa. Hyvän luokituksen rajana on luokitus Moody's Baa3 tai S&P BBB. 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.

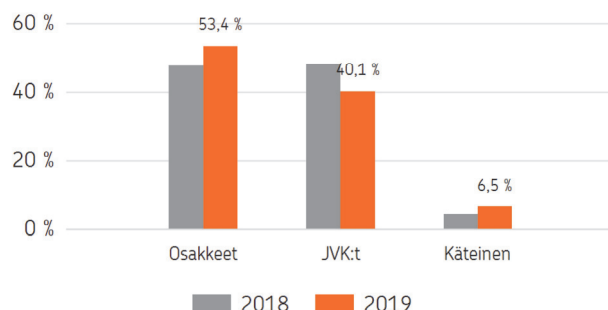
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Kestävä Maailma B (tuotto)	12.2.2019	2,96

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	4,96 %
Sharpe	3,29
Kaupankäyntikulut	0,08 %
Kiertonopeus	28,24 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Kestävä Maailma A (kasvu)	-	0,50 %	1,25 %	1,28 %
OP-Kestävä Maailma B (tuotto)	-	0,50 %	1,25 %	1,28 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				100,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Kestävä Maailma A (kasvu)	101,55	105,57	98,53	114,25
OP-Kestävä Maailma B (tuotto)	101,55	105,57	98,53	111,00
OP-Kestävä Maailma X	101,90	107,26	101,36	119,02
Omistajien määrä	520	1 841	3 395	6 856
Rahaston arvo, MEUR	35,71	43,48	45,28	57,08

OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahaston vuoden 2019 tuotto ennen kuluja oli 17,45 %. Rahasto sijoittaa sijoitusstrategiansa mukaisesti sekä osake- että korkosijoituksiin, ja vuonna 2019 molempien omaisuusluokkien tuotot olivat poikkeuksellisen vahvat: osakesijoitukset ylsivät lähes 30 % tuottoon ja korkosijoitustenkin tuotto ylitti 5 %.

Vahva performanssi oli monen tekijän summa: jo alkuasetelma vuodelle 2019 oli otollinen, kun edellisvuoden lopussa nähty, heikentyneiden talousnäkymien ja kiristyvän rahapolitiikan aiheuttama raju korjausliike oli madaltanut arvostustasoja. Keskuspankit Atlantin molemmin puolin joutuivat hyväksymään rahapolitiikan normalisoinnin olleen ennenaikaista, ja paluu elyttävämpään suuntaan paransi markkinasentimenttiä merkittävästi. Euroopassa EKP päätti käynnistää uudelleen arvopaperien osto-ohjelman, ja sekä Fed että EKP laskivat ohjauskorkoaan, Fed jopa kolmeen kertaan. Myös kauppaneuvotteluiden saralla edettiin, ja vuoden loppupuolella USA:n ja Kiinan välillä saavutettiin ensimmäisen vaiheen sopu. Talousnäkymät alkoivat loppuvuonna osoittaa stabiloitumisen merkkejä.

Taantuman välttäminen ja laskevat korot auttoivat nostamaan rahaston osakkeiden arvostuskertoimia, ja rahaston IG-yrityslainapainotteisen korkosalkun arvonkehitykseenkin laskeva korkotaso heijastui positiivisesti. Myös yrityslainojen luottoriski-spreadien kiristyminen tuki korkosijoitusten arvonkehitystä.

Alkaneeseen vuoteen 2020 lähdemme tilanteessa, jossa rahapolitiikan momentti on jo kääntynyt elyttävään suuntaan eikä liikkumavaraa enää ole yhtä paljon. Mikäli USA:n presidentinvaalit, EU:n ja Iso-Britannian väliset kauppaneuvottelut tai jokin muu seikka kehitty talouskasvun kannalta epäedulliseen suuntaan, avuksi huudettaneen elyttävää finanssipolitiikkaa tai täysin uusia rahapoliittisia kokeiluja. Mielenkiintoa markkinoilla herättää myös EKP:n strategiatyö, jonka odotetaan valmistuvan vuoden loppuun mennessä. Toistaiseksi näyttää kuitenkin siltä, ettei matalien korkojen ympäristöstä ole nopeaa poispääsyä.

Emme tehneet rahaston korkosijoituksiin radikaaleja muutoksia vuoden aikana. Sijoitusten pääpaino on edelleen euromääräisissä, IG-luokitelluissa yrityslainoissa. High yield -luokiteltujen tai muun kuin euromääräisten korkosijoitusten määrä on selvässä vähemmistössä. Korkosijoitusten modifioitu duraatio on n. 4.

Osakesalkun kiertonopeus oli vuoden aikana melko pientä. Valinnoissa kiinnitetään huomiota mm. vahvaan tulostukseen, vakaaseen taseeseen, arvostustasoihin sekä erityisesti loppuvuodesta myös matalaan markkinarisktiin. Koska osakesalkku on riskiltään markkinaa vähäisempi, on osakkeiden suhteellisten osuutta voitu hienokseltaan korottaa samalla salkun kokonaisriskiä nostamatta.

Rahasto ei käyttänyt toiminnassaan johdannaissovimuksia vuoden 2019 aikana.

Martti Saarinen

OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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 0.5% 15.04.2026	600 000	101,76	610 573,14	1,07
Alfa Laval Treasury Inte 1,375% 12.9.2022 Call	450 000	103,55	465 958,14	0,82
Amgen Inc 2% 25.02.2026 (Call)	700 000	111,83	782 811,06	1,37
Atlas Copco Ab 0,625% 30.08.2026	700 000	102,75	719 229,31	1,26
Atos SE 0.75% 07.05.2022 (Call)	500 000	102,22	511 123,52	0,90
Aviva PLC 0.625% 27.10.2023	500 000	102,17	510 859,98	0,90
Brambles Finance Ltd 2.375% 12.06.2024 (Call)	475 000	110,85	526 536,51	0,92
Cap Gemini SA 1,75% 01.07.2020 Call	200 000	101,37	202 744,00	0,36
Chorus Ltd 1.125% 18.10.2023	400 000	103,21	412 857,84	0,72
Citycon Treasury BV 2.375% 16.09.2022 (Call)	200 000	105,39	210 777,67	0,37
Commonwealth Bank of 2% 22.04.2027 (Call\Sub\Var)	500 000	105,20	526 022,57	0,92
DNB Bank ASA 1.125% 01.03.2023	500 000	104,32	521 587,49	0,91
easyJet PLC 1.125% 18.10.2023 (Call)	500 000	103,15	515 742,29	0,90
Elisa OYJ 0.875% 17.03.2024 (Call)	800 000	102,79	822 319,31	1,44
Flowserve Corp 1.25% 17.03.2022 (Call)	500 000	102,46	512 300,11	0,90
Imerys SA 0.875% 31.03.2022 (Call)	500 000	101,89	509 462,24	0,89
JCDecaux SA 1% 01.06.2023 (Call)	700 000	103,49	724 408,76	1,27
Johnson Controls Internat 1.375% 25.02.2025 (Call)	800 000	104,69	837 504,35	1,47
Kbc Groep Nv 1% 26.4.2021	700 000	102,23	715 591,28	1,25
National Australia Bank Ltd 0.875% 20.01.2022	405 000	102,91	416 777,62	0,73
NN Group NV 1.625% 01.06.2027 (Call)	400 000	108,98	435 934,80	0,76
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05.01.2029 (Call)	700 000	112,27	785 920,23	1,38
ProSiebenSat.1 Media SE 2.625% 15.04.2021 (Call)	435 000	104,32	453 799,63	0,80
PVH Corp 3.625% 15.07.2024 (Call)	500 000	113,68	568 383,72	1,00
Red Electrica Financiaciones SAU 1.125% 24.04.2025	700 000	105,80	740 624,60	1,30
RELX Finance BV 1.375% 12.05.2026 (Call)	500 000	106,47	532 326,69	0,93
Sagax AB 2.25% 13.03.2025 (Call)	600 000	107,11	642 685,40	1,13
Skandinaviska Enskilda 2,50% 28.05.2026 Call/Sub	400 000	104,56	418 224,95	0,73
Telefonica Emisiones SA 1,495% 11.09.2025 (Call)	700 000	106,58	746 083,79	1,31
Teleperformance 1.875% 02.07.2025 (Call)	700 000	107,60	753 195,64	1,32
Telia Co AB 3% 07.09.2027	500 000	119,66	598 278,10	1,05
Vestas Wind Systems A/S 2.75% 11.03.2022 (Call)	350 000	107,39	375 859,85	0,66
VF Corp 0.625% 20.09.2023 (Call)	500 000	101,84	509 205,90	0,89
Wolters Kluwer NV 2.5% 13.05.2024 (Call)	500 000	111,43	557 153,51	0,98
Xylem Inc/NY 2.25% 11.03.2023 (Call)	500 000	108,06	540 312,63	0,95
Euromääräiset yhteensä			19 713 176,63	34,54
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United Utilities Water Ltd 5.75% 25.03.2022	300 000	114,74	406 226,28	0,71
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		406 226,28	0,71
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
British Telecommunication 5.125% 04.12.2028 (Call)	300 000	115,55	308 831,30	0,54
Campbell Soup Co 3.95% 15.03.2025 (Call)	500 000	107,72	479 808,72	0,84
HCA Inc 4.75% 01.05.2023	455 000	107,89	437 341,80	0,77
Home Depot Inc/The 3.35% 15.09.2025 (Call)	400 000	107,82	384 204,51	0,67

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Nordstrom Inc 4% 15.10.2021 (Call)	400 000	103,52	368 885,33	0,65
Owens Corning 4.2% 01.12.2024 (Call)	350 000	106,48	331 996,44	0,58
Smurfit Kappa Treasury Funding DAC 7.5% 20.11.2025	400 000	125,73	448 032,67	0,78
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		2 759 100,77	4,83

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adidas AG	1 204	289,80	348 919,20	0,61
Borussia Dortmund GmbH & Co KGaA	36 443	8,80	320 698,40	0,56
Elisa Oyj	1 567	49,25	77 174,75	0,14
Enagas	2 247	22,74	51 096,78	0,09
Gestevisión Telecinco SA	16 609	5,66	94 006,94	0,16
KBC Ancora	4 843	44,76	216 772,68	0,38
Kesko Oyj B	2 015	63,08	127 106,20	0,22
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	836	263,00	219 868,00	0,39
Red Electrica de Espana	28 732	17,93	515 021,10	0,90
S.A. D'leteren N.V.	3 781	62,60	236 690,60	0,41
Terna Spa	21 364	5,95	127 201,26	0,22
Euromääräiset yhteensä			2 334 555,91	4,09

AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ansell Ltd	12 067	29,03	219 372,52	0,38
Charter Hall Group	58 082	11,08	403 011,28	0,71
Cochlear Ltd	1 389	224,73	195 478,58	0,34
Commonwealth Bank of Australia	1 384	79,90	69 249,84	0,12
Mirvac Group	190 787	3,18	379 937,16	0,67
AUD-määräiset yhteensä	EUR/AUD = 1,59685		1 267 049,38	2,22

BRL-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Lojas Renner S.A.	26 815	56,19	333 680,62	0,58
Ultrapar Participacoes S.A.	10 741	25,48	60 609,16	0,11
BRL-määräiset yhteensä	EUR/BRL = 4,51550		394 289,78	0,69

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Canadian Imperial Bank of Comm	8 604	108,06	638 738,83	1,12
CGI Inc A	1 820	108,67	135 874,83	0,24
CI Financial Corp	15 413	21,71	229 881,99	0,40
Franco-Nevada Corp	2 587	134,09	238 314,67	0,42
Metro Inc A	7 405	53,59	272 625,69	0,48
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,45560		1 515 436,01	2,66

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
APG SGA SA	732	284,00	191 249,31	0,34
Kuehne & Nagel International AG	3 082	163,20	462 725,30	0,81
Swiss Re Ltd.	3 120	108,70	312 000,00	0,55
Swisscom AG com stk	677	512,60	319 255,01	0,56
Zurich Insurance Group AG	1 436	397,10	524 595,77	0,92
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,08700		1 809 825,39	3,17

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Coloplast A/S	4 727	826,40	522 769,19	0,92
Vestas Wind Systems 1	1 918	673,20	172 793,26	0,30
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,47250		695 562,45	1,22
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3I Group plc	58 589	1 098,00	759 198,94	1,33
Ashmore Group Plc	8 716	518,00	53 282,45	0,09
Barratt Developments PLC	41 921	746,60	369 365,89	0,65
Bellway Plc	10 567	3 807,00	474 757,41	0,83
Berkeley Group Holdings Plc - Unit	15 392	4 859,00	882 630,88	1,55
Dunelm Group Plc	13 468	1 156,00	183 737,63	0,32
Forterra PLC	54 379	346,50	222 367,66	0,39
Hays plc	45 091	181,60	96 636,88	0,17
Jupiter Fund Management plc	16 122	409,60	77 932,04	0,14
Marshalls plc	10 205	860,00	103 573,49	0,18
Next Plc	671	7 018,00	55 574,18	0,10
Pearson Plc	4 860	637,00	36 535,32	0,06
Taylor Wimpey Plc	62 603	193,40	142 885,70	0,25
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		3 458 478,47	6,06
HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ASM Pacific Technology Ltd	8 054	108,10	99 543,51	0,17
HKBN Ltd	243 791	13,06	364 029,41	0,64
MTR Corp	30 175	46,05	158 873,90	0,28
Swire Pacific Ltd	2 220	72,40	18 376,68	0,03
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 8,74630		640 823,50	1,12
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
As One Corp	2 162	10 210,00	180 952,83	0,32
Astellas Pharma Inc.	39 852	1 870,00	610 907,82	1,07
Duskin Co Ltd	16 340	3 025,00	405 192,49	0,71
Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp	339	165 700,00	460 475,11	0,81
Meitec Corp	4 592	6 150,00	231 505,31	0,41
Nihon Kohden Corp	9 874	3 030,00	245 256,04	0,43
Nippon Building Fund Inc	17	795 000,00	110 789,86	0,19
Shionogi & Co Ltd	8 815	6 767,00	488 992,78	0,86
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 121,98770		2 734 072,24	4,79
KRW-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Shinhan Financial Group Co Ltd	2 507	43 350,00	83 720,19	0,15
SK Telecom Co Ltd	2 304	238 000,00	422 421,69	0,74
KRW-määräiset yhteensä	EUR/KRW = 1 298,11515		506 141,88	0,89
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Austevoll Seafood ASA	11 249	90,05	102 696,48	0,18
Mowi ASA	19 388	228,20	448 545,59	0,79
Telenor ASA	5 704	157,45	91 050,04	0,16
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		642 292,11	1,13
NZD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Z Energy Ltd	23 018	4,40	60 870,39	0,11
NZD-määräiset yhteensä	EUR/NZD = 1,66385		60 870,39	0,11

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Fabege AB	4 373	155,70	64 797,52	0,11
ICA Gruppen AB	2 698	437,20	112 256,72	0,20
Millicom International Cellular S.A	1 647	448,60	70 314,22	0,12
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		247 368,46	0,43

SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Singapore Telecommunications Limited	74 300	3,37	165 893,27	0,29
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,50935		165 893,27	0,29

THB-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bangchak Corp PCL	81 686	28,00	68 024,90	0,12
Siam Cement PCL/The	24 655	392,00	287 444,05	0,50
Tisco Financial Group PCL	127 598	99,25	376 648,84	0,66
THB-määräiset yhteensä	EUR/THB = 33,62310		732 117,79	1,28

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aaron's Inc	1 796	57,11	91 376,00	0,16
Accenture Plc - CL A	4 689	210,57	879 610,45	1,54
Affiliated Managers Group Inc	7 041	84,74	531 540,61	0,93
Amgen Inc.	1 043	241,07	223 996,45	0,39
Armstrong World Industries Inc	6 127	93,97	512 921,33	0,90
Best Buy Co., Inc.	810	87,80	63 356,79	0,11
BlackRock, Inc.	1 127	502,70	504 715,28	0,88
Cadence Design Systems	1 254	69,36	77 485,47	0,14
CMS Energy Corp	7 605	62,84	425 744,50	0,75
Cummins Inc	4 715	178,96	751 711,71	1,32
FactSet Research Systems Inc	322	268,30	76 964,45	0,13
First American Financial Corp	969	58,32	50 344,84	0,09
Franklin Resources Inc	2 826	25,98	65 407,11	0,11
FTI Consulting, Inc.	266	110,66	26 223,22	0,05
Helen of Troy Ltd	1 783	179,79	285 581,80	0,50
Herman Miller Inc	1 323	41,65	49 089,49	0,09
IDEXX Laboratories Inc	2 040	261,13	474 570,33	0,83
Intuit Inc.	2 379	261,93	555 128,26	0,97
Johnson Controls International plc	11 448	40,71	415 187,60	0,73
Jones Lang LaSalle Inc.	1 554	174,09	241 011,90	0,42
KAR Auction Services Inc	2 751	21,79	53 402,49	0,09
Kelly Services Inc	2 310	22,58	46 467,53	0,08
Lamb Weston Holdings Inc	2 030	86,03	155 582,09	0,27
Merck & Co. Inc.	2 791	90,95	226 139,38	0,40
Mettler-Toledo International Inc.	667	793,28	471 374,40	0,83
Microsoft Corporation	7 914	157,70	1 111 837,68	1,95
Reliance Steel & Aluminum Co.	2 857	119,76	304 814,54	0,53
T Rowe Price Group Inc	6 396	121,84	694 243,78	1,22
TE Connectivity Ltd	8 968	95,84	765 695,43	1,34
Texas Instruments Inc.	7 915	128,29	904 601,65	1,58
Trane Technologies plc	6 947	132,92	822 623,82	1,44
TriNet Group Inc	2 980	56,61	150 287,57	0,26
Western Union Company W/I	23 728	26,78	566 089,84	0,99
Williams-Sonoma, Inc.	1 285	73,44	84 071,63	0,15
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		12 659 199,42	22,18

ZAR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AVI Ltd	15 472	8 897,00	87 697,50	0,15

ZAR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Clicks Group Ltd	26 604	25 659,00	434 894,43	0,76
Mr Price Group Ltd	4 579	18 250,00	53 239,10	0,09
RMB Holdings Ltd	7 158	8 044,00	36 682,67	0,06
ZAR-määräiset yhteensä	EUR/ZAR = 15,69650		612 513,70	1,07
Arvopaperit yhteensä			53 354 993,83	93,48
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			3 720 980,18	6,52
Rahaston arvo			57 075 974,01	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			494 919,9800	
OP-Kestävä Maailma A (kasvu)			381 007,5245	
OP-Kestävä Maailma B (tuotto)			1 620,1033	
OP-Kestävä Maailma X			112 292,3522	

OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	6 591 181,35	-3 757 618,67
Johdannaissopimusten nettotuotot	-2 160,65	1 277,94
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	621 638,05	619 520,86
Korkotuotot	421 922,59	472 057,04
Muut tuotot	104 821,26	35 196,38
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-426 600,55	-392 346,73
Säilytysyhtiölle	-567,66	-786,56
Korkokulut	-869,11	-342,17
Muut kulut	-8 826,47	-35 957,38
Tilikauden voitto / tappio	7 300 538,81	-3 058 999,29
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	53 141 024,01	43 180 906,96
Myyntisaamiset	70 755,82	46 881,33
Siirtosaamiset	216 543,03	222 005,81
Rahat ja pankkisaamiset	3 788 733,49	1 890 283,21
Vastaavaa yhteensä	57 217 056,35	45 340 077,31
Vastattavaa		
Rahaston arvo	57 075 973,99	45 282 465,79
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	94 586,70	25 813,26
Siirtovelat	46 495,66	31 798,26
Vastattavaa yhteensä	57 217 056,35	45 340 077,31

OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 672 829,38	1 166 256,33
Luovutustappiot	-1 615 052,16	-802 356,30
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	5 868 531,42	-3 735 994,50
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	93 335,46	0,00
Luovutustappiot	-220 872,30	-304 147,82
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	792 409,55	-81 376,38
Yhteensä	6 591 181,35	-3 757 618,67
Johdannaisoppimusten nettotuotot		
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	267,30	1 283,66
Luovutustappiot	-2 427,95	-5,72
Yhteensä	-2 160,65	1 277,94
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	3 552,39	0,00
Uudelleen sijoitetut tuotot	1 040 008,25	1 091 577,90
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	4 097 572,25	-2 389 072,70
Käyvän arvon laskut	2 563 368,72	-1 428 298,18
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-42 842,63	-20 094,28
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	45 282 465,79	43 477 186,94
Merkinnät	20 414 362,51	14 772 370,06
Lunastukset	-15 917 840,73	-9 908 091,92
Tuotonjako	-3 552,39	0,00
Tilikauden voitto/tappio	7 300 538,81	-3 058 999,29
Rahaston arvo 31.12.	57 075 973,99	45 282 465,79
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	179 831,47	65 612,63

OP-Maltillinen -sijoitusrahasto

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

Vertailuindeksi Ei vertailuindeksiä

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 %.

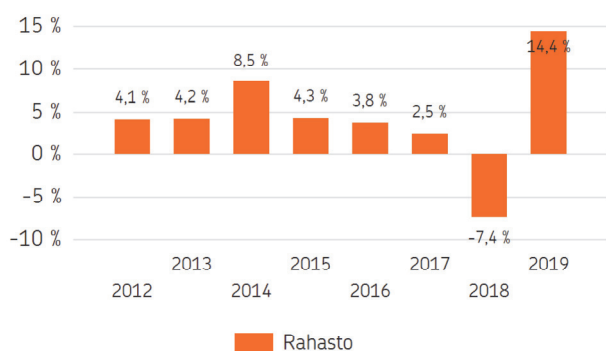
Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmin johdannaisia käytetään osake- 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 4 vuoden kuluessa.

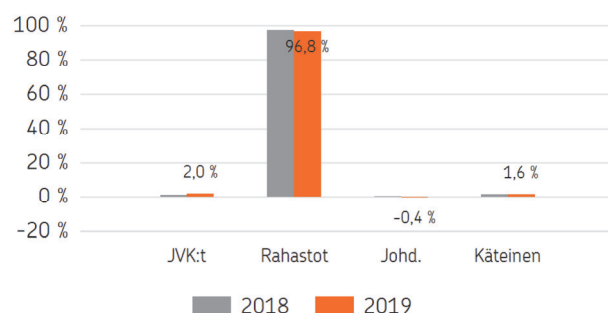
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Maltillinen B (tuotto)	12.2.2019	3,00

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	4,98 %
Sharpe	2,97
Kaupankäyntikulut	0,06 %
Kiertonopeus	84,12 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Maltillinen A (kasvu)	-	0,50 %	1,25 %	1,36 %
OP-Maltillinen B (tuotto)	-	0,50 %	1,25 %	1,36 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				24,49 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Maltillinen A (kasvu)	107,73	116,84	121,87	126,49	129,67	120,06	137,40
OP-Maltillinen B (tuotto)	104,53	109,96	111,40	111,80	111,21	99,81	110,96
Omistajien määrä	58 249	135 790	155 756	170 061	186 788	187 692	191 036
Rahaston arvo, MEUR	498,34	1 273,97	1 461,09	1 614,53	1 878,20	1 787,75	2 059,16

Salkunhoitajan katsaus

Rahaston tuotto oli +14,4 % kulujen jälkeen. Osakemarkkinat olivat laajasti erittäin vahvassa vedossa. Kurssit nousivat kaikilla päämarkkinoilla Yhdysvallat näistä voimakkaimmin. Keskuspankkien kiihtynyt elvytys koronlaskuineen nosti sijoittajien riskinottohalukkuutta huolimatta heikkenevästä taloustilanteesta ja yritysten vaatimattomasta tulokasvusta. Rahaston merkittävä painotus Yhdysvaltain osakemarkkinalle oli tuottoisa kehittyvien maiden osakkeiden jäädessä eurooppalaisten kera heikommaksi. Korkomarkkinan tuotto muodostui yllättävän hyväksi Euroopan ja Yhdysvaltojen keskuspankkien laskettua ohjauskorkojaan ja EKP:n aloitettua jälleen joukkolainaostot. Yrityslainojen luottoriskipreemiot kapenivat edelleen nostaen näiden lainojen hintoja. Joukkolainojen hinnat nousivat kaikissa aliomaisuusluokissa.

Suurin muutos salkun rakenteessa oli alkukesästä toteutettu Yhdysvaltain osakemarkkinan rakenteellinen pienentäminen ja pohjoismaisten osakkeiden kasvattaminen. Näitten muutosten ympärillä salkussa on tehty runsaasti pienempiä muutoksia, joista voidaan mainita loppupalven varovaisempi rakenne ja loppusyksystä nostettu riskitaso sekä osakepainon, että salkun rakenteen myötä. Salkun hajautusta lisättiin pienentämällä monien rahastojen suurehkoja painoja ja ottamalla salkkuun laajemmin ETF-sijoituksia. Korkopuolella merkittävin rakenteellinen muutos oli inflaatiolinkattujen joukkolainojen määrän vähentäminen etenkin yhdysvaltalaisten lainojen osalta.

Johdannaissovimuksia on käytetty sekä riskien suojaamiseen, että tavoitteiden mukaisen sijoitustoiminnan tehokkaaseen toteuttamiseen.

Osakemarkkinat ovat olleet nousussa jo vuosien ajan ja siten tietty varovaisuus on paikallaan. Uskomme kuitenkin, että osakkeilla on hyvä mahdollisuus säilyttää kysyntänsä hyvällä tasolla vaihtoehtojen ollessa korkotason mataluuden vuoksi vähissä. Arvostustasot osakkeissa ovat hieman historiallisia korkeampia, mutta matala korkotaso huomioiden hyväksyttävällä tasolla ja todennäköisesti niillä on tilaa vielä nousta nykyiseltä tasolta, jollei korkotasossa tapahdu yllätyksiä. Markkinaodotukset talouskehityksen suhteen ovat hyvin vaatimattomat ja siten yllätys olisikin vahvempi kasvu vuosien jälkeen. Tällä tosin saattaisi olla keskuspankkipolitiikalle haitallisia vaikutuksia ja siten heikentäisi tästä suunnasta saatavaa osakemarkkinoiden tukea. Olemme suuntautuneet normaalitilannetta enemmän Yhdysvaltojen ulkopuolisille osakemarkkinoille yhdysvaltalaisten osakkeiden haasteellisen arvostuksen myötä.

Harri Kojonen

OP-Maltillinen –sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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	106,09	15 913 048,25	0,77
Euromääräiset yhteensä			15 913 048,25	0,77
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Norwegian Government 3,75% 25.05.2021	96 000 000	105,61	10 278 146,14	0,50
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		10 278 146,14	0,50
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Swedish Government 1,50% 13.11.2023	107 000 000	107,01	10 896 462,94	0,53
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		10 896 462,94	0,53
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	102,86	4 123 538,42	0,20
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		4 123 538,42	0,20

Muut arvopaperit

Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Amundi ETF MSCI Nordic Ucits	64 907,0000	404,95	26 284 089,65	1,28
DB x-trackers MSCI China TRN Index ETF	186 492,0000	17,06	3 181 926,50	0,15
DB x-trackers -MSCI Emerging Market TRN Index ETF	274 147,0000	43,45	11 911 413,00	0,58
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	8 145 771,0000	6,65	54 177 522,92	2,63
iShares Euro Inflation Linked Government Bond UCIT	141 972,0000	219,15	31 113 163,80	1,51
Lyxor ETF MSCI India ETF	240 831,0000	17,16	4 132 178,30	0,20
OP-Aasia Indeksi X	441 813,0865	220,30	97 331 422,96	4,73
OP-Amerikka Arvo X	10,1923	191,30	1 949,79	0,00
OP-Amerikka Indeksi X	932 053,6169	274,85	256 174 936,60	12,44
OP-Amerikka Kasvu X	22 693,3756	236,81	5 374 018,28	0,26
OP-Amerikka Pienyhtiöt X	67 028,3209	201,50	13 506 206,66	0,66
OP-Amerikka X	129 945,9371	120,82	15 700 068,12	0,76
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	282 061,0177	129,23	36 450 745,32	1,77
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	365 006,1325	212,74	77 651 404,63	3,77
OP-Eurooppa Indeksi X	851 159,5955	150,96	128 491 052,54	6,24
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet X	355 733,4281	123,80	44 039 798,40	2,14
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt X	147 115,7663	166,13	24 440 342,26	1,19
OP-Eurooppa Plus X	159 038,7523	108,49	17 254 114,24	0,84
OP-High Yield Amerikka X	145 645,8068	105,73	15 399 131,15	0,75
OP-High Yield X	366 926,9469	239,52	87 886 342,32	4,27
OP-Ilmasto X	487 706,6461	42,72	20 834 827,92	1,01
OP-Japani X	117 553,8993	192,72	22 654 987,47	1,10
OP-Japanin Tähdet X	259 692,6645	131,92	34 258 656,30	1,66
OP-Kehittyvä Aasia X	74 486,9310	239,10	17 809 825,20	0,86

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Kestävä Maailma X	71 721,8848	119,02	8 536 338,73	0,41
OP-Kiina X	12 766,0571	466,45	5 954 727,33	0,29
OP-Kiinteistö X	40 441,8911	287,58	11 630 279,04	0,56
OP-Korkotuotto X	222 827,8643	134,18	29 899 042,83	1,45
OP-Latinalainen Amerikka X	37 504,9886	183,28	6 873 914,31	0,33
OP-Obligaatio Prima X	365 830,5390	206,84	75 668 388,69	3,67
OP-Obligaatio Tuotto X	227 557,9854	143,02	32 545 343,07	1,58
OP-Pohjoismaat Indeksii X	279 908,4656	245,37	68 681 140,20	3,34
OP-Puhdas Vesi X	27 569,9618	215,29	5 935 537,08	0,29
OP-Reaalikorko X	324 811,7653	142,92	46 422 097,50	2,25
OP-Suomi Indeksii X	77 614,2155	104,23	8 089 729,68	0,39
OP-Suomi Pienyhtiöt X	43 037,7516	651,70	28 047 702,72	1,36
OP-Suomi X	101 798,7546	355,19	36 157 899,65	1,76
OP-Vaurastuva Keskiluokka X	72 033,8658	171,61	12 361 731,71	0,60
OP-Venäjä X	2 432,2490	487,09	1 184 724,17	0,06
OP-Vähähiilinen Maailma X	211 014,8086	130,09	27 450 916,45	1,33
OP-Yrityslaina Amerikka X	1 105 805,8042	126,50	139 884 434,23	6,79
OP-Yrityslaina X	1 035 186,0641	234,06	242 295 650,16	11,77
Euromääräiset yhteensä			1 833 679 721,88	89,05

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	677 533,0000	110,22	66 528 006,47	3,23
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	951 489,0000	53,74	45 552 800,77	2,21
SPDR S&P 500 Trust ETF	81 021,0000	321,86	23 231 553,73	1,13
SPDR S&P Dividend ETF (US usd) ETF	242 925,0000	107,57	23 279 681,29	1,13
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		158 592 042,26	7,70
Arvopaperit yhteensä			2 033 482 959,89	98,75

Johdannaissovimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Bund Future Option Call Feb20 175.5 24.1.2020	2 154	0,00	0,00	0,00
EURO-BUND FUTURE Mar20 FN 6.3.2020	150 000 000	0,00	0,00	0,00
Euro-OAT Future Mar20 FN 06.03.2020	-100 000 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Fut Option Call Fep 129.00 24.01.2020	-593	0,27	-140 325,73	-0,01
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 127.25 24.01.2020	-593	0,13	-66 035,63	0,00
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 128.50 24.01.2020	593	0,55	288 905,91	0,01
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		82 544,55	0,00

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Mar20 20.03.2020	10	0,00	0,00	0,00
EURO STOXX BANK Mar20 20.3.2020	271 650	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

Osakejohdannaiset

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FTSE 100 Future Mar20 20.03.2020	2 340	-37,00	-102 177,38	0,00
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		-102 177,38	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	-8 950	7,70	-61 394,21	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		-61 394,21	0,00

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.115 7.2.2020	74 250 000	0,02	1 038 507,80	0,05
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.140 7.2.2020	-74 250 000	0,00	-224 899,78	-0,01
Euro Curr 2PM OP Feb20 Put 1.105 7.2.2020	-74 250 000	0,00	-66 146,99	0,00
EURO FX CURR FUT Mar20 FN 16.03.2020	103 000 000	0,00	233 986,64	0,01
Valuuttajohdannaiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		981 447,67	0,05

Vakioimattomat johdannaiset

Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CCP-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	-60 000 000	13,79	-8 276 200,00	-0,40
Euromääräiset yhteensä			-8 276 200,00	-0,40
Johdannaissopimukset yhteensä			-7 375 779,37	-0,36
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			33 048 039,31	1,60
Rahaston arvo			2 059 155 219,83	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			15 032 794,9102	
OP-Maltillinen A (kasvu)			14 793 709,2987	
OP-Maltillinen B (tuotto)			239 085,6115	

OP-Maltillinen -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	313 265 167,41	-75 362 555,92
Johdannaissopimusten nettotuotot	-35 549 276,33	-46 584 584,18
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 217 142,85	4 216 167,36
Korkotuotot	687 178,04	126 414,17
Muut tuotot	25 615,77	118 810,62
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-24 483 605,63	-23 961 243,97
Säilytysyhtiölle	0,00	-61,19
Korkokulut	-155 662,17	-656 263,25
Muut kulut	-352 003,34	-1 818 591,41
Tilikauden voitto / tappio	257 654 556,60	-143 921 907,77
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 033 136 144,86	1 760 712 936,02
Myyntisaamiset	96 322,47	3 669 687,63
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 571 071,73	4 965 659,99
Siirtosaamiset	347 888,08	216 152,91
Rahat ja pankkisaamiset	36 267 608,39	27 432 713,52
Vastaavaa yhteensä	2 071 419 035,53	1 796 997 150,07
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 059 155 219,84	1 787 747 733,35
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	3 084 751,30
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	8 846 851,10	3 180 749,71
Muut	1 066 635,61	1 054 307,52
Siirtovelat	2 350 328,98	1 929 608,19
Vastattavaa yhteensä	2 071 419 035,53	1 796 997 150,07

OP-Maltillinen –sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	111 396 966,71	72 178 481,77
Luovutustappiot	-5 665 959,67	-7 805 978,89
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	207 988 347,66	-139 823 832,65
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-454 187,29	88 773,85
Yhteensä	313 265 167,41	-75 362 555,92
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	59 266 144,13	122 707 572,80
Luovutustappiot	-70 182 047,01	-121 072 932,66
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-450 565,44	190 993,85
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	58 156 046,72	1 491 403,12
Luovutustappiot	-64 339 409,77	-1 083 382,03
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-39 770,38	549 510,30
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	97 067 438,78	149 452 476,10
Luovutustappiot	-105 692 024,76	-200 641 511,89
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-9 335 088,60	1 821 286,23
Yhteensä	-35 549 276,33	-46 584 584,18
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	764 567,95	888 970,78
Uudelleen sijoitetut tuotot	4 139 752,94	3 453 610,75
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	174 028 249,01	-209 303 258,44
Käyvän arvon laskut	23 680 486,94	72 129 990,02
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-1 229 948,62	-1 039 231,44
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 787 747 733,35	1 878 203 622,17
Merkinnät	199 371 659,67	251 330 848,96
Lunastukset	-184 854 161,84	-196 975 859,23
Pyörityserot	0,01	0,00
Tuotonjako	-764 567,95	-888 970,78
Tilikauden voitto/tappio	257 654 556,60	-143 921 907,77
Rahaston arvo 31.12.	2 059 155 219,84	1 787 747 733,35
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	26 528 939,45	25 523 660,10
Vakuudet ja vastuusitoumukset		
Pantatut arvopaperit	41 211 195,75	20 621 556,12

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 modifioitua duraatiolla mitattuna enintään 10,0. Rahasto voi tehdä vähäisessä määrin sijoituksia myös vaihtoehtoisin sijoitusmuotoihin (esim. kiinteistörahasot, raaka-ainerahastot ja absoluuttisen tuoton rahastot).

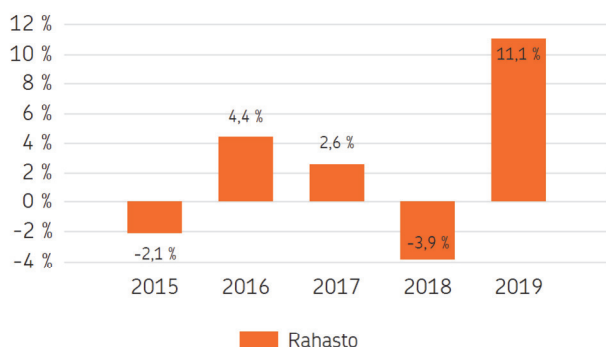
Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmin johdannaisia käytetään osake- 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.

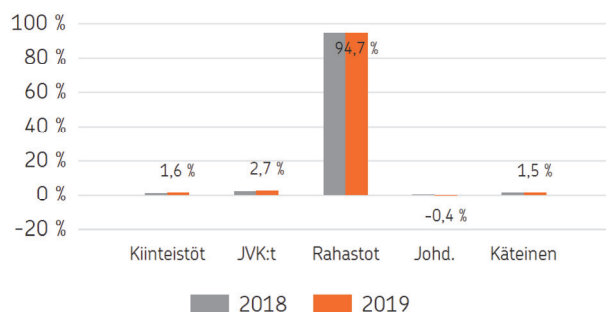
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Private Strategia 25 II B (tuotto)	12.2.2019	3,65

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	2,95 %
Sharpe	3,87
Kaupankäyntikulut	0,05 %
Kiertonopeus	52,06 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Tuotto-sidonnainen palkkio	Juoksevat kulut
OP-Private Strategia 25 A (kasvu)	-	0,50 %	0,40 %		1,11 %
OP-Private Strategia 25 II A (kasvu)	-	0,50 %	0,00 %		0,71 %
OP-Private Strategia 25 II B (tuotto)	-	0,50 %	0,00 %		0,71 %
OP-Private Strategia 25 T	-	0,50 %	0,00 %	8,00 %	0,71 %

Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.

OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähimpiin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus. 24,69 %

Varojen keskimääräisestä nettoarvosta maksettu tuottosidonnainen palkkio 0,96 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Private Strategia 25 A (kasvu)	128,24	133,87	137,30	132,01	146,61
OP-Private Strategia 25 II A (kasvu)	128,24	134,41	138,39	133,60	148,97
OP-Private Strategia 25 II B (tuotto)	128,24	130,14	130,01	121,65	131,72
OP-Private Strategia 25 T	128,24	133,86	137,51	132,76	146,59
Omistajien määrä	1 872	2 029	2 162	1 897	2 032
Rahaston arvo, MEUR	1 016,83	1 159,01	1 197,40	1 022,22	1 092,96

OP-Private Strategia 25 –erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

Rahaston tuotto oli +11,1 % kulujen jälkeen. Osakemarkkinat olivat laajasti erittäin vahvassa vedossa. Kurssit nousivat kaikilla päämarkkinoilla Yhdysvallat näistä voimakkaimmin. Keskuspankkien kiihtynyt elvytys koronlaskuineen nosti sijoittajien riskinottohalukkuutta huolimatta heikkenevästä taloustilanteesta ja yritysten vaatimattomasta tulostuskasvusta. Rahaston merkittävä painotus Yhdysvaltain osakemarkkinalle oli tuottoisa kehittyvien maiden osakkeiden jäädessä eurooppalaisten kera heikommaksi. Korkomarkkinan tuotto muodostui yllättävän hyväksi Euroopan ja Yhdysvaltojen keskuspankkien laskettua ohjauskorkojaan ja EKP:n aloitettua jälleen joukkolainaostot. Yrityslainojen luottoriskipreemiot kapenivat edelleen nostaen näiden lainojen hintoja. Joukkolainojen hinnat nousivat kaikissa aliomaisuusluokissa. Salkun vaihtoehtoiset sijoitukset antoivat samoin vahvan 6–8 %:n tuoton

Suurin muutos salkun rakenteessa oli alkukesästä toteutettu Yhdysvaltain osakemarkkinan rakenteellinen pienentäminen ja pohjoismaisten osakkeiden kasvattaminen. Näitten muutosten ympärillä salkussa on tehty runsaasti pienempiä muutoksia, joista voidaan mainita lopputalven varovaisempi rakenne ja loppusyksystä nostettu riskitaso sekä osakepainon, että salkun rakenteen myötä.

Johdannaissopimuksia on käytetty sekä riskien suojaamiseen, että tavoitteiden mukaisen sijoitustoiminnan tehokkaaseen toteuttamiseen.

Osakemarkkinat ovat olleet nousussa jo vuosien ajan ja siten tietty varovaisuus on paikallaan. Uskomme kuitenkin, että osakkeilla on hyvä mahdollisuus säilyttää kysyntänsä hyvällä tasolla vaihtoehtojen ollessa korkotason mataluuden vuoksi vähissä. Arvostustasot osakkeissa ovat hieman historiallisia korkeampia, mutta matala korkotaso huomioiden hyväksyttävällä tasolla ja todennäköisesti niillä on tilaa vielä nousta nykyiseltä tasolta, jollei korkotasossa tapahdu yllätyksiä. Markkinaodotukset talouskehityksen suhteen ovat hyvin vaatimattomat ja siten yllätys olisikin vahvempi kasvu vuosien jälkeen. Tällä tosin saattaisi olla keskuspankkipolitiikalle haitallisia vaikutuksia ja siten heikentäisi tästä suunnasta saatavaa osakemarkkinoiden tukea. Olemme suuntautuneet normaalitilannetta enemmän Yhdysvaltojen ulkopuolisille osakemarkkinoille yhdysvaltalaisten osakkeiden haasteellisen arvostuksen myötä.

Harri Kojonen

OP-Private Strategia 25 -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitukset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Palvelukiinteistöt B	62 321	107,11	6 675 199,79	0,61
OP-Vuokratuotto B (tuotto)	82 762	128,29	10 617 477,33	0,97
Euromääräiset yhteensä			17 292 677,12	1,58
Kiinteistösijoitukset yhteensä			17 292 677,12	1,58

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

Joukkovelkakirjalainat

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Norwegian Government 3,75% 25.05.2021	84 000 000	105,61	8 993 377,87	0,82
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		8 993 377,87	0,82

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Swedish Government 2,50% 12.05.2025	95 000 000	115,93	10 481 560,26	0,96
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		10 481 560,26	0,96

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	107,61	5 272 619,71	0,48
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.08.2021	5 000 000	102,86	4 581 709,35	0,42
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		9 854 329,06	0,90

Muut arvopaperit

Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Amundi ETF MSCI Nordic Ucits	14 620,0000	404,95	5 920 369,00	0,54
DB x-trackers -MSCI Emerging Market TRN Index ETF	162 215,0000	43,45	7 048 079,54	0,64
db x-trackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF (DR)	77 052,0000	52,52	4 046 771,04	0,37
Fidelity Funds - US High Yield Fund A acc EUR hdg	277 614,0600	13,94	3 869 940,00	0,35
Global Evolution Frontier Markets - R EUR Hedged	53 527,6890	151,31	8 099 274,62	0,74
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	357 495,0000	134,25	47 993 703,75	4,39
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR	86 801,0000	26,02	2 258 562,02	0,21
iShares Diversified Commodity Swap ETF	185 852,0000	18,69	3 473 202,18	0,32
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility USD Acc	89 621,0000	56,36	5 051 039,56	0,46
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	554 491,0000	55,54	30 794 212,18	2,82
iShares Euro Inflation Linked Government Bond UCIT	61 402,0000	219,15	13 456 248,30	1,23
iShares EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF DE	635 427,0000	9,54	6 061 973,58	0,55
iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	75 480,0000	48,41	3 653 609,40	0,33
iShares MSCI Turkey ETF	84 189,0000	15,09	1 270 748,77	0,12

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares STOXX Europe 600 Telecommunicati UCITS ETF	285 636,0000	22,32	6 375 395,52	0,58
JPM Funds - ASEAN Equity Fund A EUR	66 009,9820	21,13	1 394 790,92	0,13
JPM Global Corporate Bond Fund EUR Hedged	3 445 976,3940	13,48	46 451 761,79	4,25
JPMorgan - Europe Dynamic Small Cap AA - EUR	67 909,5210	50,08	3 400 908,81	0,31
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus A Acc EUR	383 723,1240	18,33	7 033 644,86	0,64
Lyxor ETF MSCI India ETF	43 898,0000	17,16	753 201,88	0,07
Lyxor SG Global Quality Income NTR UCITS ETF	29 094,0000	124,66	3 626 858,04	0,33
Nomura Funds US High Yield Bond I EUR Hedged	29 586,2379	138,45	4 096 288,60	0,37
OP-Aasia Indeks A (kasvu)	92 374,2287	209,77	19 377 341,95	1,77
OP-Amerikka A (kasvu)	41 344,8099	116,22	4 805 093,81	0,44
OP-Amerikka Indeks A (kasvu)	220 325,2095	252,28	55 583 643,85	5,09
OP-Amerikka Pienyhtiöt A (kasvu)	31 391,7800	180,67	5 671 552,89	0,52
OP-EMD Hard Currency Sovereign A (Kasvu)	161 266,6723	198,40	31 995 307,78	2,93
OP-Eurooppa Indeks A (kasvu)	213 514,8233	146,02	31 177 434,50	2,85
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A (kasvu)	14 751,0056	147,10	2 169 872,92	0,20
OP-Eurooppa Plus A (kasvu)	24 359,5974	102,08	2 486 627,70	0,23
OP-High Yield A (kasvu)	278 477,0885	213,07	59 335 113,25	5,43
OP-High Yield Amerikka A (kasvu)	53 566,2669	104,75	5 611 066,46	0,51
OP-Ilmasto A (kasvu)	30 350,8718	40,11	1 217 373,47	0,11
OP-Japani A (kasvu)	75 312,5703	180,23	13 573 584,55	1,24
OP-Japanin Tähdet A (kasvu)	81 964,4604	127,40	10 442 272,25	0,96
OP-Kehittyvä Aasia A (kasvu)	815,2300	209,92	171 133,08	0,02
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat A (kasvu)	1 246,2848	156,44	194 968,79	0,02
OP-Kiina A (kasvu)	476,9984	416,63	198 731,84	0,02
OP-Kiinteistö A (kasvu)	19 998,2887	261,68	5 233 152,19	0,48
OP-Korkotuotto A (kasvu)	69 214,6642	128,31	8 880 933,56	0,81
OP-Latinalainen Amerikka A (kasvu)	7 730,6574	147,09	1 137 102,40	0,10
OP-Metsänomistaja B (tuotto)	83 908,3533	123,49	10 361 842,55	0,95
OP-Obligaatio Prima A (kasvu)	432 504,8135	197,76	85 532 151,92	7,83
OP-Obligaatio Tuotto A (kasvu)	193 123,3590	136,87	26 432 794,15	2,42
OP-Pohjoismaat Indeks II A (kasvu)	106 971,5218	238,93	25 558 705,70	2,34
OP-Reaalikorko A (kasvu)	350 249,0887	133,78	46 856 323,09	4,29
OP-Suomi A (kasvu)	11 109,6951	337,93	3 754 299,27	0,34
OP-Vaurastuva Keskiluokka A (kasvu)	5 366,7605	153,25	822 456,05	0,08
OP-Venäjä A (kasvu)	27 946,1122	346,65	9 687 519,79	0,89
OP-Vähähiilinen Maailma A (kasvu)	21 963,1581	119,67	2 628 331,13	0,24
OP-Yrityslaina A (kasvu)	563 320,0761	212,72	119 829 446,59	10,96
OP-Yrityslaina Amerikka A (kasvu)	587 320,0541	124,09	72 880 545,51	6,67
R2 Crystal A (kasvu)	99,2960	116 126,54	11 530 900,92	1,06
Robeco Euro Credit Bonds IH EUR	131 442,6277	160,56	21 104 428,30	1,93
Source Markets-MSCI Europe Value Source ETF UCITS	17 604,0000	233,00	4 101 732,00	0,38
SPDR Bloomberg Barclays EM Infl Linked Bond ETF	26 938,0000	57,54	1 549 904,77	0,14
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	279 528,0000	24,61	6 877 786,44	0,63
UBAM Global High Yield Solution IHC EUR	146 152,5930	170,96	24 986 247,30	2,29
Euromääräiset yhteensä			949 888 307,08	86,91
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares Core GBP Corporate Bond UCITS ETF	107 412,0000	150,83	19 119 551,50	1,75
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		19 119 551,50	1,75
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FlexShares Global Upstream Natural Res Index ETF	55 264,0000	33,53	1 650 781,22	0,15
iShares Edge MSCI USA Value Factor ETF	146 609,0000	89,73	11 719 577,35	1,07
JPMorgan - Emerging Markets Small Cap A Acc USD	346 498,7450	16,69	5 151 950,16	0,47
SPDR S&P 500 Trust ETF	65 634,0000	321,86	18 819 562,80	1,72
SPDR S&P Dividend ETF (US usd) ETF	55 384,0000	107,57	5 307 489,43	0,49

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF	49 908,0000	13,43	597 117,54	0,05
Wisdomtree Enhanced Commodity UCITS ETF	54 400,0000	10,56	511 771,94	0,05
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		43 758 250,44	4,00

Pääomarahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Access Co-Investment Fund Buy-Out Europe LP	13 000 000	0,80	10 370 220,62	0,95
Access Co-Investment Fund Infrastructure LP	7 010 000	0,66	4 652 450,69	0,43
European Real Estate Senior Debt 3 L.P.	5 850 000	0,95	5 537 990,80	0,51
Real Estate Fund of Funds V Ky	2 900 000	0,60	1 732 932,29	0,16
Euromääräiset yhteensä			22 293 594,40	2,04
Arvopaperit yhteensä			1 064 388 970,61	97,39

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Bund Future Option Call Feb20 175.5 24.1.2020	2 499	0,00	0,00	0,00
EURO-BUND FUTURE Mar20 FN 6.3.2020	136 100 000	0,00	0,00	0,00
Euro-OAT Future Mar20 FN 06.03.2020	-70 100 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Fut Option Call Fep 129.00 24.01.2020	-773	0,27	-182 920,38	-0,02
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 127.25 24.01.2020	-773	0,13	-86 080,18	-0,01
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 128.50 24.01.2020	773	0,55	376 600,78	0,03
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		107 600,22	0,01

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Stoxx 50 Call 3800 17.01.2020	6 370	10,60	67 522,00	0,01
Euro Stoxx 50 Call 3850 17.01.2020	7 000	2,10	14 700,00	0,00
EURO STOXX 50 Future Mar20 20.03.2020	10	0,00	0,00	0,00
Euro Stoxx 50 Put 3575 17.01.2020	-6 370	7,40	-47 138,00	0,00
Euro Stoxx 50 Put 3650 17.01.2020	-3 500	15,30	-53 550,00	0,00
EURO STOXX BANK Mar20 20.3.2020	83 650	0,00	0,00	0,00
FTSE/MIB IDX FUT Mar20 20.03.2020	-955	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			-18 466,00	0,00

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FTSE 100 Future Mar20 20.03.2020	1 240	-37,00	-54 145,28	0,00
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		-54 145,28	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
RDX USD Index Mar20 20.03.2020	-2 620	0,00	0,00	0,00
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	-2 850	7,70	-19 550,11	0,00

Osakejohdannaiset

USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250	-19 550,11	0,00
------------------------	-------------------	------------	------

Valuuttajohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.115 7.2.2020	48 250 000	0,02	674 855,23	0,06
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.140 7.2.2020	-48 250 000	0,00	-146 146,99	-0,01
Euro Curr 2PM OP Feb20 Put 1.105 7.2.2020	-48 250 000	0,00	-42 984,41	0,00
EURO FX CURR FUT Mar20 FN 16.03.2020	48 875 000	0,00	111 030,07	0,01
Valuuttajohdannaiset yhteensä		EUR/USD = 1,12250	596 753,90	0,05

Vakioimattomat johdannaiset

Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CDS index-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	-38 500 000	13,79	-5 310 561,67	-0,49
Euromääräiset yhteensä			-5 310 561,67	-0,49

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	5 000 000	100,00	4 454 342,98	0,41
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	-5 000 000	100,91	-4 494 920,33	-0,41
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	10 000 000	100,00	8 908 685,97	0,82
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	-10 000 000	100,91	-8 989 840,65	-0,82
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	5 000 000	100,00	4 454 342,98	0,41
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	-5 000 000	100,91	-4 494 920,33	-0,41
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade index 5Y 06/21 S25	5 000 000	100,00	4 454 342,98	0,41
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade index 5Y 06/21 S25	-5 000 000	101,29	-4 511 917,30	-0,41
USD-määräiset yhteensä			-219 883,70	-0,02
Johdannaisopimukset yhteensä			-4 918 252,64	-0,45
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			16 192 310,07	1,48
Rahaston arvo			1 092 955 705,16	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			7 446 921,7891	
OP-Private Strategia 25 A (kasvu)			6 613 035,9890	
OP-Private Strategia 25 II A (kasvu)			539 802,6553	
OP-Private Strategia 25 II B (tuotto)			8 100,5599	
OP-Private Strategia 25 T			285 982,5849	

OP-Private Strategia 25 -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	122 353 432,53	-29 689 221,07
Johdannaissopimusten nettotuotot	-16 153 973,85	-13 390 756,62
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 173 101,12	4 209 043,97
Korkotuotot	733 192,42	605 487,21
Muut tuotot	3 806 869,91	334 862,10
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 240 994,95	-4 179 610,43
Korkokulut	-102 077,63	-199 373,47
Muut kulut	-122 998,05	-42 918,52
Tilikauden voitto / tappio	110 446 551,50	-42 352 486,83
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 081 249 549,42	1 003 933 832,64
Myyntisaamiset	78 029,51	1 799 584,79
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	23 522 439,24	106 491 076,84
Muut saamiset	0,00	5 873 019,65
Siirtosaamiset	432 949,49	445 235,95
Rahat ja pankkisaamiset	16 840 460,89	7 330 855,17
Vastaavaa yhteensä	1 122 123 428,55	1 125 873 605,04
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 092 955 705,13	1 022 216 665,61
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	50 189,88
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	28 369 101,31	103 178 493,63
Muut	380 722,80	92 467,05
Siirtovelat	417 899,31	335 788,87
Vastattavaa yhteensä	1 122 123 428,55	1 125 873 605,04

OP-Private Strategia 25 -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	41 659 244,95	22 363 813,24
Luovutustappiot	-3 855 590,62	-2 980 123,49
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	85 170 675,54	-48 422 746,44
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-620 897,34	-650 164,38
Yhteensä	122 353 432,53	-29 689 221,07
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	27 579 978,76	42 433 012,26
Luovutustappiot	-31 811 383,34	-44 214 399,36
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-100 169,82	497 617,82
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	77 606 295,49	33 670 007,06
Luovutustappiot	-82 545 880,48	-34 609 988,75
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-639 756,19	606 777,40
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	54 738 937,46	80 344 153,83
Luovutustappiot	-53 627 702,06	-97 333 717,44
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-7 354 293,67	5 215 780,56
Yhteensä	-16 153 973,85	-13 390 756,62
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	39 704,31	17 069,80
Uudelleen sijoitetut tuotot	4 866 589,23	4 797 461,38
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	-15 174 404,85	29 166 167,07
Käyvän arvon laskut	91 629 963,37	-71 918 902,11
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-685 141,32	-446 860,20
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 022 216 665,61	1 197 402 914,66
Merkinnät	136 234 835,45	111 985 701,52
Lunastukset	-175 902 643,13	-244 802 393,94
Pyörityserot	0,01	0,00
Tuotonjako	-39 704,31	-17 069,80
Tilikauden voitto/tappio	110 446 551,50	-42 352 486,83
Rahaston arvo 31.12.	1 092 955 705,13	1 022 216 665,61
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 067 005,75	531 085,23
Vakuudet ja vastuusitoumukset		
Pantatut arvopaperit	24 056 647,48	24 565 406,70

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. kiinteistörahistot, raaka-ainerahastot ja absoluuttisen tuoton rahastot).

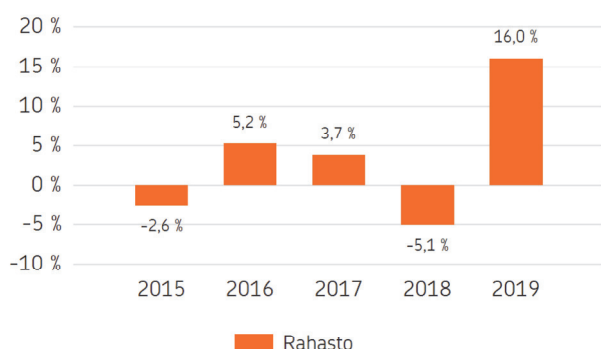
Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmin johdannaisia käytetään osake- 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.

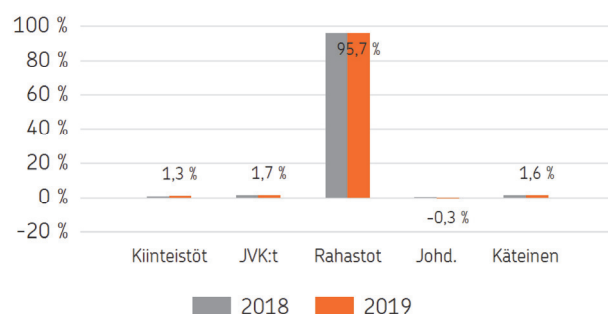
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Private Strategia 50 II B (tuotto)	12.2.2019	4,13

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	5,07 %
Sharpe	3,23
Kaupankäyntikulut	0,06 %
Kiertonopeus	66,04 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Tuotto-sidonnainen palkkio	Juoksevat kulut
OP-Private Strategia 50 A (kasvu)	-	0,50 %	0,40 %		1,14 %
OP-Private Strategia 50 II A (kasvu)	-	0,50 %	0,00 %		0,74 %
OP-Private Strategia 50 II B (tuotto)	-	0,50 %	0,00 %		0,74 %
OP-Private Strategia 50 T	-	0,50 %	0,00 %	8,00 %	0,74 %

Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.

OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus 28,76 %

Varojen keskimääräisestä nettoarvosta maksettu tuottosidonnainen palkkio 1,33 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Private Strategia 50 A (kasvu)	144,35	151,82	157,51	149,55	173,54
OP-Private Strategia 50 II A (kasvu)	144,35	152,43	158,77	151,35	176,33
OP-Private Strategia 50 II B (tuotto)	144,35	147,33	148,94	137,59	155,75
OP-Private Strategia 50 T	144,35	151,72	157,52	150,21	172,66
Omistajien määrä	3 123	3 466	4 155	4 434	5 102
Rahaston arvo, MEUR	1 754,74	1 934,17	2 237,58	2 211,21	2 518,21

OP-Private Strategia 50 -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

Rahaston tuotto oli +16,0 % kulujen jälkeen. Osakemarkkinat olivat laajasti erittäin vahvassa vedossa. Kurssit nousivat kaikilla päämarkkinoilla Yhdysvallat näistä voimakkaimmin. Keskuspankkien kiihtynyt elvytys koronlaskuineen nosti sijoittajien riskinottohalukkuutta huolimatta heikkenevästä taloustilanteesta ja yritysten vaatimattomasta tulokasvusta. Rahaston merkittävä painotus Yhdysvaltain osakemarkkinalle oli tuottoisa kehittyvien maiden osakkeiden jäädessä eurooppalaisten kera heikommaksi. Korkomarkkinan tuotto muodostui yllättävän hyväksi Euroopan ja Yhdysvaltojen keskuspankkien laskettua ohjauskorkojaan ja EKP:n aloitettua jälleen joukkolainaostot. Yrityslainojen luottoriskipreemiot kapenivat edelleen nostaen näiden lainojen hintoja. Joukkolainojen hinnat nousivat kaikissa aliomaisuusluokissa. Salkun vaihtoehtoiset sijoitukset antoivat samoin vahvan 6-8 %:n tuoton

Suurin muutos salkun rakenteessa oli alkukesästä toteutettu Yhdysvaltain osakemarkkinan rakenteellinen pienentäminen ja pohjoismaisten osakkeiden kasvattaminen. Näitten muutosten ympärillä salkussa on tehty runsaasti pienempiä muutoksia, joista voidaan mainita loppupalven varovaisempi rakenne ja loppusyksystä nostettu riskitaso sekä osakepainon, että salkun rakenteen myötä.

Johdannaissopimuksia on käytetty sekä riskien suojaamiseen, että tavoitteiden mukaisen sijoitustoiminnan tehokkaaseen toteuttamiseen.

Osakemarkkinat ovat olleet nousussa jo vuosien ajan ja siten tietty varovaisuus on paikallaan. Uskomme kuitenkin, että osakkeilla on hyvä mahdollisuus säilyttää kysyntänsä hyvällä tasolla vaihtoehtojen ollessa korkotason mataluuden vuoksi vähissä. Arvostustasot osakkeissa ovat hieman historiallisia korkeampia, mutta matala korkotaso huomioiden hyväksyttävällä tasolla ja todennäköisesti niillä on tilaa vielä nousta nykyiseltä tasolta, jollei korkotasossa tapahdu yllätyksiä. Markkinaodotukset talouskehityksen suhteen ovat hyvin vaatimattomat ja siten yllätys olisikin vahvempi kasvu vuosien jälkeen. Tällä tosin saattaisi olla keskuspankkipolitiikalle haitallisia vaikutuksia ja siten heikentäisi tästä suunnasta saatavaa osakemarkkinoiden tukea. Olemme suuntautuneet normaalitilannetta enemmän Yhdysvaltojen ulkopuolisille osakemarkkinoille yhdysvaltalaisten osakkeiden haasteellisen arvostuksen myötä.

Harri Kojonen

OP-Private Strategia 50 -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitukset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Palvelukiinteistöt B	135 089	107,11	14 469 366,89	0,57
OP-Vuokratuotto B (tuotto)	134 852	128,29	17 300 216,49	0,69
Euromääräiset yhteensä			31 769 583,38	1,26
Kiinteistösijoitukset yhteensä			31 769 583,38	1,26

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

Joukkovelkakirjalainat

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Norwegian Government 3,75% 25.05.2021	136 000 000	105,61	14 560 707,03	0,58
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		14 560 707,03	0,58

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Swedish Government 2,50% 12.05.2025	90 600 000	115,93	9 996 098,52	0,40
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		9 996 098,52	0,40

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.02.2028	12 500 000	107,61	11 983 226,62	0,48
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.08.2021	8 000 000	102,86	7 330 734,97	0,29
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		19 313 961,59	0,77

Muut arvopaperit

Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Amundi ETF MSCI Nordic Ucits	62 055,0000	404,95	25 129 172,25	1,00
DB x-trackers -MSCI Emerging Market TRN Index ETF	641 325,0000	43,45	27 864 929,93	1,11
db x-trackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF (DR)	332 396,0000	52,52	17 457 437,92	0,69
Fidelity Funds - US High Yield Fund A acc EUR hdg	415 742,4700	13,94	5 795 450,03	0,23
Global Evolution Frontier Markets - R EUR Hedged	92 009,8110	151,31	13 922 004,50	0,55
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	510 302,0000	134,25	68 508 043,50	2,72
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR	390 549,0000	26,02	10 162 084,98	0,40
iShares Diversified Commodity Swap ETF	346 418,0000	18,69	6 473 859,58	0,26
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility USD Acc	388 768,0000	56,36	21 910 964,48	0,87
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	811 407,0000	55,54	45 062 299,15	1,79
iShares Euro Inflation Linked Government Bond UCIT	55 515,0000	219,15	12 166 112,25	0,48
iShares EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF DE	2 595 575,0000	9,54	24 761 785,50	0,98
iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	320 373,0000	48,41	15 507 655,07	0,62
iShares MSCI Turkey ETF	650 348,0000	15,09	9 816 352,71	0,39

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares STOXX Europe 600 Telecommunicati UCITS ETF	1 289 333,0000	22,32	28 777 912,56	1,14
JPM Funds - ASEAN Equity Fund A EUR	250 231,0620	21,13	5 287 382,34	0,21
JPM Global Corporate Bond Fund EUR Hedged	4 908 790,8360	13,48	66 170 500,47	2,63
JPMorgan - Europe Dynamic Small Cap AA - EUR	307 213,0990	50,08	15 385 232,00	0,61
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus A Acc EUR	1 735 909,3120	18,33	31 819 217,69	1,26
Lyxor ETF MSCI India ETF	163 114,0000	17,16	2 798 710,01	0,11
Lyxor SG Global Quality Income NTR UCITS ETF	161 753,0000	124,66	20 164 128,98	0,80
Nomura Funds US High Yield Bond I EUR Hedged	44 308,9622	138,45	6 134 686,59	0,24
OP-Aasia Indeksi A (kasvu)	418 367,8118	209,77	87 761 015,88	3,49
OP-Amerikka A (kasvu)	189 783,8893	116,22	22 056 683,61	0,88
OP-Amerikka Indeksi A (kasvu)	1 018 274,2883	252,28	256 890 237,45	10,20
OP-Amerikka Pienyhtiöt A (kasvu)	158 832,2571	180,67	28 696 223,89	1,14
OP-EMD Hard Currency Sovereign A (Kasvu)	235 613,8161	198,40	46 745 781,11	1,86
OP-Eurooppa Indeksi A (kasvu)	943 001,5231	146,02	137 697 082,40	5,47
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A (kasvu)	62 610,2969	147,10	9 209 974,67	0,37
OP-Eurooppa Plus A (kasvu)	104 572,2080	102,08	10 674 730,99	0,42
OP-High Yield A (kasvu)	433 720,5972	213,07	92 412 847,65	3,67
OP-High Yield Amerikka A (kasvu)	93 565,7239	104,75	9 801 009,58	0,39
OP-Ilmasto A (kasvu)	204 168,3841	40,11	8 189 193,89	0,33
OP-Japani A (kasvu)	315 551,2670	180,23	56 871 804,85	2,26
OP-Japanin Tähdet A (kasvu)	340 147,3916	127,40	43 334 777,69	1,72
OP-Kehittyvä Aasia A (kasvu)	2 720,0891	209,92	571 001,10	0,02
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat A (kasvu)	3 011,2950	156,44	471 086,99	0,02
OP-Kiina A (kasvu)	1 958,8075	416,63	816 097,97	0,03
OP-Kiinteistö A (kasvu)	83 071,9674	261,68	21 738 272,43	0,86
OP-Korkotuotto A (kasvu)	110 474,7487	128,31	14 175 015,01	0,56
OP-Latinalainen Amerikka A (kasvu)	30 664,9213	147,09	4 510 503,27	0,18
OP-Metsänomistaja B (tuotto)	150 371,5129	123,49	18 569 378,13	0,74
OP-Obligaatio Prima A (kasvu)	618 539,7588	197,76	122 322 422,70	4,86
OP-Obligaatio Tuotto A (kasvu)	287 494,4568	136,87	39 349 366,30	1,56
OP-Pohjoismaat Indeksi II A (kasvu)	465 729,9139	238,93	111 276 848,33	4,42
OP-Reaalikorko A (kasvu)	290 922,6725	133,78	38 919 635,13	1,55
OP-Suomi A (kasvu)	49 051,7602	337,93	16 576 061,32	0,66
OP-Vaurastuva Keskiluokka A (kasvu)	22 152,9571	153,25	3 394 940,68	0,13
OP-Venäjä A (kasvu)	110 231,0336	346,65	38 211 587,80	1,52
OP-Vähähiilinen Maailma A (kasvu)	138 552,2237	119,67	16 580 544,61	0,66
OP-Yrityslaina A (kasvu)	817 198,3365	212,72	173 834 430,14	6,90
OP-Yrityslaina Amerikka A (kasvu)	847 631,7016	124,09	105 182 617,85	4,18
R2 Crystal A (kasvu)	168,8032	116 126,54	19 602 531,56	0,78
Robeco Euro Credit Bonds IH EUR	187 239,9273	160,56	30 063 242,73	1,19
Source Markets-MSCI Europe Value Source ETF UCITS	71 738,0000	233,00	16 714 954,00	0,66
SPDR Bloomberg Barclays EM Infl Linked Bond ETF	37 572,0000	57,54	2 161 742,59	0,09
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	1 105 356,0000	24,61	27 197 284,38	1,08
UBAM Global High Yield Solution IHC EUR	219 076,8280	170,96	37 453 374,51	1,49
Euromääräiset yhteensä			2 151 110 225,68	85,42
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares Core GBP Corporate Bond UCITS ETF	153 324,0000	150,83	27 291 979,61	1,08
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		27 291 979,61	1,08
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FlexShares Global Upstream Natural Res Index ETF	265 516,0000	33,53	7 931 181,72	0,31
iShares Edge MSCI USA Value Factor ETF	665 062,0000	89,73	53 163 486,20	2,11
JPMorgan - Emerging Markets Small Cap A Acc USD	1 350 637,5370	16,69	20 082 085,07	0,80
SPDR S&P 500 Trust ETF	298 268,0000	321,86	85 523 865,02	3,40
SPDR S&P Dividend ETF (US usd) ETF	251 237,0000	107,57	24 076 226,36	0,96

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF	267 493,0000	13,43	3 200 383,96	0,13
Wisdomtree Enhanced Commodity UCITS ETF	103 772,0000	10,56	976 242,60	0,04
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		194 953 470,93	7,74

Pääomarahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Access Co-Investment Fund Buy-Out Europe LP	21 000 000	0,80	16 751 894,85	0,67
Access Co-Investment Fund Infrastructure LP	12 460 000	0,66	8 269 548,58	0,33
European Real Estate Senior Debt 3 L.P.	9 150 000	0,95	8 661 986,02	0,34
Real Estate Fund of Funds V Ky	4 600 000	0,60	2 748 789,17	0,11
Euromääräiset yhteensä			36 432 218,62	1,45
Arvopaperit yhteensä			2 453 658 661,98	97,44

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Bund Future Option Call Feb20 175.5 24.1.2020	3 390	0,00	0,00	0,00
EURO-BUND FUTURE Mar20 FN 6.3.2020	232 500 000	0,00	0,01	0,00
Euro-OAT Future Mar20 FN 06.03.2020	-95 700 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,01	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Fut Option Call Fep 129.00 24.01.2020	-1 054	0,27	-249 415,37	-0,01
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 127.25 24.01.2020	-1 054	0,13	-117 371,94	0,00
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 128.50 24.01.2020	1 054	0,55	513 502,23	0,02
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		146 714,92	0,01

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Stoxx 50 Call 3800 17.01.2020	27 980	10,60	296 588,00	0,01
Euro Stoxx 50 Call 3850 17.01.2020	31 000	2,10	65 100,00	0,00
EURO STOXX 50 Future Mar20 20.03.2020	10	0,00	0,00	0,00
Euro Stoxx 50 Put 3575 17.01.2020	-27 980	7,40	-207 052,00	-0,01
Euro Stoxx 50 Put 3650 17.01.2020	-15 500	15,30	-237 150,00	-0,01
EURO STOXX BANK Mar20 20.3.2020	127 850	0,00	0,00	0,00
FTSE/MIB IDX FUT Mar20 20.03.2020	-2 725	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			-82 514,00	0,00

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FTSE 100 Future Mar20 20.03.2020	4 270	-37,00	-186 451,88	-0,01
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		-186 451,88	-0,01

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
RDX USD Index Mar20 20.03.2020	-9 030	0,00	0,00	0,00
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	-10 900	7,70	-74 770,60	0,00

Osakejohdannaiset

USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250	-74 770,60	0,00
------------------------	-------------------	------------	------

Valuuttajohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.115 7.2.2020	65 750 000	0,02	919 621,38	0,04
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.140 7.2.2020	-65 750 000	0,00	-199 153,67	-0,01
Euro Curr 2PM OP Feb20 Put 1.105 7.2.2020	-65 750 000	0,00	-58 574,61	0,00
EURO FX CURR FUT Mar20 FN 16.03.2020	24 875 000	0,00	56 508,91	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä		EUR/USD = 1,12250	718 402,01	0,03

Vakioimattomat johdannaiset

Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CDS index-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	-52 500 000	13,79	-7 241 675,00	-0,29
Euromääräiset yhteensä			-7 241 675,00	-0,29

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	5 000 000	100,00	4 454 342,98	0,18
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	-5 000 000	100,91	-4 494 920,33	-0,18
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	5 000 000	100,00	4 454 342,98	0,18
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	-5 000 000	100,91	-4 494 920,33	-0,18
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	5 000 000	100,00	4 454 342,98	0,18
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	-5 000 000	100,91	-4 494 920,33	-0,18
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade index 5Y 06/21 S25	5 000 000	100,00	4 454 342,98	0,18
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade index 5Y 06/21 S25	-5 000 000	101,29	-4 511 917,30	-0,18
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade Index 5Y 20.12.2020	10 000 000	100,00	8 908 685,97	0,35
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade Index 5Y 20.12.2020	-10 000 000	100,91	-8 989 840,65	-0,36
USD-määräiset yhteensä			-260 461,05	-0,01
Johdannaissoimukset yhteensä			-6 980 755,59	-0,28
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			39 763 097,72	1,58
Rahaston arvo			2 518 210 587,49	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			14 496 131,1044	
OP-Private Strategia 50 A (kasvu)			12 875 350,3600	
OP-Private Strategia 50 II A (kasvu)			1 223 239,1814	
OP-Private Strategia 50 II B (tuotto)			29 699,0097	
OP-Private Strategia 50 T			367 842,5533	

OP-Private Strategia 50 -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	382 700 680,53	-99 724 298,27
Johdannaissopimusten nettotuotot	-37 225 261,65	-18 985 043,71
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	10 022 344,51	7 550 445,08
Korkotuotot	1 082 830,86	837 137,71
Muut tuotot	6 164 618,25	995 983,39
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-9 568 727,73	-8 305 310,58
Säilytysyhtiölle	-379,97	-1 006,70
Korkokulut	-177 234,84	-235 038,07
Muut kulut	-356 122,94	-269 155,78
Tilikauden voitto / tappio	352 642 747,02	-118 136 286,93

Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 484 791 748,48	2 172 156 039,45
Myyntisaamiset	354 598,32	8 127 416,49
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	28 496 163,97	122 307 102,78
Muut saamiset	0,00	11 425 333,70
Siirtosaamiset	638 169,83	623 817,23
Rahat ja pankkisaamiset	41 499 799,80	23 979 937,70
Vastaavaa yhteensä	2 555 780 480,40	2 338 619 647,35
Vastattavaa		
Rahaston arvo	2 518 210 587,49	2 211 210 020,94
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	9 887 320,74
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	35 380 510,88	116 611 030,28
Muut	1 302 727,07	209 764,57
Siirtovelat	886 654,96	701 510,82
Vastattavaa yhteensä	2 555 780 480,40	2 338 619 647,35

OP-Private Strategia 50 -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	108 553 856,28	37 583 394,07
Luovutustappiot	-9 399 931,12	-4 537 679,72
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	284 343 495,95	-131 978 129,36
Korkosidonnaiset erät		
Luovutustappiot	0,00	0,00
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-796 740,58	-791 883,26
Yhteensä	382 700 680,53	-99 724 298,27
Johdannaisoppimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	91 133 396,63	145 298 524,94
Luovutustappiot	-107 635 757,75	-149 992 183,90
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-387 908,27	977 599,26
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	115 680 658,86	41 810 008,46
Luovutustappiot	-124 925 783,21	-42 194 533,09
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-694 737,43	670 095,04
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	79 443 148,49	101 484 686,77
Luovutustappiot	-78 976 489,18	-124 311 546,66
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-10 861 789,79	7 272 305,47
Yhteensä	-37 225 261,65	-18 985 043,71
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	82 775,27	14 519,72
Uudelleen sijoitetut tuotot	11 022 400,10	8 373 063,07
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	132 034 323,54	-10 631 753,78
Käyvän arvon laskut	139 567 996,34	-113 218 259,07
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-1 816 193,72	-1 074 850,33
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	2 211 210 020,94	2 237 584 811,43
Merkinnät	271 350 863,87	276 951 435,61
Lunastukset	-316 910 269,08	-185 175 419,45
Pyörityserot	0,01	0,00
Tuotonjako	-82 775,27	-14 519,72
Tilikauden voitto/tappio	352 642 747,02	-118 136 286,93
Rahaston arvo 31.12.	2 518 210 587,49	2 211 210 020,94
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	4 625 620,76	1 783 896,85
Vakuudet ja vastuusitoumukset		
Pantatut arvopaperit	27 819 107,67	28 260 677,60

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).

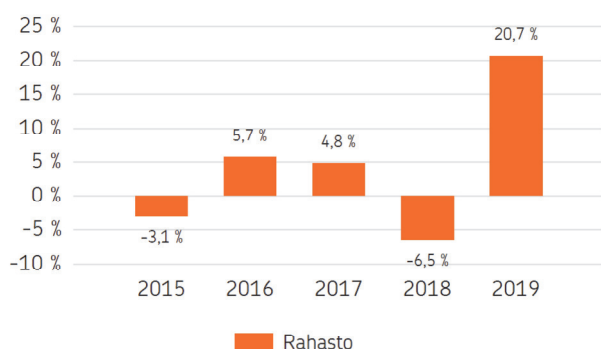
Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmin johdannaisia käytetään osake- 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.

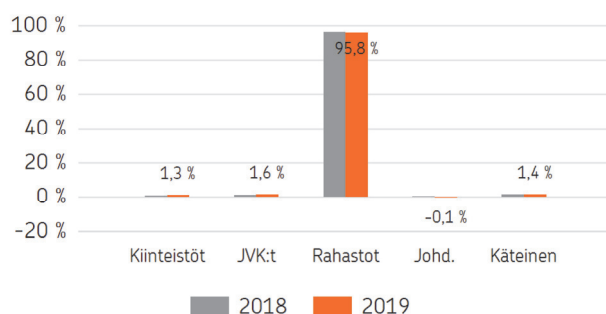
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Private Strategia 75 II B (tuotto)	12.2.2019	4,76

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	7,27 %
Sharpe	2,90
Kaupankäyntikulut	0,09 %
Kiertonopeus	72,37 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Tuotto-sidonnainen palkkio	Juoksevat kulut
OP-Private Strategia 75 A (kasvu)	-	0,50 %	0,40 %		1,17 %
OP-Private Strategia 75 II A (kasvu)	-	0,50 %	0,00 %		0,77 %
OP-Private Strategia 75 II B (tuotto)	-	0,50 %	0,00 %		0,77 %
OP-Private Strategia 75 T	-	0,50 %	0,00 %	8,00 %	0,77 %

Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.

OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähimpiin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus. 28,16 %

Varojen keskimääräisestä nettoarvosta maksettu tuottosidonnainen palkkio 1,63 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Private Strategia 75 A (kasvu)	160,95	170,20	178,42	166,78	201,37
OP-Private Strategia 75 II A (kasvu)	160,95	170,88	179,84	168,79	204,61
OP-Private Strategia 75 II B (tuotto)	160,95	170,60	174,29	158,47	186,74
OP-Private Strategia 75 T	160,95	169,98	178,13	167,22	199,42
Omistajien määrä	1 097	1 153	1 371	1 552	1 754
Rahaston arvo, MEUR	498,97	531,74	621,77	616,86	676,77

Salkunhoitajan katsaus

Rahaston tuotto oli +20,7 % kulujen jälkeen. Osakemarkkinat olivat laajasti erittäin vahvassa vedossa. Kurssit nousivat kaikilla päämarkkinoilla Yhdysvallat näistä voimakkaimmin. Keskuspankkien kiihtynyt elvytys koronlaskuineen nosti sijoittajien riskinottohalukkuutta huolimatta heikkenevästä taloustilanteesta ja yritysten vaatimattomasta tulostuskasvusta. Rahaston merkittävä painotus Yhdysvaltain osakemarkkinalle oli tuottoisa kehittyvien maiden osakkeiden jäädessä eurooppalaisten kera heikommaksi. Korkomarkkinan tuotto muodostui yllättävän hyväksi Euroopan ja Yhdysvaltojen keskuspankkien laskettua ohjauskorkojaan ja EKP:n aloitettua jälleen joukkolainaostot. Yrityslainojen luottoriskipreemiot kapenivat edelleen nostoen näiden lainojen hintoja. Joukkolainojen hinnat nousivat kaikissa aliomaisuusluokissa. Salkun vaihtoehtoiset sijoitukset antoivat samoin vahvan 6–8 %:n tuoton

Suurin muutos salkun rakenteessa oli alkukesästä toteutettu Yhdysvaltain osakemarkkinan rakenteellinen pienentäminen ja pohjoismaisten osakkeiden kasvattaminen. Näitten muutosten ympärillä salkussa on tehty runsaasti pienempiä muutoksia, joista voidaan mainita lopputalven varovaisempi rakenne ja loppusyksystä nostettu riskitaso sekä osakepainon, että salkun rakenteen myötä.

Johdannaisopimuksia on käytetty sekä riskien suojaamiseen, että tavoitteiden mukaisen sijoitustoiminnan tehokkaaseen toteuttamiseen.

Osakemarkkinat ovat olleet nousussa jo vuosien ajan ja siten tietty varovaisuus on paikallaan. Uskomme kuitenkin, että osakkeilla on hyvä mahdollisuus säilyttää kysyntänsä hyvällä tasolla vaihtoehtojen ollessa korkotason mataluuden vuoksi vähissä. Arvostustasot osakkeissa ovat hieman historiallisia korkeampia, mutta matala korkotaso huomioiden hyväksyttävällä tasolla ja todennäköisesti niillä on tilaa vielä nousta nykyiseltä tasolta, jollei korkotasossa tapahdu yllätyksiä. Markkinaodotukset talouskehityksen suhteen ovat hyvin vaatimattomat ja siten yllätys olisikin vahvempi kasvu vuosien jälkeen. Tällä tosin saattaisi olla keskuspankkipolitiikalle haitallisia vaikutuksia ja siten heikentäisi tästä suunnasta saatavaa osakemarkkinoiden tukea. Olemme suuntautuneet normaalitilannetta enemmän Yhdysvaltojen ulkopuolisille osakemarkkinoille yhdysvaltalaisen osakkeiden haasteellisen arvostuksen myötä.

Harri Kojonen

OP-Private Strategia 75 -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitukset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Palvelukiinteistöt B	38 107	107,11	4 081 645,98	0,60
OP-Vuokratuotto B (tuotto)	36 239	128,29	4 649 099,81	0,69
Euromääräiset yhteensä			8 730 745,79	1,29
Kiinteistösijoitukset yhteensä			8 730 745,79	1,29

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

Joukkovelkakirjalainat

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Norwegian Government 3,75% 25.05.2021	25 000 000	105,61	2 676 600,56	0,40
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		2 676 600,56	0,40
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Swedish Government 2,50% 12.05.2025	18 100 000	115,93	1 997 013,06	0,30
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		1 997 013,06	0,30
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.02.2028	3 500 000	107,61	3 355 303,46	0,50
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.08.2021	3 000 000	102,86	2 749 025,61	0,41
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		6 104 329,07	0,90

Muut arvopaperit

Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Amundi ETF MSCI Nordic Ucits	25 147,0000	404,95	10 183 277,65	1,50
DB x-trackers -MSCI Emerging Market TRN Index ETF	263 211,0000	43,45	11 436 254,74	1,69
db x-trackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF (DR)	134 728,0000	52,52	7 075 914,56	1,05
Fidelity Funds - US High Yield Fund A acc EUR hdg	9 733,3300	13,94	135 682,62	0,02
Global Evolution Frontier Markets - R EUR Hedged	8 424,7250	151,31	1 274 745,14	0,19
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	46 602,0000	134,25	6 256 318,50	0,92
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR	161 924,0000	26,02	4 213 262,48	0,62
iShares Diversified Commodity Swap ETF	95 908,0000	18,69	1 792 328,70	0,26
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility USD Acc	165 461,0000	56,36	9 325 381,96	1,38
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	74 231,0000	55,54	4 122 492,82	0,61
iShares Euro Inflation Linked Government Bond UCIT	10 147,0000	219,15	2 223 715,05	0,33
iShares EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF DE	1 044 169,0000	9,54	9 961 372,26	1,47
iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	129 827,0000	48,41	6 284 275,94	0,93
iShares MSCI Turkey ETF	266 914,0000	15,09	4 028 799,92	0,60

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares STOXX Europe 600 Telecommunicati UCITS ETF	469 658,0000	22,32	10 482 766,56	1,55
JPM Funds - ASEAN Equity Fund A EUR	127 403,4420	21,13	2 692 034,73	0,40
JPM Global Corporate Bond Fund EUR Hedged	471 921,3550	13,48	6 361 499,87	0,94
JPMorgan - Europe Dynamic Small Cap AA - EUR	127 581,6670	50,08	6 389 289,88	0,94
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus A Acc EUR	720 900,9170	18,33	13 214 113,81	1,95
Lyxor ETF MSCI India ETF	64 257,0000	17,16	1 102 521,61	0,16
Lyxor SG Global Quality Income NTR UCITS ETF	37 858,0000	124,66	4 719 378,28	0,70
Nomura Funds US High Yield Bond I EUR Hedged	1 037,4349	138,45	143 635,46	0,02
OP-Aasia Indeks A (kasvu)	174 399,6210	209,77	36 583 808,50	5,41
OP-Amerikka A (kasvu)	76 331,6464	116,22	8 871 263,94	1,31
OP-Amerikka Indeks A (kasvu)	406 877,9568	252,28	102 647 170,94	15,17
OP-Amerikka Pienyhtiöt A (kasvu)	63 708,6466	180,67	11 510 241,18	1,70
OP-EMD Hard Currency Sovereign A (Kasvu)	21 005,9573	198,40	4 167 581,93	0,62
OP-Eurooppa Indeks A (kasvu)	374 898,3343	146,02	54 742 654,77	8,09
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A (kasvu)	23 977,2911	147,10	3 527 059,52	0,52
OP-Eurooppa Plus A (kasvu)	42 066,9043	102,08	4 294 189,59	0,63
OP-High Yield A (kasvu)	9 469,5765	213,07	2 017 682,66	0,30
OP-High Yield Amerikka A (kasvu)	1 962,2053	104,75	205 541,01	0,03
OP-Ilmasto A (kasvu)	47 785,2534	40,11	1 916 666,51	0,28
OP-Japani A (kasvu)	131 526,0373	180,23	23 704 937,70	3,50
OP-Japanin Tähdet A (kasvu)	141 778,0349	127,40	18 062 521,65	2,67
OP-Kehittyvä Aasia A (kasvu)	1 874,7598	209,92	393 549,58	0,06
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat A (kasvu)	1 230,0194	156,44	192 424,23	0,03
OP-Kiina A (kasvu)	812,1498	416,63	338 365,97	0,05
OP-Kiinteistö A (kasvu)	34 289,2752	261,68	8 972 817,53	1,33
OP-Korkotuotto A (kasvu)	9 684,7369	128,31	1 242 648,59	0,18
OP-Latinalainen Amerikka A (kasvu)	12 575,3821	147,09	1 849 712,95	0,27
OP-Metsänomistaja B (tuotto)	41 984,1238	123,49	5 184 619,45	0,77
OP-Obligaatio Prima A (kasvu)	52 127,5633	197,76	10 308 746,92	1,52
OP-Obligaatio Tuotto A (kasvu)	32 111,4793	136,87	4 395 098,17	0,65
OP-Pohjoismaat Indeks II A (kasvu)	187 428,6290	238,93	44 782 322,33	6,62
OP-Reaalikorko A (kasvu)	35 305,0365	133,78	4 723 107,78	0,70
OP-Suomi A (kasvu)	17 700,8642	337,93	5 981 653,04	0,88
OP-Vaurastuva Keskiluokka A (kasvu)	8 700,6817	153,25	1 333 379,47	0,20
OP-Venäjä A (kasvu)	44 273,2711	346,65	15 347 329,43	2,27
OP-Vähähiilinen Maailma A (kasvu)	32 427,9059	119,67	3 880 647,50	0,57
OP-Yrityslaina A (kasvu)	73 575,6836	212,72	15 651 019,42	2,31
OP-Yrityslaina Amerikka A (kasvu)	76 395,4786	124,09	9 479 914,94	1,40
R2 Crystal A (kasvu)	49,6480	116 126,54	5 765 450,46	0,85
Robeco Euro Credit Bonds IH EUR	18 346,4054	160,56	2 945 698,85	0,44
Source Markets-MSCI Europe Value Source ETF UCITS	30 402,0000	233,00	7 083 666,00	1,05
SPDR Bloomberg Barclays EM Infl Linked Bond ETF	3 385,0000	57,54	194 759,36	0,03
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	482 724,0000	24,61	11 877 424,02	1,76
UBAM Global High Yield Solution IHC EUR	5 132,8490	170,96	877 511,87	0,13
Euromääräiset yhteensä			558 472 250,30	82,52
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares Core GBP Corporate Bond UCITS ETF	13 872,0000	150,83	2 469 243,83	0,36
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		2 469 243,83	0,36
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FlexShares Global Upstream Natural Res Index ETF	107 372,0000	33,53	3 207 290,12	0,47
iShares Edge MSCI USA Value Factor ETF	269 504,0000	89,73	21 543 513,51	3,18
JPMorgan - Emerging Markets Small Cap A Acc USD	546 736,7790	16,69	8 129 208,77	1,20
SPDR S&P 500 Trust ETF	120 655,0000	321,86	34 596 007,39	5,11
SPDR S&P Dividend ETF (US usd) ETF	94 260,0000	107,57	9 033 005,08	1,33

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF	50 268,0000	13,43	601 424,71	0,09
Wisdomtree Enhanced Commodity UCITS ETF	29 363,0000	10,56	276 234,55	0,04
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		77 386 684,13	11,43

Pääomarahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Access Co-Investment Fund Buy-Out Europe LP	6 000 000	0,80	4 786 255,67	0,71
Access Co-Investment Fund Infrastructure LP	3 340 000	0,66	2 216 716,88	0,33
European Real Estate Senior Debt 3 L.P.	2 410 000	0,95	2 281 461,48	0,34
Real Estate Fund of Funds V Ky	1 200 000	0,60	717 075,45	0,11
Euromääräiset yhteensä			10 001 509,48	1,48
Arvopaperit yhteensä			659 107 630,43	97,39

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Bund Future Option Call Feb20 175.5 24.1.2020	305	0,00	0,00	0,00
EURO-BUND FUTURE Mar20 FN 6.3.2020	53 900 000	0,00	0,00	0,00
Euro-OAT Future Mar20 FN 06.03.2020	-15 400 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Fut Option Call Fep 129.00 24.01.2020	-95	0,27	-22 480,52	0,00
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 127.25 24.01.2020	-95	0,13	-10 579,06	0,00
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 128.50 24.01.2020	95	0,55	46 283,41	0,01
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		13 223,83	0,00

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Stoxx 50 Call 3800 17.01.2020	11 270	10,60	119 462,00	0,02
Euro Stoxx 50 Call 3850 17.01.2020	12 000	2,10	25 200,00	0,00
EURO STOXX 50 Future Mar20 20.03.2020	10	0,00	0,00	0,00
Euro Stoxx 50 Put 3575 17.01.2020	-11 270	7,40	-83 398,00	-0,01
Euro Stoxx 50 Put 3650 17.01.2020	-6 000	15,30	-91 800,00	-0,01
EURO STOXX BANK Mar20 20.3.2020	52 550	0,00	0,00	0,00
FTSE/MIB IDX FUT Mar20 20.03.2020	-1 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			-30 536,00	0,00

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FTSE 100 Future Mar20 20.03.2020	1 520	-37,00	-66 371,63	-0,01
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		-66 371,63	-0,01

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
RDX USD Index Mar20 20.03.2020	-4 030	0,00	0,00	0,00
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	-7 050	7,70	-48 360,80	-0,01

Osakejohdannaiset

USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250	-48 360,80	-0,01
------------------------	-------------------	------------	-------

Valuuttajohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.115 7.2.2020	6 000 000	0,02	83 919,82	0,01
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.140 7.2.2020	-6 000 000	0,00	-18 173,72	0,00
Euro Curr 2PM OP Feb20 Put 1.105 7.2.2020	-6 000 000	0,00	-5 345,21	0,00
EURO FX CURR FUT Mar20 FN 16.03.2020	125 000	0,00	283,96	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä		EUR/USD = 1,12250	60 684,85	0,01

Vakioimattomat johdannaiset

Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CDS index-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	-5 000 000	13,79	-689 683,33	-0,10
Euromääräiset yhteensä			-689 683,33	-0,10

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	5 000 000	100,00	4 454 342,98	0,66
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade 5Y S24 20.12.2020	-5 000 000	100,91	-4 494 920,33	-0,66
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade index 5Y 06/21 S25	5 000 000	100,00	4 454 342,98	0,66
iTraxx Asia ex-Japan Inv Grade index 5Y 06/21 S25	-5 000 000	101,29	-4 511 917,30	-0,67
USD-määräiset yhteensä			-98 151,67	-0,01
Johdannaissopimukset yhteensä			-859 194,75	-0,13
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			9 786 543,93	1,45
Rahaston arvo			676 765 725,40	100,00

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä

	3 356 237,4150
OP-Private Strategia 75 A (kasvu)	2 984 022,2108
OP-Private Strategia 75 II A (kasvu)	319 804,9620
OP-Private Strategia 75 II B (tuotto)	1 534,6368
OP-Private Strategia 75 T	50 875,6054

OP-Private Strategia 75 -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	133 509 609,95	-39 884 759,55
Johdannaissopimusten nettotuotot	-12 198 426,40	-4 753 388,91
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 927 948,58	1 940 640,15
Korkotuotot	265 175,73	181 279,16
Muut tuotot	1 807 148,58	580 823,47
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 554 432,55	-2 312 857,84
Säilytysyhtiölle	-90,58	-444,06
Korkokulut	-29 599,44	-34 742,35
Muut kulut	-101 728,15	-41 956,82
Tilikauden voitto / tappio	123 625 605,72	-44 325 406,75
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	667 694 099,28	605 859 338,27
Myyntisaamiset	143 441,67	786 697,93
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	9 173 471,96	23 165 679,24
Muut saamiset	600 000,00	3 220 946,60
Siirtosaamiset	144 818,06	119 593,04
Rahat ja pankkisaamiset	9 435 646,83	6 206 582,93
Vastaavaa yhteensä	687 191 477,80	639 358 838,01
Vastattavaa		
Rahaston arvo	676 765 725,40	616 858 879,10
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	22 715,92
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	10 021 363,82	22 166 841,39
Muut	181 309,74	120 571,74
Siirtovelat	223 078,84	189 829,86
Vastattavaa yhteensä	687 191 477,80	639 358 838,01

OP-Private Strategia 75 -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	38 542 893,30	13 184 536,27
Luovutustappiot	-3 763 340,51	-1 898 304,16
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	98 866 989,09	-51 051 122,49
Korkosidonnaiset erät		
Luovutustappiot	0,00	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-136 931,93	-119 869,17
Yhteensä	133 509 609,95	-39 884 759,55
Johdannaisopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	37 316 185,63	59 809 627,12
Luovutustappiot	-45 367 216,38	-63 077 105,54
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-159 692,27	293 420,95
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	16 207 090,00	5 399 288,33
Luovutustappiot	-17 785 568,44	-5 417 893,29
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-100 971,30	94 166,36
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 853 516,75	16 561 783,40
Luovutustappiot	-12 131 588,67	-19 307 304,80
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-1 030 181,72	890 628,56
Yhteensä	-12 198 426,40	-4 753 388,91
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	1 786,03	1 962,38
Uudelleen sijoitetut tuotot	3 191 338,28	2 119 956,93
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	61 228 178,79	-19 569 688,24
Käyvän arvon laskut	36 211 033,08	-30 323 087,55
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-650 572,75	-409 281,77
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	616 858 879,10	621 770 642,77
Merkinnät	83 574 978,22	113 743 777,53
Lunastukset	-147 291 951,70	-74 328 172,07
Pyörityserot	0,09	0,00
Tuotonjako	-1 786,03	-1 962,38
Tilikauden voitto/tappio	123 625 605,72	-44 325 406,75
Rahaston arvo 31.12.	676 765 725,40	616 858 879,10
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	286 578,08	59 460,57
Vakuudet ja vastuusitoumukset		
Pantatut arvopaperit	7 422 639,23	7 486 124,04

OP-Rohkea -sijoitusrahasto

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

Vertailuindeksi Ei vertailuindeksiä

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 %.

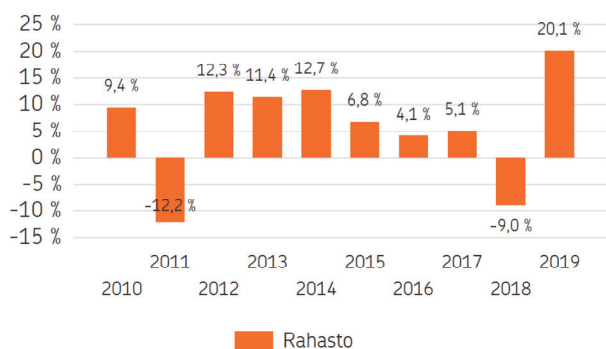
Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmin johdannaisia käytetään osake- 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 6 vuoden kuluessa.

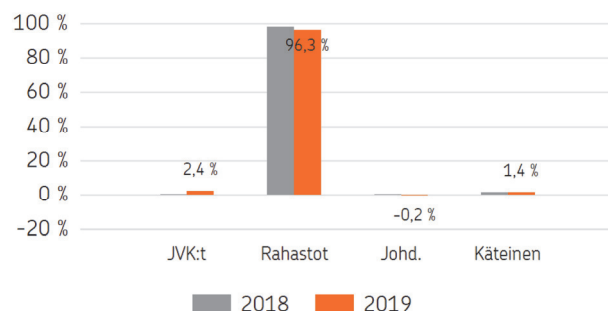
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Rohkea B (tuotto)	12.2.2019	1,52

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	7,80 %
Sharpe	2,63
Kaupankäyntikulut	0,07 %
Kiertonopeus	94,32 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Rohkea A (kasvu)	-	0,50 %	1,45 %	1,58 %
OP-Rohkea B (tuotto)	-	0,50 %	1,45 %	1,58 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				21,07 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Rohkea A (kasvu)	71,08	80,13	85,56	89,11	93,66	85,19	102,35
OP-Rohkea B (tuotto)	49,38	53,99	56,03	56,31	57,46	50,64	59,15
Omistajien määrä	25 339	31 194	42 427	51 372	62 769	69 193	75 132
Rahaston arvo, MEUR	155,14	240,45	289,81	328,50	394,10	389,85	492,33

Salkunhoitajan katsaus

Rahaston tuotto oli +20,1 % kulujen jälkeen. Osakemarkkinat olivat laajasti erittäin vahvassa vedossa. Kurssit nousivat kaikilla päämarkkinoilla Yhdysvallat näistä voimakkaimmin. Keskuspankkien kiihtynyt elvytys koronlaskuineen nosti sijoittajien riskinottohalukkuutta huolimatta heikkenevästä taloustilanteesta ja yritysten vaatimattomasta tulokasvusta. Rahaston merkittävä painotus Yhdysvaltain osakemarkkinalle oli tuottoisa kehittyvien maiden osakkeiden jäädessä eurooppalaisten kera heikommaksi. Korkomarkkinan tuotto muodostui yllättävän hyväksi Euroopan ja Yhdysvaltojen keskuspankkien laskettua ohjauskorkojaan ja EKP:n aloitettua jälleen joukkolainaostot. Yrityslainojen luottoriskipreemiot kapenivat edelleen nostaen näiden lainojen hintoja. Joukkolainojen hinnat nousivat kaikissa aliomaisuusluokissa.

Suurin muutos salkun rakenteessa oli alkukesästä toteutettu Yhdysvaltain osakemarkkinan rakenteellinen pienentäminen ja pohjoismaisten osakkeiden kasvattaminen. Näitten muutosten ympärillä salkussa on tehty runsaasti pienempiä muutoksia, joista voidaan mainita loppupalven varovaisempi rakenne ja loppusyksystä nostettu riskitaso sekä osakepainon, että salkun rakenteen myötä. Salkun hajautusta lisättiin pienentämällä monien rahastojen suurehkoja painoja ja ottamalla salkkuun laajemmin ETF-sijoituksia. Korkopuolella merkittävin rakenteellinen muutos oli inflaatiolinkattujen joukkolainojen määrän vähentäminen etenkin yhdysvaltalaisten lainojen osalta.

Johdannaissovimuksia on käytetty sekä riskien suojaamiseen, että tavoitteiden mukaisen sijoitustoiminnan tehokkaaseen toteuttamiseen.

Osakemarkkinat ovat olleet nousussa jo vuosien ajan ja siten tietty varovaisuus on paikallaan. Uskomme kuitenkin, että osakkeilla on hyvä mahdollisuus säilyttää kysyntänsä hyvällä tasolla vaihtoehtojen ollessa korkotason mataluuden vuoksi vähissä. Arvostustasot osakkeissa ovat hieman historiallisia korkeampia, mutta matala korkotaso huomioiden hyväksyttävällä tasolla ja todennäköisesti niillä on tilaa vielä nousta nykyiseltä tasolta, jollei korkotasossa tapahdu yllätyksiä. Markkinaodotukset talouskehityksen suhteen ovat hyvin vaatimattomat ja siten yllätys olisikin vahvempi kasvu vuosien jälkeen. Tällä tosin saattaisi olla keskuspankkipolitiikalle haitallisia vaikutuksia ja siten heikentäisi tästä suunnasta saatavaa osakemarkkinoiden tukea. Olemme suuntautuneet normaalitilannetta enemmän Yhdysvaltojen ulkopuolisille osakemarkkinoille yhdysvaltalaisten osakkeiden haasteellisen arvostuksen myötä.

Harri Kojonen

OP-Rohkea -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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	106,09	9 547 828,95	1,94
Euromääräiset yhteensä			9 547 828,95	1,94
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Norwegian Government 3,75% 25.05.2021	8 000 000	105,61	856 512,18	0,17
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		856 512,18	0,17
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Swedish Government 1,50% 13.11.2023	8 000 000	107,01	814 688,82	0,17
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		814 688,82	0,17
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.08.2021	500 000	102,86	458 170,94	0,09
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		458 170,94	0,09

Muut arvopaperit

Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Amundi ETF MSCI Nordic Ucits	23 368,0000	404,95	9 462 871,60	1,92
DB x-trackers MSCI China TRN Index ETF	68 076,0000	17,06	1 161 512,71	0,24
DB x-trackers -MSCI Emerging Market TRN Index ETF	100 407,0000	43,45	4 362 583,74	0,89
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	3 107 544,0000	6,65	20 668 275,14	4,20
iShares Euro Inflation Linked Government Bond UCIT	11 651,0000	219,15	2 553 316,65	0,52
Lyxor ETF MSCI India ETF	85 098,0000	17,16	1 460 111,48	0,30
OP-Aasia Indeksi X	168 835,1815	220,30	37 194 390,48	7,55
OP-Amerikka Arvo X	3,7346	191,30	714,43	0,00
OP-Amerikka Indeksi X	356 521,5281	274,85	97 989 942,00	19,90
OP-Amerikka Kasvu X	8 511,4922	236,81	2 015 606,47	0,41
OP-Amerikka Pienyhtiöt X	26 814,5204	201,50	5 403 125,86	1,10
OP-Amerikka X	50 076,4925	120,82	6 050 241,82	1,23
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	19 824,9067	129,23	2 561 972,69	0,52
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	25 654,7770	212,74	5 457 797,26	1,11
OP-Eurooppa Indeksi X	324 643,5246	150,96	49 008 186,47	9,95
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet X	131 403,9156	123,80	16 267 804,75	3,30
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt X	55 849,6354	166,13	9 278 299,93	1,88
OP-Eurooppa Plus X	60 375,9651	108,49	6 550 188,45	1,33
OP-High Yield Amerikka X	6 950,9432	105,73	734 923,22	0,15
OP-High Yield X	17 511,5813	239,52	4 194 373,95	0,85
OP-Ilmasto X	159 837,1228	42,72	6 828 241,89	1,39
OP-Japani X	40 109,3096	192,72	7 729 866,15	1,57
OP-Japanin Tähdet X	104 059,9142	131,92	13 727 583,88	2,79
OP-Kehittyvä Aasia X	28 512,0326	239,10	6 817 226,99	1,38

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Kestävä Maailma X	29 187,0167	119,02	3 473 838,73	0,71
OP-Kiina X	5 153,1556	466,45	2 403 689,43	0,49
OP-Kiinteistö X	15 617,4458	287,58	4 491 265,06	0,91
OP-Korkotuotto X	19 607,4932	134,18	2 630 933,44	0,53
OP-Latinalainen Amerikka X	14 428,8896	183,28	2 644 526,89	0,54
OP-Obligaatio Prima X	14 138,6598	206,84	2 924 440,39	0,59
OP-Obligaatio Tuotto X	19 466,7688	143,02	2 784 137,27	0,57
OP-Pohjoismaat Indeksi X	100 784,0497	245,37	24 729 382,27	5,02
OP-Puhdas Vesi X	8 428,0313	215,29	1 814 470,86	0,37
OP-Reaalikorko X	26 656,2508	142,92	3 809 711,36	0,77
OP-Suomi Indeksi X	27 159,8234	104,23	2 830 868,39	0,57
OP-Suomi Pienyhtiöt X	15 323,0980	651,70	9 986 062,97	2,03
OP-Suomi X	36 116,9283	355,19	12 828 371,76	2,61
OP-Vaurastuva Keskiluokka X	25 791,8837	171,61	4 426 145,16	0,90
OP-Venäjä X	823,7143	487,09	401 223,00	0,08
OP-Vähähiilinen Maailma X	69 094,1025	130,09	8 988 451,79	1,83
OP-Yrityslaina Amerikka X	84 786,2074	126,50	10 725 455,24	2,18
OP-Yrityslaina X	79 442,4840	234,06	18 594 307,81	3,78
Euromääräiset yhteensä			437 966 439,83	88,96

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	15 157,0000	110,22	1 488 289,12	0,30
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	347 329,0000	53,74	16 628 472,57	3,38
SPDR S&P 500 Trust ETF	32 262,0000	321,86	9 250 643,49	1,88
SPDR S&P Dividend ETF (US usd) ETF	93 614,0000	107,57	8 971 098,42	1,82
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		36 338 503,60	7,38
Arvopaperit yhteensä			485 982 144,32	98,71

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Bund Future Option Call Feb20 175.5 24.1.2020	181	0,00	0,00	0,00
EURO-BUND FUTURE Mar20 FN 6.3.2020	25 000 000	0,00	0,00	0,00
Euro-OAT Future Mar20 FN 06.03.2020	-9 500 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Fut Option Call Fep 129.00 24.01.2020	-50	0,27	-11 831,85	0,00
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 127.25 24.01.2020	-50	0,13	-5 567,93	0,00
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 128.50 24.01.2020	50	0,55	24 359,69	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		6 959,91	0,00

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Mar20 20.03.2020	-130	0,00	0,00	0,00
EURO STOXX BANK Mar20 20.3.2020	90 050	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

Osakejohdannaiset

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FTSE 100 Future Mar20 20.03.2020	280	-37,00	-12 226,35	0,00
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		-12 226,35	0,00

Valuuttajohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.115 7.2.2020	6 250 000	0,02	87 416,48	0,02
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.140 7.2.2020	-6 250 000	0,00	-18 930,96	0,00
Euro Curr 2PM OP Feb20 Put 1.105 7.2.2020	-6 250 000	0,00	-5 567,93	0,00
EURO FX CURR FUT Mar20 FN 16.03.2020	4 875 000	0,00	11 074,61	0,00
Valuuttajohdannaiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		73 992,20	0,02

Vakioimattomat johdannaiset

Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CCP-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	-6 000 000	13,79	-827 620,00	-0,17
Euromääräiset yhteensä			-827 620,00	-0,17
Johdannaissopimukset yhteensä			-758 894,24	-0,15
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			7 103 282,13	1,44
Rahaston arvo			492 326 532,21	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			4 826 021,8468	
OP-Rohkea A (kasvu)			4 789 020,4658	
OP-Rohkea B (tuotto)			37 001,3810	

OP-Rohkea -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	91 752 041,65	-27 239 889,21
Johdannaissopimusten nettotuotot	-6 180 765,12	-5 466 752,14
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	884 607,59	656 723,22
Korkotuotot	101 210,37	13 586,17
Muut tuotot	33 585,59	55 629,74
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 534 750,12	-5 987 241,73
Korkokulut	-32 965,05	-173 486,28
Muut kulut	-44 915,42	-558 722,73
Tilikauden voitto / tappio	79 978 049,49	-38 700 152,96
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	485 918 399,07	383 779 651,03
Myyntisaamiset	37 119,71	661 387,97
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	123 978,23	1 189 448,70
Muut saamiset	0,00	55 568,84
Siirtosaamiset	64 139,74	18 705,18
Rahat ja pankkisaamiset	8 117 090,06	7 244 355,23
Vastaavaa yhteensä	494 260 726,81	392 949 116,95
Vastattavaa		
Rahaston arvo	492 326 532,21	389 845 096,10
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	976 839,71
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	872 872,47	1 164 479,55
Muut	428 786,80	460 787,92
Siirtovelat	632 535,33	501 913,67
Vastattavaa yhteensä	494 260 726,81	392 949 116,95

OP-Rohkea -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	27 636 724,12	12 683 483,03
Luovutustappiot	-1 914 796,52	-2 240 777,74
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	65 963 577,99	-37 688 973,09
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	66 536,06	6 378,59
Yhteensä	91 752 041,65	-27 239 889,21
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	21 169 945,85	25 285 573,69
Luovutustappiot	-24 716 872,33	-23 772 368,25
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-209 534,61	182 308,26
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 364 519,52	337 568,86
Luovutustappiot	-5 818 664,67	-50 636,18
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-124 961,93	364 744,23
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 360 423,36	22 470 223,70
Luovutustappiot	-9 317 939,91	-30 388 207,59
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-887 680,40	104 041,14
Yhteensä	-6 180 765,12	-5 466 752,14
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	63 110,92	69 002,07
Uudelleen sijoitetut tuotot	922 707,04	601 307,32
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	54 212 283,32	-52 445 675,24
Käyvän arvon laskut	10 595 653,79	15 414 174,37
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-370 545,24	-257 567,53
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	389 845 096,10	394 101 401,40
Merkinnät	62 829 670,97	74 011 578,42
Lunastukset	-40 263 173,43	-39 498 728,69
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-63 110,92	-69 002,07
Tilikauden voitto/tappio	79 978 049,49	-38 700 152,96
Rahaston arvo 31.12.	492 326 532,21	389 845 096,10
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 188 631,69	2 077 552,32
Vakuudet ja vastuusitoumukset		
Pantatut arvopaperit	11 677 200,89	1 732 258,62

OP-Taktinen Salkku -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Harri Kojonen	Rahastoluokka	Yhdistelmärahastot
Aloituspäivä	23.4.2001	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali joustava, euro
Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä		

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.

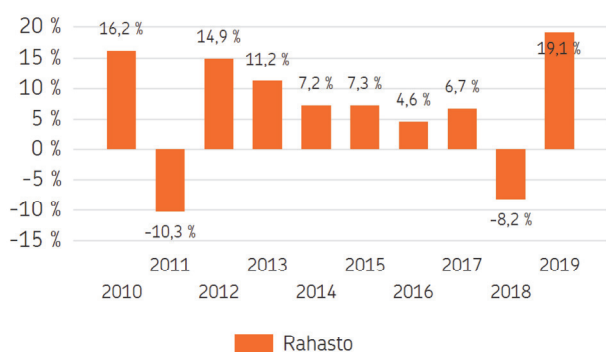
Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmin johdannaisia käytetään osake- 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.

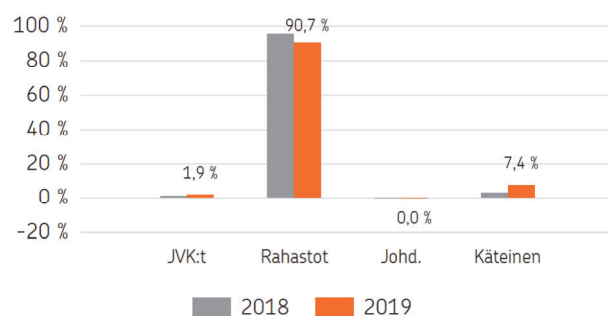
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Taktinen Salkku B (tuotto)	12.2.2019	3,39

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	7,56 %
Sharpe	2,57
Kaupankäyntikulut	0,07 %
Kiertonopeus	96,42 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Taktinen Salkku A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	0,33 %	0,60 %
OP-Taktinen Salkku B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	0,33 %	0,60 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				48,46 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Taktinen Salkku A (kasvu)	161,14	172,80	185,36	193,95	206,91	189,84	226,03
OP-Taktinen Salkku B (tuotto)	112,00	116,49	121,40	122,59	126,96	112,82	130,54
Omistajien määrä	356	361	339	320	392	498	2 413
Rahaston arvo, MEUR	63,15	70,55	72,98	72,60	85,65	77,33	101,43

OP-Taktinen Salkku –sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

Rahaston tuotto oli +19,1 % kulujen jälkeen. Osakemarkkinat olivat laajasti erittäin vahvassa vedossa. Kurssit nousivat kaikilla päämarkkinoilla Yhdysvallat näistä voimakkaimmin. Keskuspankkien kiihtynyt elvytys koronlaskuineen nosti sijoittajien riskinottohalukkuutta huolimatta heikkenevästä taloustilanteesta ja yritysten vaatimattomasta tulokasvusta. Rahaston merkittävä painotus Yhdysvaltain osakemarkkinalle oli tuottoisa kehittyvien maiden osakkeiden jäädessä eurooppalaisten kera heikommaksi, joita tosin salkussa olikin varsin vähän. Korkomarkkinan tuotto muodostui yllättävän hyväksi Euroopan ja Yhdysvaltojen keskuspankkien laskettua ohjauskorkojaan ja EKP:n aloitettua jälleen joukkolainaostot. Yrityslainojen luottoriskipreemiot kapenivat edelleen nostaen näiden lainojen hintoja. Joukkolainojen hinnat nousivat kaikissa aliomaisuusluokissa. OP Taktisen korkosijoitukset olivat vertailuindeksin viitoittamina korkoriskiltään vähäisiä ja siten rahaston tuotot korkomarkkinoilta jäivät vaatimattommiksi.

Salkun perusrakenteessa ei ollut isompia muutoksia, mutta omistuksia muutettiin pienemmin askelein läpi vuoden. Perusrakenne salkussa on korostanut juoksevaa tuottoa osakesijoituksissa korkeamman osinkotuoton muodossa sekä alemmaa osakeriskiä omistusten matalamman volatiliiteetin muodossa. Korkosijoitusten osalta on ollut vaikea löytää houkuttelevia kohteita, joten näiden muutoksissa on oltu taktisempia strategisen asemoinnin sijaan.

Johdannaissopimuksia on käytetty sekä riskien suojaamiseen, että tavoitteiden mukaisen sijoitustoiminnan tehokkaaseen toteuttamiseen.

Osakemarkkinat ovat olleet nousussa jo vuosien ajan ja siten tietty varovaisuus on paikallaan. Uskomme kuitenkin, että osakkeilla on hyvä mahdollisuus säilyttää kysyntänsä hyvällä tasolla vaihtoehtojen ollessa korkotason mataluuden vuoksi vähissä. Arvostustasot osakkeissa ovat hieman historiallisia korkeampia, mutta matala korkotaso huomioiden hyväksyttävällä tasolla ja todennäköisesti niillä on tilaa vielä nousta nykyiseltä tasolta, jollei korkotasossa tapahdu yllätyksiä. Markkinaodotukset talouskehityksen suhteen ovat hyvin vaatimattomat ja siten yllätys olisikin vahvempi kasvu vuosien jälkeen. Tällä tosin saattaisi olla keskuspankkipolitiikalle haitallisia vaikutuksia ja siten heikentäisi tästä suunnasta saatavaa osakemarkkinoiden tukea. Olemme suuntautuneet normaalitilannetta enemmän Yhdysvaltojen ulkopuolisille osakemarkkinoille yhdysvaltalaisten osakkeiden haasteellisen arvostuksen myötä.

Harri Kojonen

OP-Taktinen Salkku -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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

Joukkovelkakirjalainat

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Norwegian Government 3,75% 25.05.2021	18 000 000	105,61	1 927 152,40	1,90
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		1 927 152,40	1,90

Muut arvopaperit

Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	84 986,0000	37,82	3 214 170,52	3,17
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR	246 002,0000	26,02	6 400 972,04	6,31
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EU	172 503,0000	6,30	1 086 165,14	1,07
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility USD Acc	44 803,0000	56,36	2 525 097,08	2,49
iShares EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF DE	357 100,0000	9,54	3 406 734,00	3,36
iShares EURO STOXX Small UCITS ETF EUR Dist	85 385,0000	37,60	3 210 049,08	3,16
iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	82 914,0000	48,41	4 013 452,17	3,96
iShares STOXX Europe 600 Telecommunicati UCITS ETF	185 787,0000	22,32	4 146 765,84	4,09
OP-Aasia Indeksi II A (kasvu)	67 224,6444	215,16	14 464 054,49	14,26
OP-Amerikka Indeksi II A (kasvu)	74 414,8289	258,76	19 255 581,13	18,98
OP-Eurooppa Indeksi A (kasvu)	50 038,2418	146,02	7 306 584,07	7,20
OP-Eurooppa Plus A (kasvu)	9 796,2383	102,08	1 000 000,01	0,99
OP-Korkotuotto A (kasvu)	54 778,0134	128,31	7 028 566,90	6,93
OP-Pohjoismaat Indeksi II A (kasvu)	28 842,7425	238,93	6 891 396,47	6,79
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	161 976,0000	24,61	3 985 419,48	3,93
Euromääräiset yhteensä			87 935 008,42	86,69
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FlexShares Global Upstream Natural Res Index ETF	70 582,0000	33,53	2 108 342,50	2,08
iShares Edge MSCI USA Value Factor ETF	20 282,0000	89,73	1 621 295,20	1,60
VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF	26 500,0000	13,43	317 055,68	0,31
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		4 046 693,38	3,99
Arvopaperit yhteensä			93 908 854,20	92,58

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Bund Future Option Call Feb20 172.5 24.1.2020	-100	0,00	0,00	0,00
EURO-BUND FUTURE Mar20 FN 6.3.2020	10 000 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Stoxx 50 Call 3800 17.01.2020	2 000	10,60	21 200,00	0,02
Euro Stoxx 50 Put 3575 17.01.2020	-2 000	7,40	-14 800,00	-0,01
FTSE/MIB IDX FUT Mar20 20.03.2020	-150	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			6 400,00	0,01
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	-1 500	7,70	-10 289,53	-0,01
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		-10 289,53	-0,01
Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO FX CURR FUT Mar20 FN 16.03.2020	-3 125 000	0,00	-7 099,11	-0,01
Valuuttajohdannaiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		-7 099,11	-0,01
Johdannaissopimukset yhteensä			-10 988,64	-0,01
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			7 532 706,28	7,43
Rahaston arvo			101 430 571,84	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			452 949,0039	
OP-Taktinen Salkku A (kasvu)			442 993,4461	
OP-Taktinen Salkku B (tuotto)			9 955,5578	

OP-Taktinen Salkku -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	15 089 878,08	-5 886 765,36
Johdannaissopimusten nettotuotot	-432 195,44	-1 445 998,92
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	741 823,28	597 617,58
Korkotuotot	51 816,20	9 053,68
Muut tuotot	106 845,32	51 634,29
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-305 770,36	-286 718,67
Korkokulut	-16 307,47	-19 781,97
Muut kulut	-16 718,00	-47 266,93
Tilikauden voitto / tappio	15 219 371,61	-7 028 226,30
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	93 867 607,28	74 893 601,81
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	21 018,07	64 920,58
Siirtosaamiset	41 881,14	21 032,20
Rahat ja pankkisaamiset	8 454 443,66	3 520 987,85
Vastaavaa yhteensä	102 384 950,15	78 500 542,44
Vastattavaa		
Rahaston arvo	101 430 571,85	77 332 393,06
Vieras pääoma		
Ostovelat	868 888,03	1 034 245,95
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	32 006,71	96 335,78
Muut	24 403,88	14 523,40
Siirtovelat	29 079,68	23 044,25
Vastattavaa yhteensä	102 384 950,15	78 500 542,44

OP-Taktinen Salkku -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 130 347,35	973 328,91
Luovutustappiot	-341 958,95	-1 914 768,26
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	14 304 956,36	-4 906 274,51
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-3 466,68	-39 051,50
Yhteensä	15 089 878,08	-5 886 765,36
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 621 205,93	5 799 102,07
Luovutustappiot	-3 192 448,16	-6 803 610,70
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-15 840,33	40 086,66
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 963 064,67	3 167 808,83
Luovutustappiot	-2 980 135,85	-3 639 901,70
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	39 501,63	-54 244,30
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	173 287,74	533 488,30
Luovutustappiot	-35 645,53	-500 971,74
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-5 185,54	12 243,66
Yhteensä	-432 195,44	-1 445 998,92
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	33 749,33	49 594,22
Uudelleen sijoitetut tuotot	759 890,15	557 077,04
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	11 742 525,79	-2 993 004,45
Käyvän arvon laskut	2 577 439,65	-1 954 235,54
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-75 829,83	-59 362,22
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	77 332 393,06	85 654 616,58
Merkinnät	15 468 967,32	7 334 747,01
Lunastukset	-6 556 410,81	-8 579 150,01
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-33 749,33	-49 594,22
Tilikauden voitto/tappio	15 219 371,61	-7 028 226,30
Rahaston arvo 31.12.	101 430 571,85	77 332 393,06
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 299 598,52	1 123 186,03
Vakuudet ja vastuusitoumukset		
Pantatut arvopaperit	963 576,20	985 926,98

OP-Varovainen -sijoitusrahasto

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

Vertailuindeksi Ei vertailuindeksiä

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 %.

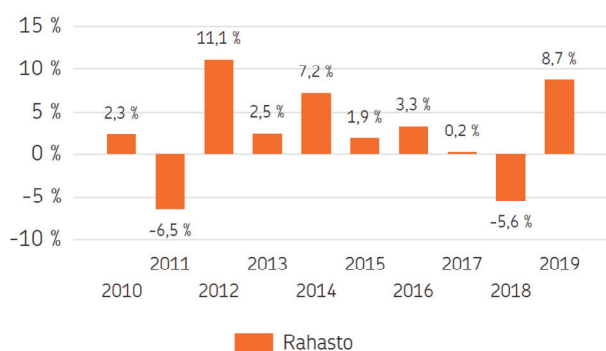
Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmin johdannaisia käytetään osake- 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.

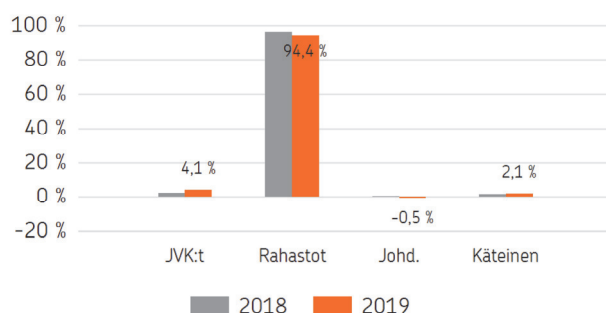
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Varovainen B (tuotto)	12.2.2019	2,83

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	2,51 %
Sharpe	3,60
Kaupankäyntikulut	0,05 %
Kiertonopeus	73,97 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Varovainen A (kasvu)	-	0,50 %	0,95 %	1,03 %
OP-Varovainen B (tuotto)	-	0,50 %	0,95 %	1,03 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				27,98 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Varovainen A (kasvu)	115,89	124,22	126,56	130,74	131,06	123,78	134,56
OP-Varovainen B (tuotto)	102,73	106,83	105,66	105,71	102,81	94,15	99,36
Omistajien määrä	37 717	53 208	72 469	81 524	83 391	70 660	67 498
Rahaston arvo, MEUR	404,72	660,74	864,85	994,25	1 039,42	775,45	775,87

Salkunhoitajan katsaus

Rahaston tuotto oli +8,7 % kulujen jälkeen. Osakemarkkinat olivat laajasti erittäin vahvassa vedossa. Kurssit nousivat kaikilla päämarkkinoilla Yhdysvallat näistä voimakkaimmin. Keskuspankkien kiihtynyt elvytys koronlaskuineen nosti sijoittajien riskinottohalukkuutta huolimatta heikkenevästä taloustilanteesta ja yritysten vaatimattomasta tulokasvusta. Rahaston merkittävä painotus Yhdysvaltain osakemarkkinalle oli tuottoisa kehittyvien maiden osakkeiden jäädessä eurooppalaisten kera heikommaksi. Korkomarkkinan tuotto muodostui yllättävän hyväksi Euroopan ja Yhdysvaltojen keskuspankkien laskettua ohjauskorkojaan ja EKP:n aloitettua jälleen joukkolainaostot. Yrityslainojen luottoriskipreemiot kapenivat edelleen nostaen näiden lainojen hintoja. Joukkolainojen hinnat nousivat kaikissa aliomaisuusluokissa.

Suurin muutos salkun rakenteessa oli alkukesästä toteutettu Yhdysvaltain osakemarkkinan rakenteellinen pienentäminen ja pohjoismaisten osakkeiden kasvattaminen. Näitten muutosten ympärillä salkussa on tehty runsaasti pienempiä muutoksia, joista voidaan mainita loppupalven varovaisempi rakenne ja loppusyksystä nostettu riskitaso sekä osakepainon, että salkun rakenteen myötä. Salkun hajautusta lisättiin pienentämällä monien rahastojen suurehkoja painoja ja ottamalla salkkuun laajemmin ETF-sijoituksia. Korkopuolella merkittävin rakenteellinen muutos oli inflaatiolinkattujen joukkolainojen määrän vähentäminen etenkin yhdysvaltalaisten lainojen osalta.

Johdannaissovimuksia on käytetty sekä riskien suojaamiseen, että tavoitteiden mukaisen sijoitustoiminnan tehokkaaseen toteuttamiseen.

Osakemarkkinat ovat olleet nousussa jo vuosien ajan ja siten tietty varovaisuus on paikallaan. Uskomme kuitenkin, että osakkeilla on hyvä mahdollisuus säilyttää kysyntänsä hyvällä tasolla vaihtoehtojen ollessa korkotason mataluuden vuoksi vähissä. Arvostustasot osakkeissa ovat hieman historiallisia korkeampia, mutta matala korkotaso huomioiden hyväksyttävällä tasolla ja todennäköisesti niillä on tilaa vielä nousta nykyiseltä tasolta, jollei korkotasossa tapahdu yllätyksiä. Markkinaodotukset talouskehityksen suhteen ovat hyvin vaatimattomat ja siten yllätys olisikin vahvempi kasvu vuosien jälkeen. Tällä tosin saattaisi olla keskuspankkipolitiikalle haitallisia vaikutuksia ja siten heikentäisi tästä suunnasta saatavaa osakemarkkinoiden tukea. Olemme suuntautuneet normaalitilannetta enemmän Yhdysvaltojen ulkopuolisille osakemarkkinoille yhdysvaltalaisten osakkeiden haasteellisen arvostuksen myötä.

Harri Kojonen

OP-Varovainen –sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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	106,09	10 608 698,83	1,37
Euromääräiset yhteensä			10 608 698,83	1,37
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Norwegian Government 3,75% 25.05.2021	82 000 000	105,61	8 779 249,83	1,13
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		8 779 249,83	1,13
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Swedish Government 1,50% 13.11.2023	85 000 000	107,01	8 656 068,69	1,12
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		8 656 068,69	1,12
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	102,86	3 665 367,48	0,47
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		3 665 367,48	0,47

Muut arvopaperit

Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Amundi ETF MSCI Nordic Ucits	10 728,0000	404,95	4 344 303,60	0,56
DB x-trackers MSCI China TRN Index ETF	27 657,0000	17,06	471 883,73	0,06
DB x-trackers -MSCI Emerging Market TRN Index ETF	42 783,0000	43,45	1 858 878,57	0,24
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	1 196 717,0000	6,65	7 959 364,77	1,03
iShares Euro Inflation Linked Government Bond UCIT	141 889,0000	219,15	31 094 974,35	4,01
Lyxor ETF MSCI India ETF	36 515,0000	17,16	626 524,37	0,08
OP-Aasia Indeksi X	66 763,7322	220,30	14 708 050,20	1,90
OP-Amerikka Arvo X	1,6111	191,30	308,20	0,00
OP-Amerikka Indeksi X	135 945,8226	274,85	37 364 709,34	4,82
OP-Amerikka Kasvu X	2 073,5167	236,81	491 029,49	0,06
OP-Amerikka Pienyhtiöt X	9 847,3112	201,50	1 984 233,21	0,26
OP-Amerikka X	18 851,0694	120,82	2 277 586,20	0,29
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	156 153,8486	129,23	20 179 761,85	2,60
OP-EMD Hard Currency Sovereign X	202 073,6965	212,74	42 989 158,19	5,54
OP-Eurooppa Indeksi X	128 590,8237	150,96	19 412 070,75	2,50
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet X	54 147,0660	123,80	6 703 406,77	0,86
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt X	22 230,8712	166,13	3 693 214,63	0,48
OP-Eurooppa Plus X	24 032,5703	108,49	2 607 293,55	0,34
OP-High Yield Amerikka X	105 215,5941	105,73	11 124 444,76	1,43
OP-High Yield X	266 058,3410	239,52	63 726 293,84	8,21
OP-Ilmasto X	70 543,8654	42,72	3 013 633,93	0,39
OP-Japani X	17 286,9173	192,72	3 331 534,70	0,43
OP-Japanin Tähdet X	41 177,6407	131,92	5 432 154,36	0,70
OP-Kehittyvä Aasia X	11 082,3141	239,10	2 649 781,30	0,34

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP-Kestävä Maailma X	11 383,4507	119,02	1 354 858,30	0,17
OP-Kiina X	1 818,0718	466,45	848 039,59	0,11
OP-Kiinteistö X	6 355,1868	287,58	1 827 624,62	0,24
OP-Korkotuotto X	137 172,0917	134,18	18 405 751,26	2,37
OP-Latinalainen Amerikka X	5 966,5332	183,28	1 093 546,20	0,14
OP-Obligaatio Prima X	157 620,0281	206,84	32 602 126,61	4,20
OP-Obligaatio Tuotto X	133 132,1499	143,02	19 040 560,08	2,45
OP-Pohjoismaat Indeks X	46 282,0702	245,37	11 356 231,56	1,46
OP-Puhdas Vesi X	3 195,7269	215,29	688 008,04	0,09
OP-Reaalikorko X	322 887,6355	142,92	46 147 100,87	5,95
OP-Suomi Indeks X	11 772,2165	104,23	1 227 018,13	0,16
OP-Suomi Pienyhtiöt X	7 034,4292	651,70	4 584 337,51	0,59
OP-Suomi X	16 580,3272	355,19	5 889 166,42	0,76
OP-Vaurastuva Keskiluokka X	8 774,9211	171,61	1 505 864,21	0,19
OP-Venäjä X	537,5652	487,09	261 842,63	0,03
OP-Vähähiilinen Maailma X	32 515,5102	130,09	4 229 942,72	0,55
OP-Yrityslaina Amerikka X	686 690,7601	126,50	86 866 381,15	11,20
OP-Yrityslaina X	643 408,6562	234,06	150 596 230,07	19,41
Euromääräiset yhteensä			676 569 224,63	87,20

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	428 129,0000	110,22	42 038 644,44	5,42
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	142 932,0000	53,74	6 842 909,29	0,88
SPDR S&P 500 Trust ETF	11 754,0000	321,86	3 370 282,80	0,43
SPDR S&P Dividend ETF (US usd) ETF	35 241,0000	107,57	3 377 170,93	0,44
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		55 629 007,46	7,17
Arvopaperit yhteensä			763 907 616,92	98,46

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Korkojohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Bund Future Option Call Feb20 175.5 24.1.2020	1 295	0,00	0,00	0,00
EURO-BUND FUTURE Mar20 FN 6.3.2020	100 000 000	0,00	0,00	0,00
Euro-OAT Future Mar20 FN 06.03.2020	-75 000 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
T-Note 10Y Fut Option Call Fep 129.00 24.01.2020	-357	0,27	-84 479,40	-0,01
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 127.25 24.01.2020	-357	0,13	-39 755,01	-0,01
T-Note 10Y Fut Option Pu Fep 128.50 24.01.2020	357	0,55	173 928,18	0,02
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		49 693,77	0,01

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Mar20 20.03.2020	10	0,00	0,00	0,00
EURO STOXX BANK Mar20 20.3.2020	83 050	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

Osakejohdannaiset

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FTSE 100 Future Mar20 20.03.2020	900	-37,00	-39 298,99	-0,01
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		-39 298,99	-0,01

Valuuttajohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.115 7.2.2020	44 500 000	0,02	622 405,35	0,08
Euro Curr 2PM OP Feb20 Call 1.140 7.2.2020	-44 500 000	0,00	-134 788,42	-0,02
Euro Curr 2PM OP Feb20 Put 1.105 7.2.2020	-44 500 000	0,00	-39 643,65	-0,01
EURO FX CURR FUT Mar20 FN 16.03.2020	107 500 000	0,00	244 209,35	0,03
Valuuttajohdannaiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		692 182,63	0,09

Vakioimattomat johdannaiset

Luottoriskijohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CCP-ITRAXX-XOVERS32V1-5Y-20241220	-36 000 000	13,79	-4 965 720,00	-0,64
Euromääräiset yhteensä			-4 965 720,00	-0,64
Johdannaissopimukset yhteensä			-4 263 142,59	-0,55
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			16 220 951,24	2,09
Rahaston arvo			775 865 425,57	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			5 769 184,9508	
OP-Varovainen A (kasvu)			5 756 704,4778	
OP-Varovainen B (tuotto)			12 480,4730	

OP-Varovainen -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	88 555 672,85	-12 913 013,64
Johdannaissopimusten nettotuotot	-18 737 225,25	-31 077 066,24
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 789 290,51	2 621 820,40
Korkotuotot	567 992,98	105 298,79
Muut tuotot	24 928,65	234 161,19
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-7 399 227,68	-9 055 708,59
Korkokulut	-161 104,95	-607 859,29
Muut kulut	-171 931,86	-1 392 817,42
Tilikauden voitto / tappio	64 468 395,25	-52 085 184,80
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	763 623 425,84	762 528 055,91
Myyntisaamiset	13 973,84	602 318,40
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 046 491,21	2 108 951,53
Muut saamiset	0,00	799 999,99
Siirtosaamiset	285 770,12	181 192,77
Rahat ja pankkisaamiset	17 167 520,81	11 566 859,81
Vastaavaa yhteensä	782 137 181,82	777 787 378,41
Vastattavaa		
Rahaston arvo	775 865 425,58	775 446 855,03
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	519 023,32
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	5 249 633,80	863 845,77
Muut	315 239,88	259 918,78
Siirtovelat	706 882,56	697 735,51
Vastattavaa yhteensä	782 137 181,82	777 787 378,41

OP-Varovainen –sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	40 007 390,96	46 089 053,36
Luovutustappiot	-1 141 502,89	-3 156 828,52
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	50 080 907,07	-55 905 715,89
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-391 122,29	60 477,41
Yhteensä	88 555 672,85	-12 913 013,64
Johdannaisopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	16 371 821,82	61 625 491,45
Luovutustappiot	-19 636 485,56	-61 905 491,61
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-93 110,33	-111 188,66
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	44 206 967,60	663 243,61
Luovutustappiot	-47 998 123,66	-968 119,67
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	218 447,06	276 027,29
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	64 796 532,80	96 174 025,37
Luovutustappiot	-70 740 938,31	-128 307 577,52
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-5 862 336,67	1 476 523,50
Yhteensä	-18 737 225,25	-31 077 066,24
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	35 526,64	73 924,07
Uudelleen sijoitetut tuotot	2 321 756,85	2 653 195,12
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	42 501 559,97	-149 403 210,28
Käyvän arvon laskut	1 451 224,87	95 199 333,93
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-387 934,85	-476 162,72
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	775 446 855,03	1 039 419 380,90
Merkinnät	67 957 391,21	67 671 166,11
Lunastukset	-131 971 689,67	-279 484 583,11
Pyörityserot	0,40	0,00
Tuotonjako	-35 526,64	-73 924,07
Tilikauden voitto/tappio	64 468 395,25	-52 085 184,80
Rahaston arvo 31.12.	775 865 425,58	775 446 855,03
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 240 059,80	1 812 560,75
Vakuudet ja vastuusitoumukset		
Pantatut arvopaperit	31 709 384,83	17 073 991,45

OP-Amerikka Arvo -sijoitusrahasto

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

Vertailuindeksi MSCI USA TR Net

Sijoituspolitiikka OP-Amerikka Arvo on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Yhdysvaltojen osakemarkkinoille arvoyhtiöiden osakkeisiin. Arvo-osakkeina pidetään tyypillisesti sellaisia osakkeita, joiden arvostustaso on matala suhteessa yhtiön oman pääoman määrään, tulostasoon tai kannattavuuteen. Rahaston sijoitukset valitaan erityisesti kolmen kriteerin perusteella: 1) suhteellinen arvostus, 2) yhtiön fundamentit ja 3) liiketoiminnan momentti. Osakkeita tutkitaan näiden kolmen kriteerin perusteella sekä kvantitatiivisesti että kvalitatiivisesti. Pitkällä aikavälillä parhaisiin tuottoihin päästään sijoittamalla osakkeisiin, joissa nämä kolme kriteeriä ovat houkuttelevalla tasolla yhtä aikaa.

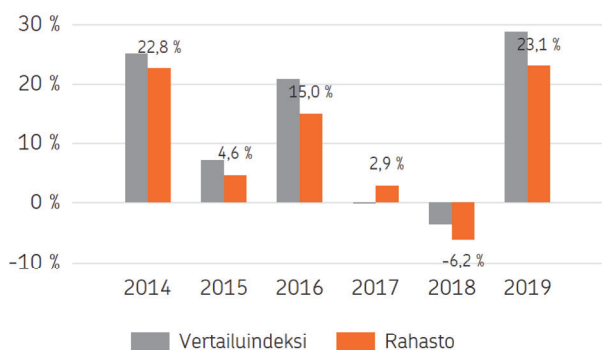
OP-Amerikka Arvo -rahastossa yksittäisen sektorin maksimipaino on 35 %, minimipainoa ei ole. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojaautukseen markkinoiden muutoksilta, korvataksaan suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 75–100:n yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen.

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

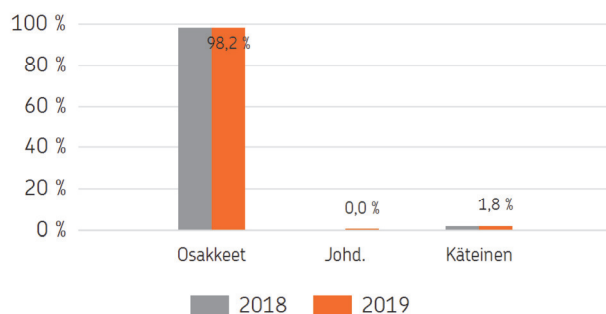
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Amerikka Arvo B (tuotto)	12.2.2019	3,77

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	11,67 %
Sharpe	2,02
Tracking error	2,06 %
Kaupankäyntikulut	0,07 %
Kiertonopeus	115,11 %
Active Share	67 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Amerikka Arvo A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
OP-Amerikka Arvo B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähimpiin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				19,49 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Amerikka Arvo A (kasvu)	122,75	128,41	147,68	152,01	142,61	175,60
OP-Amerikka Arvo B (tuotto)	122,75	124,77	138,34	138,20	125,53	150,34
OP-Amerikka Arvo X	124,02	131,70	153,75	160,63	152,98	191,30
Omistajien määrä	7 586	1 556	1 711	1 485	2 029	2 000
Rahaston arvo, MEUR	685,10	785,56	836,58	63,90	93,90	161,09

OP-Amerikka Arvo -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Amerikka Arvo -rahaston tuotto vuonna 2019 oli 23,1 %. Rahaston vertailuindeksi tuotti samalla ajanjaksolla 28,9 %.

Rahasto vaihtui vuoden lopussa OP Varainhoito Oy:n hoidettavaksi.

Uusi vuosikymmen käynnistyy tilanteessa, jossa talouskasvuodotukset ovat maltillistuneet selvästi. Keskuspankit ovat keventäneet rahapolitiikkaa, mutta liikkumavara on yhä pienempää. Katseet ovat kääntyneet finanssipolitiikkaan, mikäli kasvun tasaantuminen ei jatkuisi ja elvytystä tarvittaisiin uudestaan. Poliittisista tapahtumista Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut jatkuvat heti alkuvuodesta, samoin kuin Britannian ja EU:n vastaavat. Marraskuussa Yhdysvalloissa pidettävät presidentinvaalit aiheuttanevat myös otsikoita vuoden kuluessa. Nollakorkomaailma ja sen mukanaan tuoma vaihtoehtojen puute ovat kuitenkin olennainen osa alkanuttakin vuotta.

OP Varainhoito Oy

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Allstate Corporation com stk	12 998	112,45	1 302 115,90	0,81
Alphabet Inc - Cl A	1 623	1 339,39	1 936 596,86	1,20
Altice USA Inc	27 783	27,34	676 692,40	0,42
American International Group, Inc.	66 369	51,33	3 034 940,55	1,88
Anthem Inc	8 894	302,03	2 393 100,06	1,49
AT&T Inc.	65 951	39,08	2 296 093,61	1,43
AutoZone Inc	2 337	1 191,31	2 480 259,66	1,54
Bank of America Corporation com stk	168 501	35,22	5 286 953,43	3,28
Barrick Gold Corp	148 963	18,59	2 467 013,07	1,53
Berkshire Hathaway Inc - CL B	38 634	226,50	7 795 635,63	4,84
Best Buy Co., Inc.	14 296	87,80	1 118 208,29	0,69
Biogen Idec Inc	5 301	296,73	1 401 305,77	0,87
Booking Holdings Inc.	388	2 053,73	709 886,18	0,44
Brookfield Property Partners LP	30 000	18,28	488 552,34	0,30
CH Robinson Worldwide Inc	10 044	78,20	699 724,54	0,43
Charles Schwab Corporation	12 538	47,56	531 231,43	0,33
Chevron Corp	5 215	120,51	559 874,97	0,35
Chubb Ltd	20 286	155,66	2 813 112,48	1,75
Cigna Corporation	15 522	204,49	2 827 700,47	1,76
Cimarex Energy Co	28 555	52,49	1 335 280,13	0,83
Cisco Systems, Inc.	29 473	47,96	1 259 265,10	0,78
Citigroup Inc.	56 567	79,89	4 025 957,80	2,50
Clearway Energy Inc Class C	26 543	19,95	471 744,19	0,29
Comcast Corp	84 820	44,97	3 398 089,44	2,11
ConocoPhillips	54 648	65,03	3 165 932,69	1,97
Corteva Inc	27 700	29,56	729 453,90	0,45
CRH PLC ADR	50 110	40,33	1 800 388,69	1,12
CVS Caremark Corporation	36 107	74,29	2 389 656,15	1,48
Discover Financial Services W/I	13 417	84,82	1 013 835,14	0,63
Discovery Inc A	17 066	32,74	497 764,67	0,31
Dover Corporation	16 994	115,26	1 744 969,66	1,08
DuPont de Nemours Inc	38 433	64,20	2 198 127,93	1,36
Eaton Corp PLC	15 384	94,72	1 298 149,20	0,81
Edison International com stk	33 506	75,41	2 250 946,51	1,40
Everest Re Group Ltd	7 093	276,84	1 749 332,85	1,09
Exelon Corp	40 671	45,59	1 651 840,44	1,03
Exxon Mobil Corporation	20 983	69,78	1 304 404,22	0,81
FMC Corp	15 301	99,82	1 360 664,43	0,84
Fox Corp	66 507	37,07	2 196 360,35	1,36
GlaxoSmithKline PLC	17 829	46,99	746 356,09	0,46
ING Groep NV ADR	110 712	12,05	1 188 489,62	0,74
Intel Corporation	18 216	59,85	971 249,53	0,60
Johnson & Johnson	12 343	145,87	1 603 985,22	1,00
JP Morgan Chase & Co. com stk	45 376	139,40	5 635 113,05	3,50
Kansas City Southern	15 630	153,16	2 132 642,14	1,32
KLA Corp	9 075	178,17	1 440 438,98	0,89
LAM Research Corporation	4 597	292,40	1 197 472,43	0,74
Las Vegas Sands Corp	32 766	69,04	2 015 291,44	1,25
Lennar Corp	25 419	55,79	1 263 363,93	0,78
Marathon Petroleum Corp-W/I	58 916	60,25	3 162 306,46	1,96
McKesson Corp	15 012	138,32	1 849 852,86	1,15

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Medtronic PLC	33 745	113,45	3 410 574,83	2,12
Micron Technology Inc	34 808	53,78	1 667 683,06	1,04
Microsoft Corporation	6 967	157,70	978 793,67	0,61
Mohawk Industries Inc	5 789	136,38	703 344,16	0,44
Molson Coors Beverage Co	16 806	53,90	806 987,44	0,50
Mondelez International Inc	43 306	55,08	2 124 983,95	1,32
Noble Energy Inc	40 919	24,84	905 503,75	0,56
NortonLifeLock Inc	51 314	25,52	1 166 622,08	0,72
Novo Nordisk A/S ADR	12 257	57,88	632 013,51	0,39
NXP Semiconductors NV	17 943	127,26	2 034 232,68	1,26
Oracle Corporation	40 878	52,98	1 929 368,77	1,20
Owens Corning Inc.	21 573	65,12	1 251 522,28	0,78
Paccar Inc	5 028	79,10	354 311,63	0,22
Pfizer Inc.	99 751	39,18	3 481 732,01	2,16
Preferred Apartment Communities Inc	15 373	13,32	182 421,70	0,11
Procter & Gamble Co.	37 068	124,90	4 124 537,37	2,56
PVH Corp	4 524	105,15	423 784,94	0,26
Quest Diagnostics Inc/DE	11 582	106,79	1 101 863,50	0,68
Southwest Airlines Co.	26 860	53,98	1 291 672,87	0,80
Spirit AeroSystems Holdings Inc	15 997	72,88	1 038 629,27	0,64
The Mosaic Company	55 437	21,64	1 068 736,46	0,66
Toll Brothers Inc	20 910	39,51	735 994,74	0,46
TOTAL SA ADR	50 181	55,30	2 472 168,64	1,53
Travelers Cos Inc.	12 592	136,95	1 536 280,09	0,95
Truist Financial Corp	26 381	56,32	1 323 632,89	0,82
Tyson Foods Inc	15 397	91,04	1 248 768,71	0,78
Union Pacific Corporation	8 429	180,79	1 357 575,87	0,84
United Parcel Service Inc -B	18 696	117,06	1 949 713,82	1,21
UnitedHealth Group Inc	4 899	293,98	1 283 036,10	0,80
Universal Health Services, Inc.	10 225	143,46	1 306 795,99	0,81
Valero Energy Corp	38 571	93,65	3 217 972,52	2,00
Walt Disney Company com stk	6 479	144,63	834 795,34	0,52
Wells Fargo & Company	86 790	53,80	4 159 734,52	2,58
Verizon Communications	67 980	61,40	3 718 460,58	2,31
Vornado Realty Trust	29 730	66,50	1 761 287,31	1,09
Wyndham Destinations Inc	14 310	51,69	658 961,16	0,41
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		158 112 221,09	98,15
Arvopaperit yhteensä			158 112 221,09	98,15

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	1 000	7,70	6 859,69	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		6 859,69	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			6 859,69	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			2 971 455,56	1,84
Rahaston arvo			161 090 536,34	100,00

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	917 532,8773
OP-Amerikka Arvo A (kasvu)	916 257,7845
OP-Amerikka Arvo B (tuotto)	1 259,5548
OP-Amerikka Arvo X	15,5380

OP-Amerikka Arvo -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	24 385 935,77	-6 336 039,06
Johdannaissopimusten nettotuotot	67 758,74	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 150 329,13	1 388 975,69
Korkotuotot	34 952,49	13 270,69
Muut tuotot	23 835,32	64 776,66
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 974 653,80	-1 245 606,37
Muut kulut	-142 228,83	-2 104,51
Tilikauden voitto / tappio	24 545 928,82	-6 116 726,90
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	158 112 221,09	92 133 999,64
Myyntisaamiset	3 804 236,06	91 524,45
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	6 902,93	0,00
Muut saamiset	586,95	0,00
Siirtosaamiset	1 416,77	2 353,42
Rahat ja pankkisaamiset	3 087 867,56	2 048 458,16
Vastaavaa yhteensä	165 013 231,36	94 276 335,67
Vastattavaa		
Rahaston arvo	161 090 536,34	93 898 550,55
Vieras pääoma		
Ostovelat	3 667 391,08	231 168,74
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	43,24	0,00
Muut	3 972,00	9 653,00
Siirtovelat	251 288,70	136 963,38
Vastattavaa yhteensä	165 013 231,36	94 276 335,67

OP-Amerikka Arvo -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	13 928 633,17	9 360 946,90
Luovutustappiot	-5 298 617,12	-3 999 638,34
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	15 755 919,72	-11 697 347,62
Yhteensä	24 385 935,77	-6 336 039,06
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	85 619,64	0,00
Luovutustappiot	-24 720,59	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	6 859,69	0,00
Yhteensä	67 758,74	0,00
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	3 998,66	507,90
Uudelleen sijoitetut tuotot	2 181 282,96	1 401 738,48
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	10 270 275,80	-8 918 906,19
Käyvän arvon laskut	5 492 503,61	-2 778 441,43
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-112 016,63	-40 892,35
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	93 898 550,55	63 897 416,77
Merkinnät	125 467 270,20	77 607 450,57
Lunastukset	-82 817 214,57	-41 489 081,99
Pyöristyserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-3 998,66	-507,90
Tilikauden voitto/tappio	24 545 928,82	-6 116 726,90
Rahaston arvo 31.12.	161 090 536,34	93 898 550,55
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	189 361,47	111 210,04

OP-Amerikka Kasvu -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Wells Capital Management	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	30.5.2014	Morningstar-luokitus	Yhdysvallat kasvuyhtiöt osakkeet

Vertailuindeksi MSCI USA TR Net

Sijoituspolitiikka OP-Amerikka Kasvu on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin yhdysvaltalaisiin suuriin ja keskiuuriin 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, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

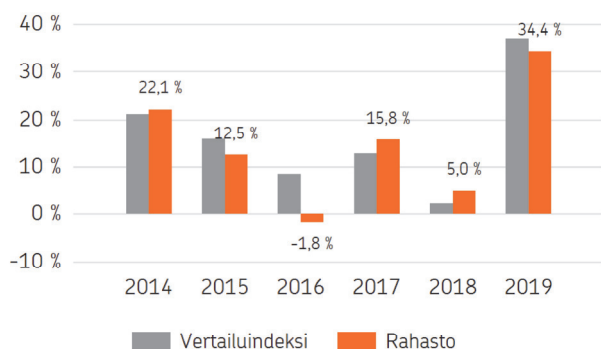
Rahasto hajauttaa normaalitilanteessa varansa noin 75–100 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Osakkeiden valinnassa painotetaan yhtiöiden liikevaihdon kasvua. Rahaston salkunhoito tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen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

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

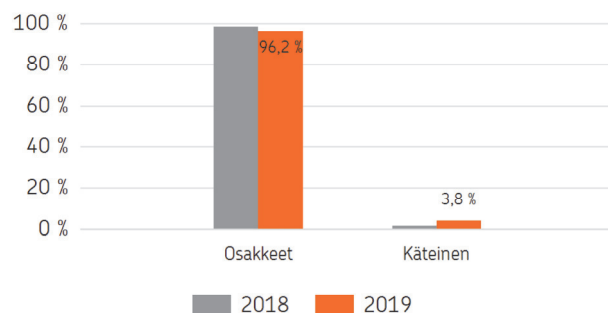
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Amerikka Kasvu B (tuotto)	12.2.2019	4,34

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	12,41 %
Sharpe	2,80
Tracking error	3,83 %
Kaupankäyntikulut	0,04 %
Kiertonopeus	29,20 %
Active Share	65 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Amerikka Kasvu A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,80 %
OP-Amerikka Kasvu B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,80 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Amerikka Kasvu A (kasvu)	122,08	137,28	134,76	155,99	163,72	220,01
OP-Amerikka Kasvu B (tuotto)	122,08	133,48	126,14	141,91	144,34	188,88
OP-Amerikka Kasvu X	123,01	140,17	139,43	163,52	173,90	236,81
Omistajien määrä	6 959	1 948	1 639	1 803	5 199	7 132
Rahaston arvo, MEUR	323,34	519,64	197,13	64,23	135,11	175,89

OP-Amerikka Kasvu -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Amerikka Kasvu -rahasto tuotti vuonna 2019 +34,38 % kulujen jälkeen. Rahaston tuottokehitys jäi jälkeen Russell 1000 Growth Net -vertailuindeksistä, joka tuotti +37,16 %. Rahaston tuottoon vaikutti negatiivisesti yksittäiset osakevalinnat. Salkku rakentuu erityisen voimakkaan kasvun yhtiöistä ja rahaston sijoituskohteiden keskimääräinen koko on vertailuindeksiä pienempi ja rahaston tuotto profiili saattaa poiketa merkittävästi vertailuindeksistä.

Vuosi 2019 oli vahva vuosi osakemarkkinoilla, vaikka markkinaympäristö oli ajoittain varsin volatiili. OP-Amerikka Kasvun salkussa salkun sektoripainot rakentuvat puhtaasti osakevalinnan seurauksena. Temaattisesti rahaston sijoituskohteissa painottuvat kuitenkin uuden teknologian SCODI-yhtiöt (Software, Cloud, Online, Digital, Internet Companies). Tämä asemointi säilyi rahastossa koko vuoden 2019 ajan.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia sijoitustoiminnassa vuonna 2019.

Erittäin vahvan vuoden 2019 jälkeen todennäköisyys osakemarkkinoiden nousun yhtä vahvalle kulmakertoimelle on pienempi. Markkinoilla on helposti identifioitavissa tiettyjä riskitekijöitä, kuten poliittisia ja geopolittisia riskejä. Toisaalta talouskasvu on yhä positiivista vaikkakin hidasta, ja yhdysvaltalaiset kasvuyhtiöt tarjoavat yhä sijoittajalle arvonnousumahdollisuuksia.

Wells Capital Management

OP-Amerikka Kasvu -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Abbott Laboratories	33 250	86,86	2 572 913,14	1,46
Adobe Inc	11 232	329,81	3 300 156,72	1,88
Alexion Pharmaceuticals Inc	1 040	108,15	100 201,34	0,06
Alphabet Inc - CI A	7 914	1 339,39	9 443 146,96	5,37
Alphabet Inc - CI C	1 182	1 337,02	1 407 890,99	0,80
Amazon.com Inc.	6 853	1 847,84	11 281 289,55	6,41
Apple Inc.	1 331	293,65	348 194,34	0,20
Black Knight Inc	9 550	64,48	548 582,63	0,31
Boston Scientific Corp	82 836	45,22	3 337 054,72	1,90
Burlington Stores Inc	14 394	228,03	2 924 065,76	1,66
CarMax Inc.	17 768	87,67	1 387 724,33	0,79
Carvana Co	10 200	92,05	836 445,43	0,48
CB Richard Ellis Group Inc	28 120	61,29	1 535 389,58	0,87
CloudFlare Inc	24 146	17,06	366 976,18	0,21
CME Group Inc.	14 265	200,72	2 550 798,04	1,45
Coca-Cola Company	40 270	55,35	1 985 696,66	1,13
Copart Inc	22 600	90,94	1 830 952,34	1,04
CoStar Group Inc.	6 833	598,30	3 642 034,65	2,07
Costco Wholesale Corp	3 215	293,92	841 828,78	0,48
CSX Corp	10 120	72,36	652 368,11	0,37
Deckers Outdoor Corp	9 730	168,86	1 463 704,05	0,83
Dynatrace Inc	69 789	25,30	1 572 972,56	0,89
Estee Lauder Cos Inc A	10 417	206,54	1 916 728,00	1,09
E-TRADE Financial Corporation	20 680	45,37	835 858,89	0,48
Euronet Worldwide Inc	12 995	157,56	1 824 046,50	1,04
Exact Sciences Corp	13 830	92,48	1 139 419,51	0,65
Facebook Inc A	19 839	205,25	3 627 576,61	2,06
Fidelity National Information	10 910	139,09	1 351 868,06	0,77
Five Below Inc	14 780	127,86	1 683 537,46	0,96
Floor & Decor Holdings Inc	24 720	50,81	1 118 951,63	0,64
Global Payments Inc.	14 187	182,56	2 307 330,71	1,31
HEICO Corporation	22 907	114,15	2 329 473,54	1,32
HubSpot Inc.	6 148	158,50	868 114,03	0,49
Insulet Corp	9 070	171,20	1 383 326,50	0,79
InterXion Holding NV	9 700	83,81	724 237,86	0,41
LendingTree Inc	3 650	303,44	986 686,86	0,56
Levi Strauss & Co	46 290	19,29	795 486,95	0,45
Linde PLC	14 213	212,90	2 695 721,78	1,53
Live Nation Entertainment Inc	32 846	71,47	2 091 317,26	1,19
Lululemon Athletica Inc	7 710	231,67	1 591 247,84	0,90
MarketAxess Holdings Inc.	6 221	379,11	2 101 063,08	1,19
Mastercard Inc.	26 309	298,59	6 998 311,19	3,98
Match Group Inc	11 430	82,11	836 095,59	0,48
MercadoLibre Inc A	1 481	571,94	754 604,13	0,43
Microchip Technology Inc	50 590	104,72	4 719 630,11	2,68
Microsoft Corporation	85 421	157,70	12 000 794,39	6,82
Monolithic Power Systems Inc	8 310	178,02	1 317 903,07	0,75
Norfolk Southern Corporation	10 134	194,13	1 752 617,75	1,00
NXP Semiconductors NV	19 260	127,26	2 183 543,52	1,24
O'Reilly Automotive Inc	5 840	438,26	2 280 123,30	1,30
PayPal Holdings Inc.	24 622	108,17	2 372 705,34	1,35

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Pinterest Inc	61 646	18,64	1 023 680,57	0,58
Planet Fitness Inc	17 730	74,68	1 179 578,08	0,67
Proofpoint Inc	21 770	114,78	2 226 067,35	1,27
RealPage Inc	20 955	53,75	1 003 413,14	0,57
Repligen Corp	17 420	92,50	1 435 501,11	0,82
RingCentral Inc	8 990	168,67	1 350 862,63	0,77
Roku Inc	6 800	133,90	811 153,67	0,46
Roper Industries Inc	6 630	354,23	2 092 244,90	1,19
Royal Caribbean Cruises Ltd.	13 508	133,51	1 606 639,71	0,91
Salesforce.com Inc	18 082	162,64	2 619 916,69	1,49
SBA Communications Corp A	4 050	240,99	869 496,21	0,49
ServiceNow, Inc.	6 567	282,32	1 651 666,32	0,94
Splunk Inc A	11 114	149,77	1 482 889,78	0,84
Square Inc	9 547	62,56	532 080,46	0,30
Texas Instruments Inc.	30 215	128,29	3 453 258,22	1,96
Tradeweb Markets Inc	31 855	46,35	1 315 349,00	0,75
TransUnion	27 460	85,61	2 094 298,98	1,19
Ulta Salon Cosmetic & Fragrance Inc.	3 870	253,14	872 741,02	0,50
Union Pacific Corporation	18 092	180,79	2 913 899,94	1,66
Walt Disney Company com stk	12 290	144,63	1 583 521,34	0,90
Waste Connections, Inc.	34 247	90,79	2 769 964,48	1,57
Veeva Systems Inc	7 640	140,66	957 365,17	0,54
Vertex Pharmaceuticals Inc	4 052	218,95	790 365,61	0,45
WEX Inc	11 500	209,46	2 145 915,37	1,22
Visa Inc. - Class A shares	36 542	187,90	6 116 919,20	3,48
Zoetis Inc.	31 539	132,35	3 718 651,80	2,11
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		169 136 149,07	96,16
Arvopaperit yhteensä			169 136 149,07	96,16
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			6 755 085,53	3,84
Rahaston arvo			175 891 234,60	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			798 133,8194	
OP-Amerikka Kasvu A (kasvu)			756 346,8364	
OP-Amerikka Kasvu B (tuotto)			8 508,5985	
OP-Amerikka Kasvu X			33 278,3845	

OP-Amerikka Kasvu -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	47 194 233,04	926 352,30
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	838 344,45	712 299,12
Korkotuotot	52 770,09	31 073,90
Muut tuotot	91 428,55	3,58
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 866 232,49	-2 025 984,85
Korkokulut	-261,05	-101,94
Muut kulut	-2 915,60	-90 448,93
Tilikauden voitto / tappio	45 307 366,99	-446 806,82
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	169 136 149,07	133 179 438,95
Myyntisaamiset	404 345,64	60 793,99
Muut saamiset		
Muut saamiset	331,20	0,00
Siirtosaamiset	3 503,47	3 133,00
Rahat ja pankkisaamiset	6 631 947,82	2 093 521,59
Vastaavaa yhteensä	176 176 277,20	135 336 887,53
Vastattavaa		
Rahaston arvo	175 891 234,60	135 107 780,04
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	21 033,66	21 134,64
Siirtovelat	264 008,94	207 972,85
Vastattavaa yhteensä	176 176 277,20	135 336 887,53

OP-Amerikka Kasvu -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	23 146 597,46	7 663 020,68
Luovutustappiot	-7 467 726,43	-4 378 575,92
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	31 515 362,01	-2 358 092,46
Yhteensä	47 194 233,04	926 352,30
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	35 220,38	5 791,80
Uudelleen sijoitetut tuotot	855 894,16	737 581,22
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	26 192 920,29	1 149 830,27
Käyvän arvon laskut	5 322 441,72	-3 507 922,73
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-84 843,73	-46 405,90
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	135 107 780,04	64 232 424,90
Merkinnät	97 697 263,76	120 913 305,98
Lunastukset	-102 185 955,81	-49 585 352,22
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-35 220,38	-5 791,80
Tilikauden voitto/tappio	45 307 366,99	-446 806,82
Rahaston arvo 31.12.	175 891 234,60	135 107 780,04
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 607 104,08	239 827,94

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 keskisuurten 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.

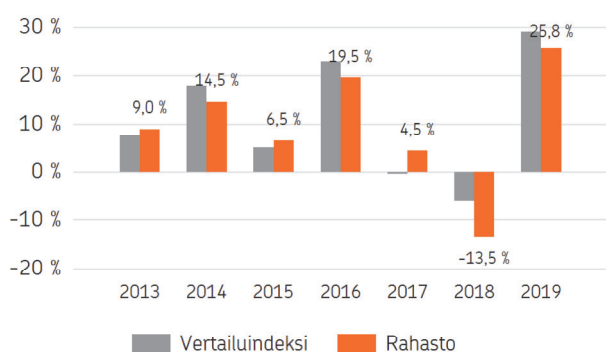
Rahasto hajauttaa normaalitilanteessa varansa noin 55–85 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Osakkeiden valinnassa korostetaan tulokasvun pitkäjänteisyyttä. Rahasto pyrkii saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto voi ottaa korkeaa aktiiviriskiä ja salkunhoitaja voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta. 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.

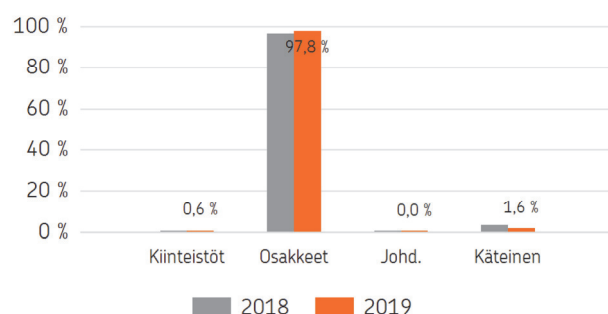
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Amerikka Pienyhtiöt B (tuotto)	12.2.2019	3,68

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	13,52 %
Sharpe	1,94
Tracking error	2,26 %
Kaupankäyntikulut	0,12 %
Kiertonopeus	32,60 %
Active Share	87 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Amerikka Pienyhtiöt A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,90 %	1,96 %
OP-Amerikka Pienyhtiöt B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,90 %	1,96 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				99,39 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Amerikka Pienyhtiöt A (kasvu)	108,97	124,81	132,94	158,91	166,03	143,56	180,67
OP-Amerikka Pienyhtiöt B (tuotto)	108,97	120,92	125,15	144,16	146,25	122,39	150,02
OP-Amerikka Pienyhtiöt X	109,74	127,72	138,23	167,90	178,25	157,09	201,50
Omistajien määrä	1 029	7 619	1 654	2 781	3 061	2 808	2 592
Rahaston arvo, MEUR	121,75	188,13	251,34	306,19	305,29	305,09	237,22

OP-Amerikka Pienyhtiöt –sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Amerikka Pienyhtiöt -rahaston tuotto vuonna 2019 oli 25,9 %. Rahaston vertailuindeksi tuotti samalla ajanjaksolla 29,1 %. Rahaston tuottoa tuki etenkin IT-sektorin sekä rahoitussektorin yhtiöiden hyvä kurssikehitys. Rahaston relatiiviseen tuottoon negatiivisesti vaikutti erityisesti vertailuindeksiä korkeampi painotus arvo-osakkeissa.

Rahaston sektoriallokaatio suhteessa vertailuindeksiin on pysynyt suhteellisen tasaisena koko vuoden.

Rahasto on käyttänyt toiminnassaan johdannaissopimuksia sijoitusasteen hallintaan.

Uusi vuosikymmen käynnistyy tilanteessa, jossa talouskasvuodotukset ovat maltillistuneet selvästi. Keskuspankit ovat keventäneet rahapolitiikkaa, mutta liikkumavara on yhä pienempää. Katseet ovat kääntyneet finanssipolitiikkaan, mikäli kasvun tasaantuminen ei jatkuisi ja elvytystä tarvittaisiin uudestaan. Poliittisista tapahtumista Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut jatkuvat heti alkuvuodesta, samoin kuin Britannian ja EU:n vastaavat. Marraskuussa Yhdysvalloissa pidettävät presidentinvaalit aiheuttanevat myös otsikoita vuoden kuluessa. Nollakorkomaailma ja sen mukanaan tuoma vaihtoehtojen puute ovat kuitenkin olennainen osa alkanuttakin vuotta.

Joonas Hämäläinen

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitukset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CorEnergy Infrastructure Trust Inc	22 637	44,71	901 648,35	0,38
Urstadt Biddle Properties Inc	25 000	24,84	553 229,40	0,23
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		1 454 877,75	0,61
Kiinteistösijoitukset yhteensä			1 454 877,75	0,61

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AAR Corp	15 811	45,10	635 257,10	0,27
Aaron's Inc	9 109	57,11	463 443,20	0,20
ACI Worldwide Inc	25 272	37,89	852 944,07	0,36
Agree Realty Corp	1 469	70,17	91 830,49	0,04
Allison Transmission Holdings Inc	32 622	48,32	1 404 271,75	0,59
Altice USA Inc	34 097	27,34	830 478,38	0,35
American Financial Group Inc/OH	20 240	109,65	1 977 118,93	0,83
American National Insurance Co	10 602	117,68	1 111 486,29	0,47
Amerisafe Inc.	7 678	66,03	451 651,08	0,19
ANI Pharmaceuticals Inc	10 483	61,67	575 934,62	0,24
Apollo Global Management Inc	28 684	47,71	1 219 165,83	0,51
Apple Hospitality REIT Inc	147 022	16,25	2 128 380,85	0,90
Arena Pharmaceuticals Inc	11 129	45,42	450 315,53	0,19
Asbury Automotive Group Inc	9 712	111,79	967 220,03	0,41
ASGN Inc	10 000	70,97	632 249,44	0,27
Aspen Technology Inc.	19 517	120,93	2 102 619,88	0,89
Avery Dennison Corporation	16 328	130,82	1 902 921,12	0,80
Barrett Business Services Inc	11 492	90,46	926 116,99	0,39
Bio-Rad Laboratories Inc	5 451	370,03	1 796 911,83	0,76
Bio-Techne Corp	12 148	219,51	2 375 596,86	1,00
BioTelemetry Inc	22 466	46,30	926 659,96	0,39
BMC Stock Holdings Inc	32 396	28,69	828 010,01	0,35
Boise Cascade Co	9 416	36,53	306 428,94	0,13
Booz Allen Hamilton Holding Corp	13 858	71,13	878 146,58	0,37
Boyd Gaming Corp	63 606	29,94	1 696 537,76	0,72
Brink's Co/The	27 619	90,68	2 231 172,31	0,94
Bruker Corp	54 553	50,97	2 477 119,30	1,04
Builders FirstSource Inc	19 262	25,41	436 033,34	0,18
Cabot Corp	27 049	47,52	1 145 094,41	0,48
CACI International Inc	8 509	249,99	1 895 024,42	0,80
Cactus Inc	38 561	34,32	1 178 987,55	0,50
Cadence Design Systems	32 394	69,36	2 001 646,18	0,84
Cantel Medical Corp	10 619	70,90	670 723,47	0,28
Cardiovascular Systems Inc	4 076	48,59	176 439,06	0,07
Carlisle Cos Inc	4 176	161,84	602 088,05	0,25
Carlyle Group Inc/The	37 046	32,08	1 058 740,03	0,45

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Catalent Inc.	45 643	56,30	2 289 265,84	0,97
CDW Corp/DE	16 296	142,84	2 073 693,22	0,87
Cedar Fair LP	37 728	55,44	1 863 376,68	0,79
Chemed Corp	2 518	439,26	985 351,16	0,42
Churchill Downs Inc	17 818	137,20	2 177 843,74	0,92
City Office REIT Inc	40 000	13,52	481 781,74	0,20
CommVault Systems Inc	15 067	44,64	599 190,09	0,25
CONMED Corp	8 000	111,83	797 006,68	0,34
Cornerstone OnDemand Inc	14 720	58,55	767 800,45	0,32
Cracker Barrel Old Country Store Inc	3 725	153,74	510 183,96	0,22
Crane Co.	17 701	86,38	1 362 149,11	0,57
Crocs Inc	7 824	41,89	291 979,83	0,12
CSG Systems International Inc	34 547	51,78	1 593 624,64	0,67
Curtiss-Wright Corp	9 496	140,89	1 191 885,47	0,50
CVR Energy Inc.	16 766	40,43	603 874,73	0,25
Delek US Holdings Inc	21 864	33,53	653 095,70	0,28
Deluxe Corp	23 574	49,92	1 048 386,71	0,44
Donaldson Co Inc	14 349	57,62	736 560,69	0,31
Eagle Pharmaceuticals Inc/DE	23 419	60,08	1 253 464,16	0,53
EMCOR Group Inc	21 708	86,30	1 668 953,59	0,70
Emergent BioSolutions Inc	13 681	53,95	657 541,16	0,28
Encompass Health Corp	16 782	69,27	1 035 625,07	0,44
Enova International Inc	16 227	24,06	347 814,36	0,15
EnPro Industries Inc	20 000	66,88	1 191 625,84	0,50
Entegris Inc	29 317	50,09	1 308 230,32	0,55
Epam Systems Inc.	6 057	212,16	1 144 813,47	0,48
Essent Group Ltd	35 637	51,99	1 650 572,50	0,70
Exantas Capital Corp	37 000	11,81	389 282,85	0,16
Exelixis Inc	50 177	17,62	787 633,62	0,33
Expedia Group Inc	13 954	108,14	1 344 307,85	0,57
Extreme Networks Inc	66 271	7,37	435 115,61	0,18
Fair Isaac Corp	4 560	374,68	1 522 085,35	0,64
Federal Signal Corp	15 000	32,25	430 957,68	0,18
FibroGen, Inc.	1 669	42,89	63 771,41	0,03
First American Financial Corp	43 519	58,32	2 261 049,51	0,95
First BanCorp/Puerto Rico	81 620	10,59	770 027,44	0,32
First Citizens BancShares Inc/NC	1 957	532,21	927 870,80	0,39
First Interstate BancSystem Inc	15 000	41,92	560 178,17	0,24
Flagstar Bancorp Inc	61 901	38,25	2 109 321,38	0,89
FLIR Systems Inc	40 566	52,07	1 881 756,45	0,79
FNB Corp/PA	42 054	12,70	475 800,27	0,20
Foot Locker Inc.	16 132	38,99	560 344,48	0,24
Fortune Brands Home & Security Inc.	35 189	65,34	2 048 328,96	0,86
Gaming and Leisure Properties Inc	67 133	43,05	2 574 677,64	1,09
Gentex Corp	35 225	28,98	909 416,93	0,38
Gladstone Commercial Corp	23 000	21,86	447 910,91	0,19
Globus Medical Inc. - A	16 573	58,88	869 325,83	0,37
GrafTech International Ltd	66 125	11,62	684 518,93	0,29
Haemonetics Corp	7 395	114,90	756 958,13	0,32
Halozyne Therapeutics Inc	17 097	17,73	270 048,83	0,11
Hanger Inc	14 100	27,61	346 816,04	0,15
Hanover Insurance Group Inc/The	16 338	136,67	1 989 233,37	0,84
Haverty Furniture Cos Inc	17 000	20,16	305 318,49	0,13
HB Fuller Co	27 745	51,57	1 274 663,39	0,54
Heartland Financial USA Inc	5 564	49,74	246 550,88	0,10
Herman Miller Inc	36 955	41,65	1 371 203,34	0,58
Hillenbrand Inc	52 580	33,31	1 560 302,72	0,66
Hill-Rom Holdings Inc	18 139	113,53	1 834 584,12	0,77

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
HNI Corp	57 780	37,46	1 928 230,56	0,81
Horizon Therapeutics Plc	37 379	36,20	1 205 451,94	0,51
Houlihan Lokey Inc	38 869	48,87	1 692 229,87	0,71
Hubbell Inc	19 290	147,82	2 540 265,30	1,07
Huntsman Corporation	60 424	24,16	1 300 529,03	0,55
Innospec Inc	4 000	103,44	368 605,79	0,16
Insight Enterprises Inc	10 000	70,29	626 191,54	0,26
Interpublic Group of Companies, Inc.	45 489	23,10	936 121,07	0,39
Ionis Pharmaceuticals Inc	9 005	60,41	484 625,43	0,20
Ironwood Pharmaceuticals Inc	53 696	13,31	636 698,23	0,27
j2 Global Inc	25 452	93,71	2 124 816,86	0,90
Jazz Pharmaceuticals Plc A	7 773	149,28	1 033 722,44	0,44
John B Sanfilippo & Son Inc	8 460	91,28	687 954,39	0,29
John Wiley & Sons Inc	19 089	48,52	825 120,96	0,35
Johnson Outdoors Inc	4 500	76,70	307 483,30	0,13
Jones Lang LaSalle Inc.	2 637	174,09	408 975,80	0,17
Kaiser Aluminum Corp	4 182	110,89	413 133,17	0,17
Kaman Corp	13 722	65,92	805 838,97	0,34
KAR Auction Services Inc	21 239	21,79	412 292,04	0,17
Kilroy Realty Corp	3 488	83,90	260 706,64	0,11
Kimball International Inc	5 000	20,67	92 071,27	0,04
Knoll Inc	81 150	25,26	1 826 146,10	0,77
Kulicke & Soffa Industries Inc	38 997	27,20	944 960,71	0,40
Ladder Capital Corp	54 063	18,04	868 861,04	0,37
Lamar Advertising Co	32 203	89,26	2 560 748,13	1,08
Landstar System Inc	11 289	113,87	1 145 192,37	0,48
Lantheus Holdings Inc	10 000	20,51	182 717,15	0,08
LCI Industries	6 134	107,13	585 421,31	0,25
Lear Corp	2 939	137,20	359 225,66	0,15
Legg Mason, Inc.	32 265	35,91	1 032 192,56	0,44
Leggett & Platt Incorporated	40 481	50,83	1 833 095,08	0,77
Leidos Holdings Inc	14 645	97,89	1 277 148,37	0,54
Ligand Pharmaceuticals Inc	8 887	104,29	825 679,49	0,35
Lincoln Electric Holdings Inc	23 210	96,73	2 000 092,03	0,84
Lithia Motors, Inc. -CL A	4 423	147,00	579 225,84	0,24
LKQ Corporation	61 716	35,70	1 962 816,21	0,83
LPL Financial Holdings Inc	11 806	92,25	970 248,11	0,41
Manhattan Associates Inc	21 645	79,75	1 537 807,35	0,65
Marcus Corp/The	18 989	31,77	537 443,68	0,23
Masimo Corp	11 123	158,06	1 566 237,31	0,66
Match Group Inc	3 242	82,11	237 149,77	0,10
Matrix Service Co	37 022	22,88	754 622,15	0,32
Mercury General Corp	24 989	48,73	1 084 823,14	0,46
Meritor Inc	16 287	26,19	380 005,82	0,16
Methode Electronics Inc	4 000	39,35	140 222,72	0,06
MGIC Investment Corp	42 145	14,17	532 021,96	0,22
MGM Growth Properties LLC	13 631	30,97	376 082,02	0,16
Monolithic Power Systems Inc	9 647	178,02	1 529 941,15	0,64
MSC Industrial Direct Co Inc	13 067	78,47	913 467,70	0,39
Mueller Industries Inc	20 000	31,75	565 701,56	0,24
Myriad Genetics Inc	8 108	27,23	196 686,72	0,08
NBT Bancorp Inc	20 000	40,56	722 672,61	0,30
NCR Corporation	27 453	35,16	859 908,67	0,36
Neurocrine Biosciences Inc	18 802	107,49	1 800 469,47	0,76
Nexstar Media Group Inc	5 521	117,25	576 692,43	0,24
NMI Holdings Inc	11 189	33,18	330 735,88	0,14
NuVasive Inc	10 103	77,34	696 094,45	0,29
Old Republic International Cor	36 340	22,37	724 210,07	0,31

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OneMain Holdings Inc	58 026	42,15	2 178 882,76	0,92
Orthofix Medical Inc	25 218	46,18	1 037 476,38	0,44
OSI Systems Inc	4 553	100,74	408 614,00	0,17
Outfront Media Inc	31 627	26,82	755 666,94	0,32
Oxford Industries Inc.	15 702	75,42	1 055 006,54	0,44
Par Pacific Holdings Inc	30 462	23,24	630 678,73	0,27
Park Hotels & Resorts Inc	3 362	25,87	77 483,24	0,03
Pegasystems Inc	10 506	79,65	745 481,43	0,31
Penske Automotive Group Inc	18 947	50,22	847 677,81	0,36
Perdoceo Education Corp	21 870	18,39	358 297,82	0,15
Perficient Inc	1 194	46,07	49 004,53	0,02
Performance Food Group Co	29 135	51,48	1 336 186,90	0,56
PerkinElmer Inc	2 489	97,10	215 306,82	0,09
PJT Partners Inc - A	13 591	45,13	546 424,79	0,23
PolyOne Corp	59 294	36,79	1 943 364,15	0,82
Popular Inc	29 300	58,75	1 533 518,93	0,65
Potlatch Corp (REIT)	30 103	43,27	1 160 406,96	0,49
Preferred Apartment Communities Inc	40 382	13,32	479 187,74	0,20
Prestige Consumer Healthcare Inc	34 063	40,50	1 228 999,11	0,52
Progress Software Corp	40 833	41,55	1 511 457,59	0,64
Proofpoint Inc	5 546	114,78	567 100,12	0,24
QAD Inc	9 000	50,93	408 347,44	0,17
Quidel Corp	10 765	75,03	719 552,74	0,30
Radian Group Inc	42 026	25,16	941 981,43	0,40
Reliance Steel & Aluminum Co.	14 066	119,76	1 500 707,49	0,63
Repligen Corp	14 639	92,50	1 206 331,85	0,51
Rexnord Corporation	30 000	32,62	871 804,01	0,37
RPM International Inc	26 084	76,76	1 783 704,09	0,75
Rush Enterprises Inc	4 143	46,50	171 625,39	0,07
Sabre Corp	50 399	22,44	1 007 531,01	0,42
Schweitzer-Mauduit International Inc	19 729	41,99	738 014,00	0,31
Science Applications International Corp	4 291	87,02	332 652,85	0,14
Sensient Technologies Corp	12 508	66,09	736 439,84	0,31
Service Corp International/US	10 956	46,03	449 269,20	0,19
Service Properties Trust	102 578	24,33	2 223 361,02	0,94
Shutterstock Inc	10 000	42,88	382 004,45	0,16
Silgan Holdings Inc.	63 194	31,08	1 749 727,86	0,74
Simpson Manufacturing Co Inc	11 572	80,23	827 101,61	0,35
Sinclair Broadcast Group Inc	10 526	33,34	312 638,61	0,13
Six Flags Entertainment Corp.	11 866	45,11	476 859,92	0,20
Sleep Number Corp	8 722	49,24	382 602,48	0,16
Sonoco Products Company	10 987	61,72	604 113,71	0,25
Spirit AeroSystems Holdings Inc	11 326	72,88	735 357,58	0,31
Steel Dynamics Inc	39 580	34,04	1 200 270,11	0,51
Steelcase Inc	61 952	20,46	1 129 209,73	0,48
STERIS PLC	7 698	152,42	1 045 282,10	0,44
Stewart Information Services Corp	18 797	40,79	683 055,35	0,29
Stoneridge Inc	8 932	29,32	233 306,23	0,10
Suburban Propane Partners LP	64 338	21,85	1 252 369,98	0,53
Supernus Pharmaceuticals Inc	29 882	23,72	631 448,59	0,27
Sykes Enterprises Inc	48 635	36,99	1 602 680,31	0,68
Tailored Brands Inc	57 502	4,14	212 078,65	0,09
TechTarget Inc	15 000	26,10	348 775,06	0,15
TEGNA Inc	60 709	16,69	902 657,65	0,38
Teledyne Technologies Inc	4 350	346,54	1 342 938,98	0,57
Tempur Sealy International Inc	7 733	87,06	599 763,90	0,25
Tetra Tech, Inc	12 565	86,16	964 454,70	0,41
The Toro Co.	25 125	79,67	1 783 259,47	0,75

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Tredegear Corp	38 704	22,35	770 631,98	0,32
TriCo Bancshares	11 200	40,81	407 191,09	0,17
TTM Technologies Inc	40 677	15,05	545 379,82	0,23
Tyler Technologies Inc.	2 207	300,02	589 883,42	0,25
UGI Corp	9 606	45,16	386 465,00	0,16
Universal Forest Products Inc.	21 856	47,70	928 758,31	0,39
US Foods Holding Corp	25 571	41,89	954 270,99	0,40
Walker & Dunlop Inc	33 841	64,68	1 949 965,15	0,82
Varex Imaging Co -W/I	41 267	29,81	1 095 919,17	0,46
Watsco Inc	4 778	180,15	766 821,11	0,32
Vector Group Ltd	28 759	13,39	343 058,36	0,14
West Pharmaceutical Services Inc.	17 785	150,33	2 381 843,25	1,00
Virtusa Corp	9 855	45,33	397 975,19	0,17
Vornado Realty Trust	32 545	66,50	1 928 055,68	0,81
Worthington Industries Inc	37 054	42,18	1 392 372,13	0,59
Voya Financial Inc A	39 265	60,98	2 133 077,68	0,90
WSFS Financial Corp	22 000	43,99	862 164,81	0,36
Wyndham Destinations Inc	51 987	51,69	2 393 949,25	1,01
Xenia Hotels & Resorts Inc	25 809	21,61	496 866,36	0,21
Xerox Corporation	30 083	36,87	988 116,00	0,42
Xperi Corp	29 289	18,50	482 714,03	0,20
Zebra Technologies Corporation - CL A	3 492	255,44	794 651,65	0,33
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		231 957 282,43	97,78
Arvopaperit yhteensä			231 957 282,43	97,78

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osaakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Emini Russell 2000 Mar20 20.03.2020	2 200	2,20	4 311,80	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		4 311,80	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			4 311,80	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			3 801 432,93	1,60
Rahaston arvo			237 217 904,91	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 315 645,4638	
OP-Amerikka Pienyhtiöt A (kasvu)			1 125 950,8715	
OP-Amerikka Pienyhtiöt B (tuotto)			86 004,4398	
OP-Amerikka Pienyhtiöt X			103 690,1525	

OP-Amerikka Pienyhtiöt -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	64 062 916,77	-42 194 080,28
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 078 844,09	-1 184 448,34
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 365 889,27	4 513 858,12
Korkotuotot	59 904,57	92 977,84
Muut tuotot	273 865,83	696 239,25
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 263 125,02	-5 969 500,89
Korkokulut	-3 588,32	-2 464,79
Muut kulut	-26 940,78	-163 726,48
Tilikauden voitto / tappio	65 547 766,41	-44 211 145,57
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	233 412 160,18	295 420 715,77
Myyntisaamiset	289 415,74	5 981 261,01
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	4 344,14	34 282,62
Siirtosaamiset	1 107,03	10 251,02
Rahat ja pankkisaamiset	4 673 728,08	11 340 997,24
Vastaavaa yhteensä	238 380 755,17	312 787 507,66
Vastattavaa		
Rahaston arvo	237 217 904,91	305 094 694,54
Vieras pääoma		
Ostovelat	786 841,70	7 241 878,68
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	32,34	271,34
Muut	16 130,60	25 588,30
Siirtovelat	359 845,62	425 074,80
Vastattavaa yhteensä	238 380 755,17	312 787 507,66

OP-Amerikka Pienyhtiöt –sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	41 820 389,60	61 216 634,26
Luovutustappiot	-38 829 851,16	-35 820 615,68
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	61 072 378,33	-67 590 098,86
Yhteensä	64 062 916,77	-42 194 080,28
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 512 020,90	5 485 403,54
Luovutustappiot	-3 403 477,33	-6 713 142,37
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-29 699,48	34 011,28
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	9 279,21
Yhteensä	1 078 844,09	-1 184 448,34
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	372 614,37	430 857,22
Uudelleen sijoitetut tuotot	4 053 179,47	4 175 978,74
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	11 689 248,13	-28 220 877,17
Käyvän arvon laskut	49 353 430,72	-39 335 210,41
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-378 171,41	-595 398,61
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	305 094 694,54	305 289 231,30
Merkinnät	77 188 357,05	151 494 539,25
Lunastukset	-210 240 298,72	-107 047 073,22
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-372 614,37	-430 857,22
Tilikauden voitto/tappio	65 547 766,41	-44 211 145,57
Rahaston arvo 31.12.	237 217 904,91	305 094 694,54
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	12 902 386,06	12 003 754,45

OP-Amerikka -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Joonas Hämäläinen, Tero Halme	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	22.3.2017	Morningstar-luokitus	Yhdysvallat suuret yhtiöt sekatyöli osakk.

Vertailuindeksi MSCI USA TR Net

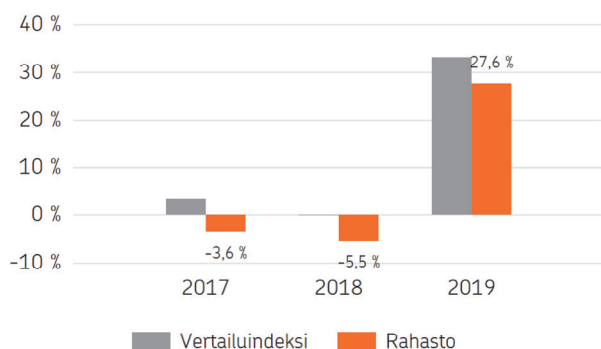
Sijoituspolitiikka OP-Amerikka on osakerahasto, joka sijoittaa varansa Yhdysvaltojen osakemarkkinoille. Rahaston sijoituskohteiden valinnassa hyödynnetään perinteisen osakevalinnan rinnalla analytiikkaa suurten datamäärien käsittelyssä optimointi- ja faktorimallien avulla. Osakesidonnaisten sijoitusten osuus rahaston arvosta voi vaihdella välillä 75–105 %. 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 50–150 yhtiön osakkeisiin. Rahasto pyrkii saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto voi ottaa korkeaa aktiiviriskiä ja salkunhoitaja voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta.

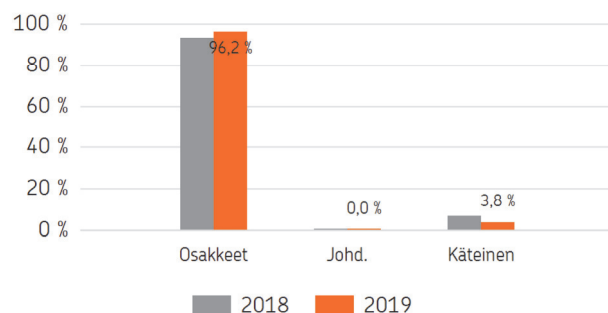
Suositus Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 7 vuoden kuluessa.

Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta. Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatilitteetti	11,58 %
Sharpe	2,42
Tracking error	1,88 %
Kaupankäyntikulut	0,12 %
Kiertonopeus	20,03 %
Active Share	61 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Amerikka A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,40 %	1,46 %
OP-Amerikka B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,40 %	1,46 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähimpiin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				98,89 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Amerikka A (kasvu)	96,39	91,06	116,22
OP-Amerikka B (tuotto)	96,39	91,06	116,22
OP-Amerikka X	97,43	93,33	120,82
Omistajien määrä	379	510	1 056
Rahaston arvo, MEUR	596,11	486,84	146,41

OP-Amerikka -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Amerikka -rahaston tuotto vuonna 2019 oli 27,63 %. Rahaston vertailuindeksi MSCI USA tuotti samalla ajanjaksolla 33,28 %. Rahaston relatiiviseen tuottoon negatiivisesti vaikuttivat mm. ylipaino terveydenhuollossa ja julkisyhteisöjen vertailuindeksiä huonompi tuottokehitys. Rahaston relatiiviseen tuottoon positiivisesti vaikuttivat mm. ylipaino informaatioteknologiassa ja vertailuindeksiä parempi tuottokehitys päivittäistavaroissa.

Rahaston sektoriallokaatio suhteessa vertailuindeksiin on pysynyt suhteellisen tasaisena koko vuoden. Alkuvuodesta rahastolla oli ylipaino pienissä yhtiöissä, jota on pienennetty loppuvuotta kohden.

Rahaston on käyttänyt toiminnassaan johdannaisia. Johdannaisia on käytetty sijoitusasteen hallintaan ja pienyhtiöiden ylipainon suojaamiseen.

Uusi vuosikymmen käynnistyy tilanteessa, jossa talouskasvuodotukset ovat maltillistuneet selvästi. Keskuspankit ovat keventäneet rahapolitiikkaa, mutta liikkumavara on yhä pienempää. Katseet ovat kääntyneet finanssipolitiikkaan, mikäli kasvun tasaantuminen ei jatkuisi ja elvytystä tarvittaisiin uudestaan. Poliittisista tapahtumista Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut jatkuvat heti alkuvuodesta, samoin kuin Britannian ja EU:n vastaavat. Marraskuussa Yhdysvalloissa pidettävät presidentinvaalit aiheuttanevat myös otsikoita vuoden kuluessa. Nollakorkomaailma ja sen mukanaan tuoma vaihtoehtojen puute ovat kuitenkin olennainen osa alkanuttakin vuotta.

Tero Halme

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Abbvie Inc.	13 720	88,54	1 082 199,38	0,74
Accenture Plc - CL A	18 756	210,57	3 518 441,80	2,40
Aflac, Inc.	20 702	52,90	975 622,09	0,67
Allstate Corporation com stk	18 306	112,45	1 833 861,65	1,25
Alphabet Inc - CI A	2 819	1 339,39	3 363 688,56	2,30
Altice USA Inc	1 563	27,34	38 068,97	0,03
Amazon.com Inc.	3 335	1 847,84	5 490 019,06	3,75
American Financial Group Inc/OH	4 974	109,65	485 878,93	0,33
Amgen Inc.	6 402	241,07	1 374 904,36	0,94
Apple Inc.	28 559	293,65	7 471 136,17	5,10
Arcos Dorados Holdings Inc	27 474	8,10	198 253,36	0,14
AT&T Inc.	67 983	39,08	2 366 837,99	1,62
Bank of America Corporation com stk	6 835	35,22	214 457,64	0,15
Becton Dickinson and Co	8 860	271,97	2 146 685,26	1,47
Berkshire Hathaway Inc - CL B	49	226,50	9 887,31	0,01
Bristol-Myers Squibb Co. - CVR	24 142	3,01	64 737,12	0,04
Bristol-Myers Squibb Company	21 575	64,19	1 233 763,25	0,84
Broadcom Ltd	548	316,02	154 279,70	0,11
Builders FirstSource Inc	9 101	25,41	206 019,07	0,14
CACI International Inc	5 217	249,99	1 161 868,89	0,79
Cadence Design Systems	972	69,36	60 060,51	0,04
Carlyle Group Inc/The	5 865	32,08	167 616,21	0,11
CDW Corp/DE	14 021	142,84	1 784 195,67	1,22
CH Robinson Worldwide Inc	6 473	78,20	450 947,53	0,31
Chevron Corp	37 384	120,51	4 013 492,95	2,74
Cisco Systems, Inc.	32 206	47,96	1 376 035,42	0,94
Citrix Systems Inc	4 541	110,90	448 638,66	0,31
Coca-Cola Company	18 342	55,35	904 436,26	0,62
Cognizant Technology Solutions	26 787	62,02	1 480 026,49	1,01
Comcast Corp	41 457	44,97	1 660 865,29	1,13
ConocoPhillips	4 105	65,03	237 815,72	0,16
Cosan Ltd - Class A	29 741	22,84	605 153,18	0,41
Costco Wholesale Corp	7 791	293,92	2 040 027,37	1,39
CSG Systems International Inc	3 029	51,78	139 725,27	0,10
Cummins Inc	7 841	178,96	1 250 089,41	0,85
CVR Energy Inc.	18 634	40,43	671 156,01	0,46
Danaher Corporation	21 079	153,48	2 882 142,47	1,97
Delta Air Lines Inc	19 734	58,48	1 028 101,84	0,70
Discover Financial Services W/I	30 301	84,82	2 289 648,84	1,56
Eli Lilly and Company	5 745	131,43	672 664,01	0,46
Endurance International Group Holdings Inc	81 827	4,70	342 616,39	0,23
Evercore Inc	21 948	74,76	1 461 766,13	1,00
Everest Re Group Ltd	3 105	276,84	765 780,13	0,52
Exelon Corp	15 750	45,59	639 681,51	0,44
Exxon Mobil Corporation	49 534	69,78	3 079 271,73	2,10
Facebook Inc A	9 489	205,25	1 735 071,05	1,19
Fastenal Company	669	36,95	22 021,87	0,02
Ford Motor Co	60 245	9,30	499 134,52	0,34
Gaming and Leisure Properties Inc	14 046	43,05	538 690,69	0,37
Garmin Ltd.	4 293	97,56	373 118,11	0,25
Genuine Parts Company	7 711	106,23	729 745,68	0,50

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Geopark Ltd	32 977	22,10	649 257,64	0,44
Gilead Sciences, Inc.	17 700	64,98	1 024 628,95	0,70
H&R Block Inc	2 559	23,48	53 528,12	0,04
Hanover Insurance Group Inc/The	6 406	136,67	779 962,60	0,53
Hershey Co/The	9 527	146,98	1 247 464,11	0,85
Hollysys Automation Technologies Ltd	9 652	16,41	141 104,07	0,10
Home Depot, Inc.	16 272	218,38	3 165 683,17	2,16
HP Inc	80 172	20,55	1 467 736,84	1,00
Huntsman Corporation	8 339	24,16	179 483,51	0,12
Illinois Tool Works Inc.	19 582	179,63	3 133 643,35	2,14
Intel Corporation	53 122	59,85	2 832 384,59	1,93
International Business Machines Corp.	21 479	134,04	2 564 850,92	1,75
John B Sanfilippo & Son Inc	2 258	91,28	183 617,14	0,13
Johnson & Johnson	17 581	145,87	2 284 668,57	1,56
JP Morgan Chase & Co. com stk	6 214	139,40	771 698,53	0,53
LAM Research Corporation	1 282	292,40	333 948,15	0,23
Lear Corp	6 425	137,20	785 309,58	0,54
Legg Mason, Inc.	13 484	35,91	431 367,88	0,29
Leidos Holdings Inc	9 180	97,89	800 561,43	0,55
Macy's Inc.	21 563	17,00	326 566,59	0,22
Manpower Inc	17 551	97,10	1 518 220,13	1,04
Marathon Petroleum Corp-W/I	9 331	60,25	500 839,87	0,34
MasTec Inc	7 622	64,16	435 659,26	0,30
Mastercard Inc.	4 534	298,59	1 206 064,20	0,82
Match Group Inc	1 383	82,11	101 165,37	0,07
Merck & Co. Inc.	21 616	90,95	1 751 425,57	1,20
Metlife Inc.	57 774	50,97	2 623 377,09	1,79
Microsoft Corporation	61 359	157,70	8 620 324,54	5,89
MSC Industrial Direct Co Inc	15 569	78,47	1 088 373,66	0,74
Nucor Corporation	14 746	56,28	739 336,20	0,50
Omnicom Group Inc.	7 236	81,02	522 281,27	0,36
OneMain Holdings Inc	46 595	42,15	1 749 647,44	1,20
Oracle Corporation	24 829	52,98	1 171 884,56	0,80
Patrick Industries Inc	6 105	52,43	285 153,81	0,19
Pepsico Inc.	24 211	136,67	2 947 810,57	2,01
PerkinElmer Inc	13 292	97,10	1 149 802,41	0,79
Pfizer Inc.	66 262	39,18	2 312 824,20	1,58
Procter & Gamble Co.	2 736	124,90	304 433,32	0,21
Progressive Corp/The	6 828	72,39	440 337,57	0,30
Prudential Financial, Inc.	1 428	93,74	119 252,31	0,08
Reliance Steel & Aluminum Co.	1 942	119,76	207 192,80	0,14
Rent-A-Center Inc/TX	20 101	28,84	516 447,96	0,35
Seagate Technology	22 680	59,50	1 202 191,54	0,82
Stamps.com Inc	3 573	83,52	265 850,30	0,18
Starbucks Corp	25 018	87,92	1 959 539,03	1,34
Steel Dynamics Inc	28 541	34,04	865 510,59	0,59
STERIS PLC	13 515	152,42	1 835 150,38	1,25
Stryker Corp.	413	209,94	77 242,96	0,05
SYNCHRONY FINANCIAL	45 373	36,01	1 455 573,92	0,99
Sysco Corp	14 001	85,54	1 066 944,80	0,73
Teleflex Inc	784	376,44	262 921,12	0,18
TJX Companies, Inc.	10 455	61,06	568 714,74	0,39
Tyson Foods Inc	1 745	91,04	141 527,66	0,10
Union Pacific Corporation	858	180,79	138 189,59	0,09
United Parcel Service Inc -B	6 029	117,06	628 734,73	0,43
US Foods Holding Corp	5 355	41,89	199 840,49	0,14
Warrior Met Coal Inc	31 065	21,13	584 769,22	0,40
Waste Management, Inc. com stk	26 128	113,96	2 652 603,01	1,81

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Verizon Communications	58 559	61,40	3 203 138,17	2,19
Verso Corp	26 577	18,03	426 889,36	0,29
West Pharmaceutical Services Inc.	1 083	150,33	145 039,99	0,10
Visa Inc. - Class A shares	3 297	187,90	551 898,71	0,38
VMware Inc A	4 328	151,79	585 253,56	0,40
Xerox Corporation	5 528	36,87	181 574,49	0,12
Zoetis Inc.	5 636	132,35	664 520,80	0,45
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		140 873 286,49	96,22
Arvopaperit yhteensä			140 873 286,49	96,22

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osaajajohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Emini Russell 2000 Mar20 20.03.2020	-2 400	2,20	-4 703,79	0,00
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	3 000	7,70	20 579,06	0,01
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		15 875,27	0,01
Johdannaissopimukset yhteensä			15 875,27	0,01
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			5 517 472,31	3,77
Rahaston arvo			146 406 634,07	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 251 847,9319	
OP-Amerikka A (kasvu)			1 052 974,4329	
OP-Amerikka X			198 873,4990	

OP-Amerikka -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	103 458 860,29	-25 787 785,97
Johdannaissopimusten nettotuotot	3 587 868,31	-1 028 187,77
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	7 695 544,52	7 489 665,31
Korkotuotot	206 390,67	213 205,97
Muut tuotot	590 056,86	1 770 947,05
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 703 779,13	-5 457 835,79
Säilytysyhtiölle	0,00	0,00
Korkokulut	-2 361,56	-1 270,37
Muut kulut	-2 534,01	-5 066,39
Tilikauden voitto / tappio	110 830 045,95	-22 806 327,96
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	140 873 286,49	454 510 710,98
Myyntisaamiset	146 279,68	509 961,23
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	20 812,04	210 682,50
Muut saamiset	49 595,91	0,00
Siirtosaamiset	5 009,78	21 964,07
Rahat ja pankkisaamiset	5 506 570,52	32 021 662,35
Vastaavaa yhteensä	146 601 554,42	487 274 981,13
Vastattavaa		
Rahaston arvo	146 406 634,07	486 838 389,12
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	4 936,77	736,30
Muut	17 695,48	39 475,70
Siirtovelat	172 288,10	396 380,01
Vastattavaa yhteensä	146 601 554,42	487 274 981,13

OP-Amerikka -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	92 154 735,83	66 329 846,76
Luovutustappiot	-33 440 399,14	-42 980 957,91
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	44 744 523,60	-49 136 674,82
Yhteensä	103 458 860,29	-25 787 785,97
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	18 375 951,67	18 318 747,75
Luovutustappiot	-14 575 750,26	-19 556 881,72
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-194 070,93	209 946,20
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	0,00
Luovutustappiot	-18 262,17	0,00
Yhteensä	3 587 868,31	-1 028 187,77
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Uudelleen sijoitetut tuotot	7 901 935,19	7 702 871,28
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	-8 784 076,66	-31 641 869,07
Käyvän arvon laskut	53 334 529,33	-17 284 859,55
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-655 741,09	-715 431,14
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	486 838 389,12	596 106 359,02
Merkinnät	91 363 740,25	125 524 174,55
Lunastukset	-542 625 541,25	-211 985 816,49
Pyörityserot	0,00	0,00
Tilikauden voitto/tappio	110 830 045,95	-22 806 327,96
Rahaston arvo 31.12.	146 406 634,07	486 838 389,12

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 keskiuurten 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 johdannaissopimuksiin suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

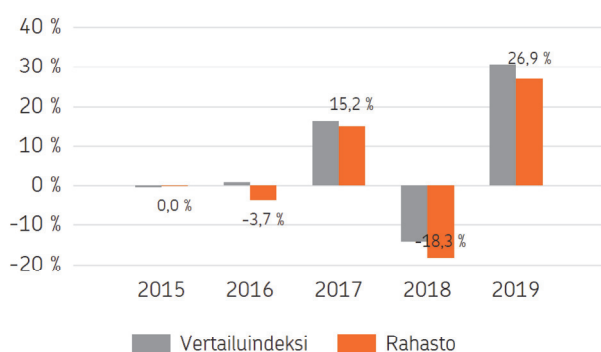
Rahasto pyrkii saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto voi ottaa aktiiviriskiä ja salkunhoitaja voi poiketa vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta. Rahaston salkunhoito tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuu erityisesti salkunhoidon näkemys yksittäisistä yhtiöistä.

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

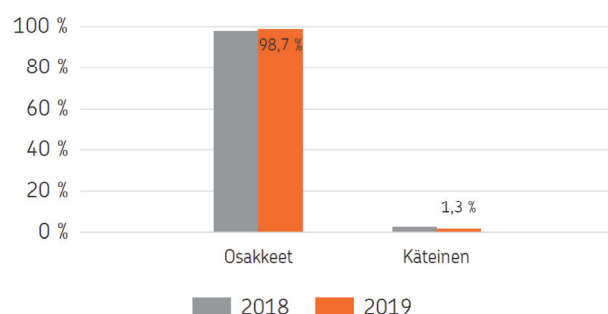
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet B (tuotto)	12.2.2019	2,47

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	11,86 %
Sharpe	2,30
Tracking error	2,04 %
Kaupankäyntikulut	0,16 %
Kiertonopeus	74,55 %
Active Share	76 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				100,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet A (kasvu)	99,99	96,32	110,94	90,66	115,02
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet B (tuotto)	99,99	92,83	103,85	82,25	101,50
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet X	100,15	98,23	115,18	95,83	123,80
Omistajien määrä	6 306	6 027	16 373	16 668	15 772
Rahaston arvo, MEUR	113,77	120,85	312,67	202,74	270,27

OP-Eurooppa Nousevat Tähdet –sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Eurooppa Nousevat Tähdet -rahaston vuoden 2019 tuotto oli 26,9 %. Rahaston vertailuindeksi tuotti samalla ajanjaksolla 30,6 %. Rahaston tuottoa tuki etenkin teollisuussektorin sekä rahoitussektorin yhtiöiden hyvä kurssikehitys.

Rahaston sektori- ja maapainot suhteessa vertailuindeksiin ovat pysyneet suhteellisen vakiona.

Rahasto ei ole käyttänyt toiminnassaan johdannaisopimuksia vuonna 2019.

Uusi vuosikymmen käynnistyy tilanteessa, jossa talouskasvuodotukset ovat maltillistuneet selvästi. Keskuspankit ovat keventäneet rahapolitiikkaa, mutta liikkumavara on yhä pienempää. Katseet ovat kääntyneet finanssipolitiikkaan, mikäli kasvun tasaantuminen ei jatkuisi ja elvytystä tarvittaisiin uudestaan. Poliittisista tapahtumista Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut jatkuvat heti alkuvuodesta, samoin kuin Britannian ja EU:n vastaavat. Marraskuussa Yhdysvalloissa pidettävät presidentinvaalit aiheuttanevat myös otsikoita vuoden kuluessa. Nollakorkomaailma ja sen mukanaan tuoma vaihtoehtojen puute ovat kuitenkin olennainen osa alkanuttakin vuotta.

Joonas Hämäläinen

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
A2A SpA	1 313 209	1,67	2 195 685,45	0,81
ACS Actividades Cons y Serv	73 708	35,65	2 627 690,20	0,97
ADVA Optical Networking SE	63 519	8,09	513 868,71	0,19
Air France-KLM	132 445	9,92	1 314 384,18	0,49
Alten	21 122	112,50	2 376 225,00	0,88
Amplifon S.p.A.	47 207	25,64	1 210 387,48	0,45
Antena 3 Television S.A.	125 000	3,48	435 250,00	0,16
Arkema	28 204	94,70	2 670 918,80	0,99
Aroundtown SA	340 957	7,98	2 722 200,69	1,01
ASR Nederland NV	51 519	33,36	1 718 673,84	0,64
AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG	41 335	20,06	829 180,10	0,31
Atos Origin	9 580	74,32	711 985,60	0,26
Autogrill Spa com stk	168 398	9,33	1 571 153,34	0,58
Be Semiconductor Industries	9 718	34,46	334 882,28	0,12
Bouygues SA	52 446	37,88	1 986 654,48	0,74
bpost SA	111 153	10,30	1 144 875,90	0,42
Capgemini SA	32 122	108,90	3 498 085,80	1,29
Cerved Information Solutions S.p.A	154 054	8,70	1 339 499,53	0,50
Cewe Stiftung & Co KGAA	3 867	105,80	409 128,60	0,15
CNH Industrial NV	112 150	9,79	1 097 948,50	0,41
Cnp Assurances	71 214	17,73	1 262 624,22	0,47
Coface SA	95 000	10,97	1 042 150,00	0,39
Companie de Saint Gobain com stk	34 786	36,50	1 269 689,00	0,47
Covestro AG	55 160	41,45	2 286 382,00	0,85
Deutsche Euroshop AG	10 183	26,42	269 034,86	0,10
Dialog Semiconductor plc	41 435	45,11	1 869 132,85	0,69
Diasorin Spa	3 903	115,40	450 406,20	0,17
Draegerwerk AG - PFD	13 072	55,70	728 110,40	0,27
EDP-Electricidade de Portugal, SA	543 739	3,86	2 101 007,50	0,78
Eiffage	25 645	102,00	2 615 790,00	0,97
Euronext NV	12 496	72,65	907 834,40	0,34
Eutelsat Communications SA	30 000	14,49	434 700,00	0,16
Evonik Industries AG	74 923	27,21	2 038 654,83	0,75
EXOR N.V.	23 333	69,08	1 611 843,64	0,60
FACC AG	41 736	11,14	464 939,04	0,17
Galapagos NV	1 599	186,50	298 213,50	0,11
Galp Energia SGPS S.A. -B shares	103 624	14,90	1 543 997,60	0,57
Gaztransport Et Technigaz SA	22 520	85,40	1 923 208,00	0,71
Grand City Properties	70 596	21,38	1 509 342,48	0,56
Grifols S.A.	62 795	31,43	1 973 646,85	0,73
Groupe Fnac SA	8 226	52,80	434 332,80	0,16
Hannover Rueckversicherung Ag	17 373	172,30	2 993 367,90	1,11
HeidelbergCement AG	22 247	64,96	1 445 165,12	0,53
Hella GmbH & Co KGaA	41 425	49,34	2 043 909,50	0,76
Hochtief Ag	19 444	113,70	2 210 782,80	0,82
Hugo Boss AG	9 514	43,26	411 575,64	0,15
Ipsen SA	13 538	79,00	1 069 502,00	0,40
Ipsos	3 000	28,95	86 850,00	0,03
JC Decaux S.A.	13 857	27,48	380 790,36	0,14
Jeronimo Martins, SGPS, SA	80 894	14,67	1 186 310,51	0,44
Lagardere S.C.A.	85 930	19,43	1 669 619,90	0,62

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Lufthansa com	107 089	16,41	1 757 330,49	0,65
M6 Metropole Television	39 818	16,78	668 146,04	0,25
Michelin (Corp. Gener. de Etabliss.)	12 043	109,10	1 313 891,30	0,49
Neste Oyj	25 326	31,02	785 612,52	0,29
Nokian Renkaat Oyj	28 681	25,63	735 094,03	0,27
NOS SGPS SA	290 542	4,80	1 394 601,60	0,52
Oesterreichische Post Ag	15 390	34,00	523 260,00	0,19
OMV AV	49 318	50,08	2 469 845,44	0,91
Orion Oyj B	59 039	41,27	2 436 539,53	0,90
Pharming Group NV	825 379	1,57	1 293 781,58	0,48
ProSieben Sat. 1 Media AG	49 707	13,91	691 424,37	0,26
PSA Peugeot Citroen (Ord)	119 671	21,30	2 548 992,30	0,94
Quadiant SAS	29 856	21,58	644 292,48	0,24
Randstad NV	48 898	54,44	2 662 007,12	0,98
Rational AG	2 954	717,00	2 118 018,00	0,78
Recordati spa	40 000	37,57	1 502 800,00	0,56
REN - Redes Energeticas Nacionais SA.	240 000	2,72	652 800,00	0,24
RTL Group S.A.	37 567	43,98	1 652 196,66	0,61
Sacyr SA	198 967	2,60	517 314,20	0,19
Sartorius Stedim Biotech	16 482	147,70	2 434 391,40	0,90
Schaeffler AG (Pref)	218 107	9,63	2 099 934,20	0,78
SCOR Regroupe	25 183	37,42	942 347,86	0,35
SEB SA	3 000	132,40	397 200,00	0,15
Sesa SpA	12 362	47,65	589 049,30	0,22
Signify NV	36 468	27,86	1 015 998,48	0,38
Siltronic AG	8 028	89,72	720 272,16	0,27
Smurfit Kappa Plc	75 053	34,26	2 571 315,78	0,95
Software AG - Reg.	46 478	31,10	1 445 465,80	0,53
Solvay SA	25 278	103,30	2 611 217,40	0,97
Sonae	1 090 000	0,91	991 900,00	0,37
Sopra Group	11 425	143,50	1 639 487,50	0,61
ST Microelectronics	64 947	23,97	1 556 779,59	0,58
Stada Arzneimittel AG	5 619	86,00	483 234,00	0,18
Suez	157 090	13,49	2 118 358,65	0,78
Talanx AG	52 867	44,18	2 335 664,06	0,86
Telenet Group Holding NV	15 000	40,06	600 900,00	0,22
Television Francaise	42 000	7,40	310 800,00	0,11
TietoEVERY Oyj	88 499	27,72	2 453 192,28	0,91
UCB SA	14 487	70,90	1 027 128,30	0,38
Unipol Gruppo Finanziario SpA	404 813	5,11	2 069 404,06	0,77
UPM-Kymmene Oyj	75 503	30,91	2 333 797,73	0,86
Uponor Oyj	57 648	11,65	671 599,20	0,25
Valmet Oyj	31 796	21,36	679 162,56	0,25
Veolia Environnement	23 534	23,71	557 991,14	0,21
Wienerberger AG	43 295	26,42	1 143 853,90	0,42
Vienna Insurance Group	36 787	25,40	934 389,80	0,35
Wolters Kluwer NV	56 074	65,02	3 645 931,48	1,35
Wuestenrot & Wuerttembergische AG	19 559	19,36	378 662,24	0,14
Euromääräiset yhteensä			138 368 968,91	51,20
CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adecco SA	51 408	61,22	2 895 306,13	1,07
Dufry AG	2 928	96,02	258 644,49	0,10
Forbo Holding Ag-Reg	200	1 648,00	303 219,87	0,11
Inficon Holding AG	1 320	768,50	933 229,07	0,35
Kardex AG	4 255	163,00	638 054,28	0,24
Logitech International Reg	20 097	45,83	847 327,98	0,31

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Lonza Group Ag	9 862	353,20	3 204 469,55	1,19
Partners Group Holding AG	4 003	887,40	3 267 950,51	1,21
Siegfried Holding AG	2 830	469,00	1 221 039,56	0,45
Sonova Holding AG- Reg	6 478	221,50	1 320 034,04	0,49
Straumann AG	1 788	950,40	1 563 307,45	0,58
Swiss Life Holding	6 926	485,80	3 095 354,92	1,15
Vifor Pharma AG	6 453	176,65	1 048 686,71	0,39
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,08700		20 596 624,56	7,62

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ALM. BRAND A/S	80 000	59,15	633 255,27	0,23
Coloplast A/S	17 086	826,40	1 889 577,84	0,70
H Lundbeck A/S	25 000	254,40	851 120,78	0,31
Novozymes A/S B	65 171	326,00	2 843 191,17	1,05
PER Aarsleff A/S	8 977	214,50	257 687,05	0,10
Schouw & Co AB	6 924	560,00	518 894,61	0,19
SimCorp A/S	6 625	757,50	671 587,49	0,25
Topdanmark A/S	47 398	328,40	2 083 038,23	0,77
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,47250		9 748 352,44	3,61

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
888 Holdings Plc	171 044	165,00	333 064,97	0,12
Ashtead Group Plc	110 059	2 414,00	3 135 450,83	1,16
Avast PLC	280 000	452,80	1 496 241,22	0,55
Aviva Plc	360 396	418,70	1 780 820,26	0,66
Barratt Developments PLC	278 878	746,60	2 457 193,78	0,91
Bellway Plc	60 619	3 807,00	2 723 508,98	1,01
Carnival plc	16 723	3 644,00	719 166,96	0,27
ConvaTec Group PLC	316 047	198,45	740 184,42	0,27
Croda International Plc	28 403	5 120,00	1 716 213,61	0,63
Diploma PLC	61 914	2 024,00	1 478 892,26	0,55
Drax Group Plc	203 341	314,00	753 514,77	0,28
Forterra PLC	98 541	346,50	402 955,77	0,15
Galliford Try Plc	39 320	859,50	398 838,02	0,15
Gamesys Group PLC	38 594	707,00	322 015,20	0,12
Hays plc	679 464	181,60	1 456 194,75	0,54
Hikma Pharmaceuticals Plc	21 597	1 991,00	507 460,05	0,19
Howden Joinery Group Plc	370 482	672,60	2 940 770,56	1,09
Ibstock PLC	449 194	315,00	1 669 866,17	0,62
Inchcape plc	288 857	706,00	2 406 715,55	0,89
IWG Plc	330 278	435,50	1 697 481,19	0,63
JD Sports Fashion PLC	261 201	837,40	2 581 338,49	0,96
John Laing Group PLC	300 000	380,00	1 345 370,86	0,50
Jupiter Fund Management plc	455 650	409,60	2 202 563,76	0,81
Londonmetric Property PLC REIT	583 411	236,60	1 629 020,39	0,60
Mondi Plc	76 375	1 772,50	1 597 624,22	0,59
Moneysupermarket.com Plc	450 001	330,60	1 755 712,88	0,65
Pagegroup PLC	361 111	523,00	2 228 843,49	0,82
Pearson Plc	65 857	637,00	495 083,60	0,18
Persimmon Plc	23 978	2 695,00	762 621,23	0,28
Playtech Ltd.	114 803	397,00	537 874,44	0,20
Primary Health Properties PLC	844 443	160,00	1 594 510,89	0,59
Qinetiq Plc	455 711	357,80	1 924 274,46	0,71
Redrow PLC	274 421	745,00	2 412 741,43	0,89
Rentokil Initial Plc	512 194	453,00	2 738 229,56	1,01
Rhi Magnesita NV	8 592	3 848,00	390 181,34	0,14

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Sage Group Plc	306 389	749,00	2 708 271,21	1,00
Savills PLC	112 553	1 135,00	1 507 613,80	0,56
Segro Plc (REIT)	219 880	897,20	2 328 156,44	0,86
Smith & Nephew Plc	152 692	1 832,50	3 302 154,84	1,22
Softcat PLC	179 905	1 152,00	2 445 867,23	0,90
Synthomer PLC	223 629	353,80	933 733,88	0,35
Taylor Wimpey Plc	341 842	193,40	780 223,56	0,29
TUI AG	172 630	953,80	1 943 169,81	0,72
WH Smith Plc	25 128	2 600,00	771 024,96	0,29
William Morrison Supermarkets Plc	454 295	199,80	1 071 200,11	0,40
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		71 123 956,20	26,32
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Agrinos AS	1 405 000	3,00	427 322,27	0,16
Aker BP ASA	71 610	288,00	2 090 855,91	0,77
Austevoll Seafood ASA	94 579	90,05	863 448,38	0,32
Det Norske Oljeselskap (DNO) ASA	1 054 713	11,57	1 237 159,24	0,46
Elkem ASA	145 650	24,76	365 610,85	0,14
Norwegian Finans Holding ASA	144 422	95,30	1 395 353,35	0,52
SpareBank 1 Nord Norge	51 119	78,50	406 827,17	0,15
SpareBank 1 SMN	67 472	100,20	685 408,13	0,25
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		7 471 985,30	2,76
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Axfood AB	110 324	208,40	2 188 053,73	0,81
Biotage AB	25 246	124,00	297 923,34	0,11
Boliden AB	41 452	248,50	980 307,11	0,36
Bravida Holding AB	117 973	90,95	1 021 117,21	0,38
Elektro AB	53 845	123,35	632 084,01	0,23
Gefinge AB-B SHS	46 353	174,00	767 568,89	0,28
Gränges AB	69 477	98,95	654 255,11	0,24
Intrum AB	21 755	279,40	578 463,23	0,21
Inwido AB	68 091	72,10	467 213,35	0,17
Kindred Group PLC	217 397	57,36	1 186 732,83	0,44
L E Lundbergforetagen AB	62 430	411,00	2 441 886,23	0,90
Lindab International AB	56 939	119,60	648 083,98	0,24
Loomis AB B	47 909	387,80	1 768 134,02	0,65
Lundin Petroleum AB	12 749	318,30	386 191,78	0,14
Millicom International Cellular S.A	14 751	448,60	629 754,10	0,23
Mycronic AB	33 734	185,10	594 243,62	0,22
Nobia AB	122 702	69,80	815 074,55	0,30
Nobina AB	84 600	64,45	518 899,86	0,19
Pandox AB -W/I	22 000	212,00	443 862,86	0,16
Recipharm AB-B	22 958	149,00	325 544,67	0,12
Scandic Hotels Group AB	70 114	104,40	696 619,31	0,26
Securitas AB B	63 119	161,45	969 813,95	0,36
Tethys Oil AB	41 089	84,40	330 033,70	0,12
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		19 341 861,44	7,16
Arvopaperit yhteensä			266 651 748,85	98,66
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			3 622 902,96	1,34
Rahaston arvo			270 274 651,81	100,00

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	2 312 141,7794
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet A (kasvu)	1 739 889,4552
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet B (tuotto)	30 967,9145
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet X	541 284,4097

OP-Eurooppa Nousevat Tähdet –sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	49 445 776,67	-55 472 518,66
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	8 082 368,99	8 135 009,36
Korkotuotot	2 146,36	1 195,17
Muut tuotot	35 553,92	104 016,74
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 167 143,05	-4 292 704,07
Säilytysyhtiölle	-2 088,47	-126,07
Korkokulut	-156,52	-552,79
Muut kulut	-34 394,58	-47 197,95
Tilikauden voitto / tappio	54 362 063,32	-51 572 878,27
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	266 651 748,85	197 986 919,37
Myyntisaamiset	528 196,00	154 531,10
Siirtosaamiset	92,45	189,30
Rahat ja pankkisaamiset	3 443 065,10	4 866 281,66
Vastaavaa yhteensä	270 623 102,40	203 007 921,43
Vastattavaa		
Rahaston arvo	270 274 651,82	202 740 864,66
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	35 358,00	40 691,96
Siirtovelat	313 092,58	226 364,81
Vastattavaa yhteensä	270 623 102,40	203 007 921,43

OP-Eurooppa Nousevat Tähdet –sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	13 850 697,36	30 541 468,24
Luovutustappiot	-18 304 588,84	-31 526 571,57
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	53 899 668,15	-54 487 415,33
Yhteensä	49 445 776,67	-55 472 518,66
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	66 847,88	58 524,42
Uudelleen sijoitetut tuotot	8 017 667,47	8 077 680,11
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	29 284 583,01	-34 173 444,04
Käyvän arvon laskut	24 615 085,14	-20 313 971,29
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-438 997,49	-546 112,00
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	202 740 864,66	312 668 678,73
Merkinnät	60 907 799,48	101 529 727,41
Lunastukset	-47 669 227,76	-159 826 138,79
Pyöristyserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-66 847,88	-58 524,42
Tilikauden voitto/tappio	54 362 063,32	-51 572 878,27
Rahaston arvo 31.12.	270 274 651,82	202 740 864,66
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 143 243,32	1 519 132,14

OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Jukka Ukkonen, Tero Halme	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	13.12.2012	Morningstar-luokitus	Eurooppa suuret yhtiöt sekatyylillä osakkeet
Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä		

Sijoituspolitiikka OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin läntisen Euroopan osakemarkkinoille. Alueen suurimpia osakemarkkinoita ovat Iso-Britannia, Sveitsi, Saksa ja Ranska. Rahasto on tyyli-rahasto, joka painottaa sijoituksissaan yhtiöiden hyvää ja kasvavaa osinkotuottoa sekä liiketoimintamallin kestävyyttä. Siten rahaston sijoituskohteiksi valikoituu laatuystiöitä eri toimialoilta. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla.

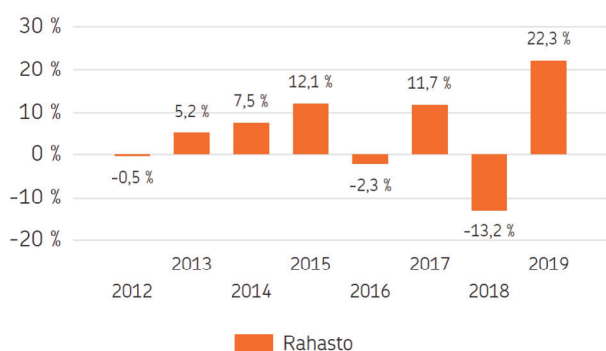
Tyypillisesti rahaston varat hajautetaan noin 40–60 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

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

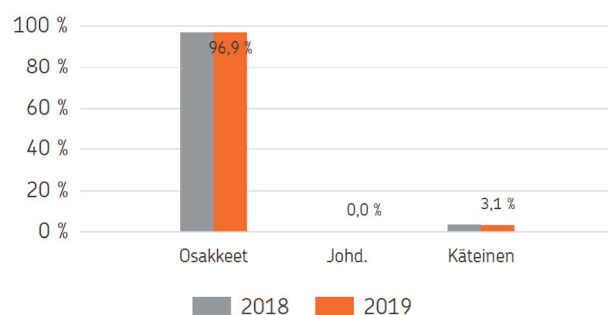
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt B (tuotto)	12.2.2019	3,00

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	11,06 %
Sharpe	2,05
Kaupankäyntikulut	0,35 %
Kiertonopeus	129,39 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				99,66 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A (kasvu)	105,30	113,21	126,89	124,03	138,54	120,32	147,10
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt B (tuotto)	102,21	106,57	116,18	109,47	118,70	99,86	118,67
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt X	106,76	116,86	133,36	132,72	150,92	133,45	166,13
Omistajien määrä	11 744	10 527	10 233	9 453	9 490	8 989	8 464
Rahaston arvo, MEUR	157,41	165,32	313,11	262,45	416,05	343,66	251,21

OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt -rahaston tuotto vuonna 2019 oli 22,26 %. Merkittävimmät tuottokehitykseen positiivisesti vaikuttaneet sektorit olivat rahoitus- ja terveydenhuoltosektori. Heikosti tuottivat omistukset kommunikaatiopalvelutsektorilla.

Rahaston sektoripainoissa ei tapahtunut vuoden aikana suuria muutoksia. Vuoden 2019 lopussa Ranskan osuus rahaston salkusta oli noin 20 % ja vuoden 2018 lopussa Ranskan osuus oli noin 15 %. Vuoden 2019 lopussa Saksan osuus rahaston salkusta oli noin 13 % ja vuoden 2018 lopussa Saksan osuus salkusta oli noin 19 %. Vuoden 2019 lopussa Sveitsin osuus rahaston salkusta oli noin 18 % ja vuoden 2018 lopussa Sveitsin osuus oli noin 13 %.

Vuoden 2019 aikana rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Johdannaisia on käytetty sijoitusasteen hallintaan.

Uusi vuosikymmen käynnistyy tilanteessa, jossa talouskasvuodotukset ovat maltillistuneet selvästi. Keskuspankit ovat keventäneet rahapolitiikkaa, mutta liikkumavara on yhä pienempää. Katseet ovat kääntyneet finanssipolitiikkaan, mikäli kasvun tasaantuminen ei jatkuisi ja elvytystä tarvittaisiin uudestaan. Poliittisista tapahtumista Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut jatkuvat heti alkuvuodesta, samoin kuin Britannian ja EU:n vastaavat. Marraskuussa Yhdysvalloissa pidettävät presidentinvaalit aiheuttanevat myös otsikoita vuoden kuluessa. Nollakorkomaailma ja sen mukanaan tuoma vaihtoehtojen puute ovat kuitenkin olennainen osa alkanuttakin vuotta.

Jukka Ukkonen

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABN AMRO Group NV	82 062	16,22	1 331 045,64	0,53
ACS Actividades Cons y Serv	28 572	35,65	1 018 591,80	0,41
Adidas AG	17 475	289,80	5 064 255,00	2,02
AIB Group PLC	155 331	3,11	482 458,09	0,19
Allianz AG Holding	33 476	218,40	7 311 158,40	2,91
Alstom	20 000	42,23	844 600,00	0,34
Arkema	22 802	94,70	2 159 349,40	0,86
Aroundtown SA	266 802	7,98	2 130 147,17	0,85
ASML Holding NV	1 632	263,70	430 358,40	0,17
Assicurazioni Generali SPA	98 148	18,40	1 805 432,46	0,72
Axa Sa	137 865	25,11	3 461 790,15	1,38
BNP Paribas	72 032	52,83	3 805 450,56	1,51
Brenntag Ag	39 129	48,48	1 896 973,92	0,76
Covestro AG	68 139	41,45	2 824 361,55	1,12
Covivio	2 120	101,20	214 544,00	0,09
Credit Agricole S.A.	289 404	12,93	3 740 546,70	1,49
Deutsche Telekom AG	19 319	14,57	281 477,83	0,11
Endesa S.A.	72 528	23,79	1 725 441,12	0,69
Freenet AG	11 853	20,44	242 275,32	0,10
Gecina SA	8 228	159,60	1 313 188,80	0,52
Hochtief Ag	25 468	113,70	2 895 711,60	1,15
Hugo Boss AG	85 601	43,26	3 703 099,26	1,47
Inditex	63 974	31,45	2 011 982,30	0,80
Jeronimo Martins, SGPS, SA	57 684	14,67	845 935,86	0,34
Klepierre	128 464	33,85	4 348 506,40	1,73
KONE Oyj B	42 964	58,28	2 503 941,92	1,00
Koninklijke Ahold Delhaize NV	73 716	22,30	1 643 498,22	0,65
Koninklijke Dsm Nv	15 116	116,10	1 754 967,60	0,70
L'Oreal S.A.	25 661	264,00	6 774 504,00	2,70
LVMH (Luis Vuitton Moet Hennessy) stk	6 132	414,20	2 539 874,40	1,01
Moncler SpA	12 990	40,07	520 509,30	0,21
PSA Peugeot Citroen (Ord)	67 163	21,30	1 430 571,90	0,57
Quadiant SAS	26 604	21,58	574 114,32	0,23
Randstad NV	95 086	54,44	5 176 481,84	2,06
Repsol-YPF S.A.	14 130	13,93	196 830,90	0,08
RTL Group S.A.	23 043	43,98	1 013 431,14	0,40
Sanofi-Aventis	74 484	89,62	6 675 256,08	2,66
SAP AG Common share	51 192	120,32	6 159 421,44	2,45
Schaeffler AG (Pref)	20 434	9,63	196 738,55	0,08
Schneider Electric SA	24 908	91,50	2 279 082,00	0,91
Snam SpA	363 414	4,69	1 702 958,00	0,68
Total SA	161 895	49,20	7 965 234,00	3,17
UPM-Kymmene Oyj	73 109	30,91	2 259 799,19	0,90
Vinci S.A.	18 390	99,00	1 820 610,00	0,72
Euromääräiset yhteensä			109 076 506,53	43,42

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adecco SA	96 895	61,22	5 457 140,66	2,17
EMS-Chemie Holding AG	551	636,50	322 641,67	0,13
Kuehne & Nagel International AG	24 036	163,20	3 608 716,84	1,44

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Logitech International Reg	83 230	45,83	3 509 136,06	1,40
Nestle S.A.	141 207	104,78	13 611 471,44	5,42
Novartis AG	110 802	91,90	9 367 712,79	3,73
Partners Group Holding AG	2 528	887,40	2 063 796,87	0,82
Roche Holdings AG	7 531	314,00	2 175 468,26	0,87
Sonova Holding AG- Reg	3 007	221,50	612 741,95	0,24
Zurich Insurance Group AG	10 207	397,10	3 728 794,57	1,48
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,08700		44 457 621,11	17,70

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Coloplast A/S	35 807	826,40	3 959 973,88	1,58
Novo-Nordisk A/S	152 348	386,65	7 882 951,38	3,14
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,47250		11 842 925,26	4,71

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3I Group plc	271 552	1 098,00	3 518 783,22	1,40
Astra-Zeneca Plc GBP	32 243	7 607,00	2 894 583,12	1,15
Barratt Developments PLC	564 123	746,60	4 970 487,19	1,98
BHP Group PLC	120 871	1 776,80	2 534 532,28	1,01
BP Plc	534 508	471,60	2 974 850,69	1,18
British American Tobacco Plc	83 441	3 231,50	3 182 151,32	1,27
Coca-Cola HBC AG	7 043	2 565,00	213 197,56	0,08
DCC PLC	22 656	6 544,00	1 749 700,41	0,70
Diageo Plc	31 722	3 200,50	1 198 162,05	0,48
Direct Line Insurance Group PLC	1 578 871	312,50	5 822 826,32	2,32
Glaxosmithkline plc	15 312	1 779,00	321 473,39	0,13
HSBC Holdings Plc	439 895	591,90	3 072 801,69	1,22
JD Sports Fashion PLC	40 247	837,40	397 744,00	0,16
Persimmon Plc	114 573	2 695,00	3 643 998,76	1,45
Playtech Ltd.	203 396	397,00	952 949,93	0,38
Rio Tinto Plc	55 205	4 503,00	2 933 712,34	1,17
Royal Dutch Shell PLC B GBP	379 263	2 239,50	10 023 714,98	3,99
Sage Group Plc	115 886	749,00	1 024 353,74	0,41
Schroders PLC	72 396	3 334,00	2 848 507,28	1,13
Segro Plc (REIT)	276 948	897,20	2 932 409,82	1,17
Smith & Nephew Plc	64 668	1 832,50	1 398 526,11	0,56
Standard Life Aberdeen PLC	911 048	328,10	3 527 643,23	1,40
Tate & Lyle Plc	193 993	760,20	1 740 408,08	0,69
Taylor Wimpey Plc	113 520	193,40	259 099,17	0,10
William Morrison Supermarkets Plc	1 194 278	199,80	2 816 035,22	1,12
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		66 952 651,90	26,65

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Mowi ASA	46 688	228,20	1 080 137,03	0,43
Telenor ASA	11 245	157,45	179 498,19	0,07
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		1 259 635,22	0,50

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Boliden AB	11 235	248,50	265 698,89	0,11
Gränges AB	23 057	98,95	217 124,52	0,09
Hennes & Mauritz Ab B	57 623	190,48	1 044 565,11	0,42
Hexpol AB	68 181	91,80	595 657,09	0,24
Investor Ab - B	23 661	511,20	1 151 103,06	0,46
Sandvik Ab	93 389	182,65	1 623 325,72	0,65

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Skandinaviska Enskilda Banken A	124 912	88,08	1 047 060,40	0,42
Skanska Ab B	174 274	211,70	3 511 104,26	1,40
Swedish Match AB	7 581	482,80	348 324,50	0,14
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		9 803 963,55	3,90
Arvopaperit yhteensä			243 393 303,57	96,89

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Mar20 20.03.2020	1 830	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			0,00	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			7 814 075,30	3,11
Rahaston arvo			251 207 378,87	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 681 454,6310	
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A (kasvu)			1 441 454,1768	
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt B (tuotto)			14 804,1813	
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt X			225 196,2729	

OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	53 341 883,58	-58 940 069,96
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 224 449,15	-1 095 613,55
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	14 916 880,80	14 747 926,22
Korkotuotot	2 494,00	1 568,00
Muut tuotot	186 893,07	41 485,90
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 539 274,21	-5 156 261,72
Säilytysyhtiölle	-1 739,12	-96,60
Korkokulut	-19 315,12	-19 414,97
Muut kulut	-5 717,66	-130 738,18
Tilikauden voitto / tappio	66 106 554,49	-50 551 214,86
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	243 393 303,57	332 445 022,02
Myyntisaamiset	195 346,07	584 830,12
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	64,05	126,35
Siirtosaamiset	198,66	567,11
Rahat ja pankkisaamiset	7 978 570,79	11 035 650,96
Vastaavaa yhteensä	251 567 483,14	344 066 196,56
Vastattavaa		
Rahaston arvo	251 207 378,87	343 655 873,13
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	64,05	126,35
Muut	32 275,94	32 495,98
Siirtovelat	327 764,28	377 701,10
Vastattavaa yhteensä	251 567 483,14	344 066 196,56

OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	45 835 054,21	18 879 792,49
Luovutustappiot	-48 348 655,74	-16 447 158,32
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	55 855 485,11	-61 372 704,13
Yhteensä	53 341 883,58	-58 940 069,96
Johdannaispimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 858 690,00	8 458 480,00
Luovutustappiot	-6 629 141,00	-9 594 383,55
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00	40 290,00
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 749,97	0,00
Luovutustappiot	-9 849,82	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00	0,00
Yhteensä	2 224 449,15	-1 095 613,55
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	31 190,06	18 148,38
Uudelleen sijoitetut tuotot	14 888 184,74	14 731 345,84
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	14 527 771,66	-33 129 093,96
Käyvän arvon laskut	41 327 713,45	-28 203 320,17
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-1 376 146,89	-411 161,07
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	343 655 873,13	416 048 600,34
Merkinnät	101 875 688,95	117 982 713,42
Lunastukset	-260 399 547,64	-139 806 077,39
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-31 190,06	-18 148,38
Tilikauden voitto/tappio	66 106 554,49	-50 551 214,86
Rahaston arvo 31.12.	251 207 378,87	343 655 873,13
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 756 812,19	620 128,58

OP-Eurooppa Plus -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Tero Halme, Joonas Hämäläinen	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	26.1.2015	Morningstar-luokitus	Eurooppa suuret yhtiöt sekatyylillä osakkeet
Vertailuindeksi	MSCI Daily Net TR Europe		

Sijoituspolitiikka
OP-Eurooppa Plus on rahasto, joka sijoittaa pörssilistattujen yhtiöiden osakkeisiin Euroopassa. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 70 % ja enintään 130 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Rahasto voi käyttää myös sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden ja valuuttakurssien muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

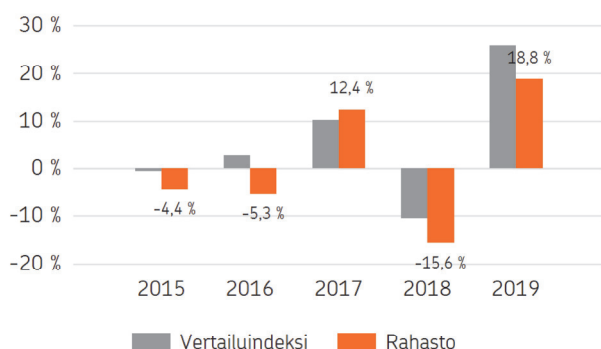
Salkunhoitaja voi ottaa korkeaa aktiiviriskiä ja poiketa merkittävästi vertailuindeksiin mukaisesta koostumuksesta, painotuksista tai riskitasosta. Rahasto on erikoissijoitusrahasto, koska se voi poiketa sijoitusrahastolain varojen hajauttamista koskevista rajoituksista. Rahasto voi myydä lyhyeksi osakkeita eli myydä arvopapereita joita se ei omista. Rahasto voi myydä lyhyeksi osakkeita, eli myydä arvopapereita joita se ei omista. Salkunhoidon tehostamiseen voidaan käyttää vertailuindeksiä replikoivaa index swap -sijoitusta osana salkun rakennetta.

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

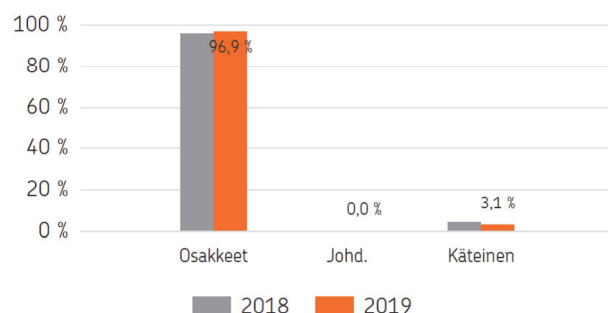
Tuotonjako
Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Eurooppa Plus B (tuotto)	12.2.2019	2,58

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	11,29 %
Sharpe	1,70
Tracking error	2,03 %
Kaupankäyntikulut	0,33 %
Kiertonopeus	106,76 %
Active Share	73 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Eurooppa Plus A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,20 %	1,30 %
OP-Eurooppa Plus B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,20 %	1,30 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				98,96 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Eurooppa Plus A (kasvu)	95,64	90,56	101,75	85,91	102,08
OP-Eurooppa Plus B (tuotto)	95,64	90,56	101,75	85,91	99,24
OP-Eurooppa Plus X	96,65	92,57	105,28	90,26	108,49
Omistajien määrä	1 135	869	1 060	1 883	1 583
Rahaston arvo, MEUR	186,99	149,56	210,66	146,23	143,78

OP-Eurooppa Plus -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Eurooppa Plus -rahaston vuoden 2019 tuotto oli 18,82 %. Vertailuindeksi MSCI Europe tuotti samalla ajanjaksolla 26,05 %. Relatiiviseen tuottoon positiivisesti vaikuttivat mm. alipaino telekommunikaatiosektorilla ja vertailuindeksiä parempi tuotto rahoituslalla. Vastaavasti relatiiviseen tuottoon negatiivisesti vaikuttivat mm. vertailuindeksiä huonompi tuotto kestokulutustuotteissa ja ylipaino energiasektorilla.

Rahaston ylipainoa pieniin yhtiöihin on pienennetty vuoden aikana. Rahaston sektori- ja maapainot suhteessa vertailuindeksiin ovat pysyneet suhteellisen vakiona.

Rahaston on käyttänyt toiminnassaan johdannaisia sijoitusasteen hallintaan.

Uusi vuosikymmen käynnistyy tilanteessa, jossa talouskasvuodotukset ovat maltillistuneet selvästi. Keskuspankit ovat keventäneet rahapolitiikkaa, mutta liikkumavara on yhä pienempää. Katseet ovat kääntyneet finanssipolitiikkaan, mikäli kasvun tasaantuminen ei jatkuisi ja elvytystä tarvittaisiin uudestaan. Poliittisista tapahtumista Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut jatkuvat heti alkuvuodesta, samoin kuin Britannian ja EU:n vastaavat. Marraskuussa Yhdysvalloissa pidettävät presidentinvaalit aiheuttanevat myös otsikoita vuoden kuluessa. Nollakorkomaailma ja sen mukanaan tuoma vaihtoehtojen puute ovat kuitenkin olennainen osa alkanuttakin vuotta.

Tero Halme

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ACS Actividades Cons y Serv	40 816	35,65	1 455 090,40	1,01
Aena SME S.A.	7 116	170,50	1 213 278,00	0,84
Allianz AG Holding	16 496	218,40	3 602 726,40	2,51
ASML Holding NV	1 561	263,70	411 635,70	0,29
Assicurazioni Generali SPA	118 621	18,40	2 182 033,30	1,52
Banco Santander SA	259 395	3,73	967 543,35	0,67
Bankia SA	-302 000	1,90	-574 555,00	-0,40
BNP Paribas	52 473	52,83	2 772 148,59	1,93
Bureau Veritas SA	84 451	23,26	1 964 330,26	1,37
Christian Dior SA	3 747	456,80	1 711 629,60	1,19
Cnp Assurances	48 393	17,73	858 007,89	0,60
Coca-Cola European Partners PLC	45 324	44,65	2 023 716,60	1,41
Credit Agricole S.A.	176 227	12,93	2 277 733,98	1,58
Dassault Systemes SA	4 726	146,55	692 595,30	0,48
Delivery Hero SE	-20 000	70,56	-1 411 200,00	-0,98
Deutsche Post AG	74 199	34,01	2 523 507,99	1,76
Deutsche Telekom AG	156 209	14,57	2 275 965,13	1,58
Eiffage	18 996	102,00	1 937 592,00	1,35
Engie	35 759	14,40	514 929,60	0,36
EssilorLuxottica	17 837	135,80	2 422 264,60	1,68
Evonik Industries AG	9 575	27,21	260 535,75	0,18
EXOR N.V.	6 664	69,08	460 349,12	0,32
FinecoBank Banca Fineco SpA	-63 000	10,69	-673 470,00	-0,47
Flutter Entertainment PLC	-4 000	108,35	-433 400,00	-0,30
Hannover Rueckversicherung Ag	11 543	172,30	1 988 858,90	1,38
Hermes International com stk	226	666,20	150 561,20	0,10
Hochtief Ag	15 833	113,70	1 800 212,10	1,25
Jeronimo Martins, SGPS, SA	120 253	14,67	1 763 510,25	1,23
Kesko Oyj B	13 036	63,08	822 310,88	0,57
KONE Oyj B	5 081	58,28	296 120,68	0,21
Koninklijke Ahold Delhaize NV	85 633	22,30	1 909 187,74	1,33
Legrand S.A.	20 222	72,64	1 468 926,08	1,02
LVMH (Luis Vuitton Moet Hennessy) stk	866	414,20	358 697,20	0,25
Michelin (Corp. Gener. de Etabliss.)	16 973	109,10	1 851 754,30	1,29
Natixis	297 335	3,96	1 176 851,93	0,82
OMV AV	27 533	50,08	1 378 852,64	0,96
Orion Oyj B	10 000	41,27	412 700,00	0,29
PSA Peugeot Citroen (Ord)	100 013	21,30	2 130 276,90	1,48
Randstad NV	34 282	54,44	1 866 312,08	1,30
Recordati spa	36 415	37,57	1 368 111,55	0,95
Royal Dutch Shell PLC A	205 781	26,17	5 384 259,87	3,74
Sanofi-Aventis	1 796	89,62	160 957,52	0,11
SAP AG Common share	31 718	120,32	3 816 309,76	2,65
ST Microelectronics	14 521	23,97	348 068,37	0,24
Telefonica S.A.	148 236	6,23	923 065,57	0,64
Telenet Group Holding NV	17 821	40,06	713 909,26	0,50
Total SA	72 753	49,20	3 579 447,60	2,49
Umicore	-9 200	43,36	-398 912,00	-0,28
Unilever NV	53 639	51,23	2 747 925,97	1,91
Wendel Investissement	2 656	118,50	314 736,00	0,22
Veolia Environnement	84 104	23,71	1 994 105,84	1,39

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Wolters Kluwer NV	33 098	65,02	2 152 031,96	1,50
Euromääräiset yhteensä			71 914 138,71	50,02
CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
LafargeHolcim Ltd	43 655	53,70	2 156 645,35	1,50
Logitech International Reg	52 438	45,83	2 210 886,42	1,54
Nestle S.A.	74 467	104,78	7 178 152,95	4,99
Novartis AG	20 049	91,90	1 695 035,05	1,18
Roche Holdings AG	15 602	314,00	4 506 925,48	3,13
Sonova Holding AG- Reg	2 852	221,50	581 157,31	0,40
Straumann AG	2 508	950,40	2 192 827,23	1,53
Zurich Insurance Group AG	724	397,10	264 489,79	0,18
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,08700		20 786 119,58	14,46
DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Coloplast A/S	21 967	826,40	2 429 378,23	1,69
Novo-Nordisk A/S	72 203	386,65	3 736 004,01	2,60
Novozymes A/S B	43 111	326,00	1 880 787,69	1,31
Orsted A/S	-8 200	689,00	-756 078,96	-0,53
Topdanmark A/S	6 071	328,40	266 807,15	0,19
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,47250		7 556 898,12	5,26
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Astra-Zeneca Plc GBP	34 488	7 607,00	3 096 125,76	2,15
Aviva Plc	445 410	418,70	2 200 898,88	1,53
BHP Group PLC	130 868	1 776,80	2 744 158,40	1,91
BP Plc	121 616	471,60	676 864,41	0,47
Compass Group plc	62 742	1 890,00	1 399 449,81	0,97
DCC PLC	4 440	6 544,00	342 896,80	0,24
Diageo Plc	4 038	3 200,50	152 518,07	0,11
Direct Line Insurance Group PLC	85 403	312,50	314 963,57	0,22
Easyjet Plc	-121 000	1 424,50	-2 034 159,44	-1,41
Evrax Plc.	288 631	404,00	1 376 136,47	0,96
Glaxosmithkline plc	188 434	1 779,00	3 956 146,65	2,75
HSBC Holdings Plc	153 156	591,90	1 069 841,69	0,74
Legal & General Group	202 329	303,00	723 498,99	0,50
Melrose Industries Plc	-485 000	240,10	-1 374 266,83	-0,96
Mondi Plc	99 268	1 772,50	2 076 503,57	1,44
Next Plc	27 584	7 018,00	2 284 587,38	1,59
Ocado Group Plc	-118 000	1 279,00	-1 781 105,80	-1,24
Playtech Ltd.	301 398	397,00	1 412 108,41	0,98
Rio Tinto Plc	59 592	4 503,00	3 166 846,95	2,20
Royal Dutch Shell PLC B GBP	15 522	2 239,50	410 238,02	0,29
Sage Group Plc	220 208	749,00	1 946 489,55	1,35
Scottish & Southern Energy Plc	9 566	1 438,50	162 396,78	0,11
Standard Chartered Plc	231 011	712,40	1 942 199,04	1,35
Taylor Wimpey Plc	341 572	193,40	779 607,31	0,54
Unilever Plc	57 307	4 350,50	2 942 280,10	2,05
Whitbread Plc	-28 000	4 846,00	-1 601 321,77	-1,11
WPP PLC	26 519	1 066,50	333 776,05	0,23
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		28 719 678,82	19,97

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aker BP ASA	11 492	288,00	335 541,35	0,23
DNB Bank ASA	10 971	164,00	182 409,73	0,13
Equinor ASA	113 586	175,50	2 020 970,02	1,41
Telenor ASA	74 259	157,45	1 185 358,46	0,82
Zenterio AB	879 444	0,00	0,00	0,00
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		3 724 279,56	2,59

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Atlas Copco Ab A	33 286	373,60	1 183 474,06	0,82
Electrolux Ab B	28 664	229,90	627 142,21	0,44
Kinnevik AB	-66 000	229,00	-1 438 366,92	-1,00
Loomis Ab B	38 988	387,80	1 438 894,76	1,00
Nobia AB	89 469	69,80	594 317,17	0,41
Skandinaviska Enskilda Banken A	100 020	88,08	838 406,09	0,58
Skanska Ab B	37 343	211,70	752 350,70	0,52
Volvo AB - B	176 705	156,90	2 638 530,08	1,84
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		6 634 748,15	4,61
Arvopaperit yhteensä			139 335 862,94	96,91

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Mar20 20.03.2020	1 020	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			0,00	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			4 442 687,62	3,09
Rahaston arvo			143 778 550,56	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 393 200,0969	
OP-Eurooppa Plus A (kasvu)			1 149 239,7675	
OP-Eurooppa Plus B (tuotto)			513,0417	
OP-Eurooppa Plus X			243 447,2877	

OP-Eurooppa Plus -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	20 903 220,78	-27 599 561,62
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 353 670,95	-2 452 871,67
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	6 177 310,00	5 960 486,44
Korkotuotot	2 713,95	1 477,81
Arvopaperilainauksen nettotuotot	-52 809,63	-101 565,86
Muut tuotot	155 662,75	18 050,61
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 496 255,76	-1 970 601,40
Korkokulut	-17 104,16	-18 669,98
Muut kulut	-12 776,51	-243 986,86
Tilikauden voitto / tappio	27 013 632,37	-26 407 242,53
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	139 335 862,94	151 004 023,62
Myyntisaamiset	67 300,44	225 776,81
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	35,70	57,05
Muut saamiset	3 689,40	0,00
Siirtosaamiset	0,00	160,56
Rahat ja pankkisaamiset	4 522 527,35	5 965 986,49
Vastaavaa yhteensä	143 929 415,83	157 196 004,53
Vastattavaa		
Rahaston arvo	143 778 550,56	146 232 916,36
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	2,17
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	35,70	57,05
Muut	20 800,53	10 864 548,78
Siirtovelat	130 029,04	98 480,17
Vastattavaa yhteensä	143 929 415,83	157 196 004,53

OP-Eurooppa Plus -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	16 349 395,41	14 413 467,90
Luovutustappiot	-19 463 548,20	-13 622 606,47
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	24 017 373,57	-28 390 423,05
Yhteensä	20 903 220,78	-27 599 561,62
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 005 130,00	53 521 482,57
Luovutustappiot	-3 653 906,00	-56 119 765,48
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	0,00	146 265,00
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 481,06	0,00
Luovutustappiot	-34,11	-853,76
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	0,00	0,00
Yhteensä	1 353 670,95	-2 452 871,67
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	1 323,64	0,00
Uudelleen sijoitetut tuotot	6 178 700,31	5 961 964,25
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	8 483 050,08	-17 727 121,45
Käyvän arvon laskut	15 534 323,49	-10 517 036,60
Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut brutto		
Arvopaperilainauksen kulut	-52 809,63	-101 565,86
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-590 402,12	-269 212,43
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	146 232 916,36	210 656 244,57
Merkinnät	65 227 849,29	83 889 465,70
Lunastukset	-94 694 423,82	-121 905 551,38
Pyörityserot	-100,00	0,00
Tuotonjako	-1 323,64	0,00
Tilikauden voitto/tappio	27 013 632,37	-26 407 242,53
Rahaston arvo 31.12.	143 778 550,56	146 232 916,36
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	50 914,26	44 075,41
Vakuudet ja vastuusitoumukset		
Pantatut arvopaperit	22 940 899,67	21 147 099,75

OP-Eurooppa Plus -erikoissijoitusrahasto: Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 Liite A mukaisesti annettavat tiedot

Arvopapereiden lainaksiotto

Lainaksi otettujen osakkeiden määrä ja osuus rahaston varoista

Osake	Määrä	Markkina-arvo	Osuus
Bankia SA	302 000	574 555,00	0,40 %
Delivery Hero SE	20 000	1 411 200,00	0,98 %
Easyjet Plc	121 000	2 034 159,44	1,41 %
FinecoBank Banca Fineco SpA	63 000	673 470,00	0,47 %
Flutter Entertainment PLC	4 000	433 400,00	0,30 %
Kinnevik AB	66 000	1 438 366,92	1,00 %
Melrose Industries Plc	485 000	1 374 266,83	0,96 %
Ocado Group Plc	118 000	1 781 105,80	1,24 %
Orsted A/S	8 200	756 078,96	0,53 %
Umicore	9 200	398 912,00	0,28 %
Whitbread Plc	28 000	1 601 321,77	1,11 %
Yhteensä		12 476 836,72	8,68 %

Keskittymätiedot

Kymmenen suurinta vakuuksien antajaa ja vakuutena saatujen arvopapereiden ja hyödykkeiden määrä

Ei saatuja vakuuksia

Kymmenen tärkeintä lainaksiantajaa ja meneillään olevien rahoitustoimien bruttomäärä

Lainaksiantaja	Määrä
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	12 476 836,72

Yhdistetyt tiedot lainaksi otetuista osakkeista ja niiden vakuuksista

Vakuudet lajeittain ja valuutoittain

Laji	Markkina-arvo
Euroalueen ulkopuolisten yritysten noteeratut osakkeet	14 478 062,07
Muiden euroalueen yritysten noteeratut osakkeet	8 462 837,60
Yhteensä	22 940 899,67

Valuutta	Markkina-arvo
Euro, EUR	8 462 837,60
Ruotsin kruunu, SEK	4 083 534,34
Sveitsin frangi, CHF	10 394 527,73
Yhteensä	22 940 899,67

Lainaksi otettujen osakkeiden vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteetti	Markkina-arvo
alle yksi päivä	0,00
1 - 7 päivää	0,00
7 päivää - 1 kuukausi	0,00
1 - 3 kuukautta	0,00
3 kuukautta - 1 vuosi	0,00
yli 1 vuosi	0,00
avoin maturiteetti	22 940 899,67

Lainaksi otettujen osakkeiden lainasopimusten maturiteettiprofiili

Maturiteetti	Markkina-arvo
alle yksi päivä	0,00
1 - 7 päivää	0,00
7 päivää - 1 kuukausi	0,00
1 - 3 kuukautta	0,00
3 kuukautta - 1 vuosi	0,00
yli 1 vuosi	0,00
avoin maturiteetti	12 476 836,72
Valtio, johon vastapuolet ovat sijoittautuneet:	Ruotsi
Selvitys- ja toimitusjärjestelmä:	Kahdenvälinen

Vakuuden uudelleen käyttöä koskevat tiedot

Saadun vakuuden osuus, joka käytetään uudelleen:	Vakuuksia ei sijoiteta uudelleen.
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavan yrityksen käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saamat tuotot:	Ei tuottoja

Rahaston saaman vakuuden säilytys

Säilytysyhteisöjen lukumäärä ja nimet ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuutena olevien omaisuuserien määrä:	Ei saatuja vakuuksia
--	----------------------

Rahaston antaman vakuuden säilytys

Erillisillä tileillä, asiakasvaratileillä ja muilla tileillä säilytettävien vakuuksien osuus:	Vakuuksista 100 % säilytetään asiakasvaratileillä.
---	--

Arvopaperilainauksesta maksetut kulut

Saaja	Määrä
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	52 811,84

OP-Ilmasto -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Jukka Ukkonen, Tero Halme	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	7.4.1997	Morningstar-luokitus	Sektori ympäristö osakkeet
Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä		

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.

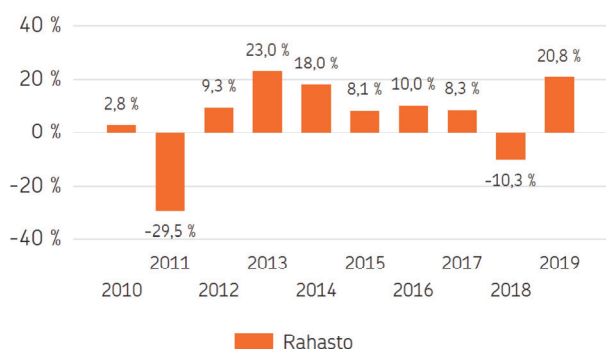
Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston varat hajautetaan laajasti 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 100 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100 %.

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

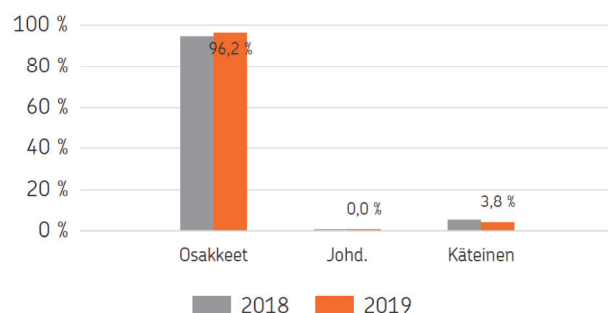
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Ilmasto B (tuotto)	12.2.2019	0,58

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	10,47 %
Sharpe	2,03
Kaupankäyntikulut	0,17 %
Kiertonopeus	119,47 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Ilmasto A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
OP-Ilmasto B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				99,53 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Ilmasto A (kasvu)	24,35	28,73	31,06	34,17	37,01	33,19	40,11
OP-Ilmasto B (tuotto)	16,48	18,87	19,83	21,04	22,11	19,19	22,55
OP-Ilmasto X	24,58	28,73	31,06	34,48	38,01	34,71	42,72
Omistajien määrä	9 092	9 832	10 374	10 802	13 511	14 471	17 596
Rahaston arvo, MEUR	61,46	65,68	85,77	129,51	167,69	149,12	158,60

OP-Ilmasto -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Ilmasto -rahaston tuotto vuonna 2019 oli 20,85 %. Merkittävimmät tuottokehitykseen positiivisesti vaikuttaneet sektorit olivat informaatioteknologia- ja kiinteistösektori. Omistukset energiasektorilla tuottivat heikosti.

Kiinteistösektorin osuus rahaston salkusta vuoden 2019 lopussa oli noin 29 % ja vuoden 2018 lopussa sektorin osuus oli noin 14 %. Informaatioteknologiasektorin osuus rahaston salkusta vuoden 2019 lopussa oli noin 14 % ja vuoden 2018 lopussa sektorin osuus oli noin 31 %. Vuoden 2019 lopussa Pohjois-Amerikan osuus rahaston salkusta oli noin 43 % ja vuoden 2018 lopussa Pohjois-Amerikan osuus oli noin 49 %. Vuoden 2019 lopussa Aasian osuus rahaston salkusta oli noin 38 % ja vuoden 2018 lopussa Aasian osuus oli noin 32 %.

Vuoden 2019 aikana rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia sijoitusasteen hallintaan.

Uusi vuosikymmen käynnistyy tilanteessa, jossa talouskasvuodotukset ovat maltillistuneet selvästi. Keskuspankit ovat keventäneet rahapolitiikkaa, mutta liikkumavara on yhä pienempää. Katseet ovat kääntyneet finanssipolitiikkaan, mikäli kasvun tasaantuminen ei jatkuisi ja elvytystä tarvittaisiin uudestaan. Poliittisista tapahtumista Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut jatkuvat heti alkuvuodesta, samoin kuin Britannian ja EU:n vastaavat. Marraskuussa Yhdysvalloissa pidettävät presidentinvaalit aiheuttanevat myös otsikoita vuoden kuluessa. Nollakorkomaailma ja sen mukanaan tuoma vaihtoehtojen puute ovat kuitenkin olennainen osa alkanuttakin vuotta.

Jukka Ukkonen

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Acciona S.A.	6 801	93,80	637 933,80	0,40
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	8 463	41,00	346 983,00	0,22
Dassault Systemes SA	4 400	146,55	644 820,00	0,41
Derichebourg SA	73 077	3,65	266 731,05	0,17
EDP-Electricidade de Portugal, SA	339 263	3,86	1 310 912,23	0,83
Kingspan Group Plc	3 154	54,25	171 104,50	0,11
Klepierre	11 315	33,85	383 012,75	0,24
Lar Espana Real Estate Socimi SA	44 566	7,10	316 418,60	0,20
Mercialys	27 507	12,33	339 161,31	0,21
Schneider Electric SA	18 249	91,50	1 669 783,50	1,05
Siemens AG	15 079	116,54	1 757 306,66	1,11
Signify NV	53 723	27,86	1 496 722,78	0,94
Talgo SA	283 765	6,09	1 728 128,85	1,09
Umicore	7 933	43,36	343 974,88	0,22
Unibail-Rodamco-Westfield	19 217	140,65	2 702 871,05	1,70
Veolia Environnement	79 145	23,71	1 876 527,95	1,18
Wienerberger AG	39 890	26,42	1 053 893,80	0,66
Euromääräiset yhteensä			17 046 286,71	10,75

AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Cromwell Property Group	882 144	1,18	649 102,42	0,41
GPT Group	197 947	5,60	694 181,17	0,44
Growthpoint Properties Australia Ltd	179 319	4,15	466 026,15	0,29
AUD-määräiset yhteensä	EUR/AUD = 1,59685		1 809 309,74	1,14

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Boralex Inc	48 500	24,46	814 997,25	0,51
Dream Office Real Estate Investment Trust	24 560	31,13	525 249,24	0,33
First Capital Real Estate Investment Trust	101 607	20,67	1 442 852,91	0,91
Innergex Renewable Energy Inc	44 971	16,86	520 892,46	0,33
Northland Power Inc	143 122	27,20	2 674 442,43	1,69
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,45560		5 978 434,29	3,77

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Vestas Wind Systems 1	29 706	673,20	2 676 223,38	1,69
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,47250		2 676 223,38	1,69

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Barratt Developments PLC	228 134	746,60	2 010 088,44	1,27
Bellway Plc	42 455	3 807,00	1 907 431,23	1,20
SIG Plc	311 404	123,00	452 029,17	0,29
Stagecoach Group Plc	200 884	160,00	379 317,17	0,24
Taylor Wimpey Plc	742 759	193,40	1 695 280,47	1,07
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		6 444 146,48	4,06

HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Beijing Enterprises Holdings Limited	297 262	35,75	1 215 041,39	0,77
Beijing Enterprises Water Group Ltd	4 467 808	3,94	2 012 641,18	1,27
China Vanke Co. Ltd - H	884 898	33,25	3 364 034,91	2,12
CRRCLtd - H	1 983 387	5,68	1 288 046,16	0,81
Huadian Fuxin Energy Corporation Ltd.	1 886 594	1,59	342 966,11	0,22
Huaneng Renewables Corp Ltd H	4 978 723	3,03	1 724 789,99	1,09
MTR Corp	126 541	46,05	666 248,93	0,42
Shimao Property Holdings Ltd	932 780	30,20	3 220 785,48	2,03
TCL Electronics Holdings Ltd	1 101 877	3,66	461 094,39	0,29
Tianneng Power International Ltd	677 219	5,93	459 155,15	0,29
Yadea Group Holdings Ltd	1 089 857	2,05	255 445,94	0,16
Yuexiu Real Estate Investment Trust	1 646 236	5,28	993 806,08	0,63
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 8,74630		16 004 055,71	10,09
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Azbil Corp	87 848	3 085,00	2 221 626,28	1,40
Central Japan Railway Co	35 314	22 000,00	6 368 740,45	4,02
East Japan Railway Co	71 865	9 858,00	5 807 513,13	3,66
Frontier Real Estate Investment Corp	280	456 500,00	1 047 810,56	0,66
Kanematsu Electronics Ltd	20 100	3 655,00	602 236,95	0,38
Kenedix Office Investment Corp	271	838 000,00	1 861 646,71	1,17
Meidensha Corp	47 998	2 422,00	952 974,41	0,60
Mori Hills REIT Investment Corp	1 000	180 500,00	1 479 657,38	0,93
Mori Trust Sogo Reit Inc	647	194 800,00	1 033 182,85	0,65
Nichias Corp	66 417	2 785,00	1 516 311,44	0,96
Nippon Prologis Reit Inc.	859	276 400,00	1 946 324,10	1,23
Orix JREIT Inc	327	235 300,00	630 744,74	0,40
Takuma Co Ltd	45 424	1 312,00	488 543,42	0,31
West Japan Railway Co	7 996	9 441,00	618 834,82	0,39
Yokogawa Electric Corp	107 302	1 929,00	1 696 774,00	1,07
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 121,98770		28 272 921,24	17,83
KRW-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
GS Engineering & Construction Corp	49 464	31 050,00	1 183 144,04	0,75
Hanwha Solutions Corp	61 554	18 850,00	893 828,95	0,56
Huchems Fine Chemical Corp	31 964	21 150,00	520 784,77	0,33
LS Industrial Systems Co Ltd	18 662	54 600,00	784 942,08	0,49
Samsung SDI Co Ltd	6 411	236 000,00	1 165 532,97	0,73
Seoul Semiconductor Co Ltd	83 467	16 250,00	1 044 852,42	0,66
SFA Engineering Corp	43 117	46 250,00	1 536 197,50	0,97
KRW-määräiset yhteensä	EUR/KRW = 1 298,11515		7 129 282,73	4,50
SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Mapletree Commercial Trust	1 569 580	2,39	2 485 371,98	1,57
Mapletree North Asia Commercial Trust	1 846 044	1,16	1 418 763,73	0,89
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,50935		3 904 135,71	2,46
THB-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Gunkul Engineering PCL	10 899 033	2,98	965 976,32	0,61
Sino-Thai Engineering & Construction PCL	1 890 007	14,20	798 204,19	0,50
SPCG PCL	2 397 395	19,60	1 397 519,62	0,88
THB-määräiset yhteensä	EUR/THB = 33,62310		3 161 700,13	1,99

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Advanced Drainage Systems Inc	39 946	38,84	1 382 184,98	0,87
Badger Meter, Inc.	17 674	64,93	1 022 336,59	0,64
Citrix Systems Inc	23 686	110,90	2 340 113,50	1,48
Covanta Holding Corporation	101 631	14,84	1 343 611,62	0,85
Dell Technologies Inc. C	6 521	51,39	298 542,71	0,19
Digital Realty Trust Inc.	44 647	119,74	4 762 611,83	3,00
Douglas Emmett Inc	8 099	43,90	316 744,86	0,20
EnerSys	17 799	74,83	1 186 547,14	0,75
GMS Inc	79 051	27,08	1 907 083,37	1,20
Intel Corporation	30 077	59,85	1 603 660,09	1,01
Interface Inc	52 405	16,59	774 520,22	0,49
Kadant Inc	17 354	105,34	1 628 570,48	1,03
Kilroy Realty Corp	56 104	83,90	4 193 430,38	2,64
Liberty Property Trust	33 188	60,05	1 775 447,13	1,12
Nvidia Corporation	3 293	235,30	690 283,21	0,44
Onto Innovation Inc	3 761	36,54	122 429,35	0,08
Oracle Corporation	29 360	52,98	1 385 739,69	0,87
Owens Corning Inc.	13 000	65,12	754 173,72	0,48
Piedmont Office Realty Trust Inc	128 981	22,24	2 555 489,92	1,61
Progress Software Corp	47 041	41,55	1 741 250,38	1,10
Sherwin-Williams Co/The	3 501	583,54	1 820 020,97	1,15
SL Green Realty Corp	4 557	91,88	373 004,15	0,24
Tesla Inc	31 324	418,33	11 673 736,23	7,36
Tetra Tech, Inc	16 662	86,16	1 278 929,10	0,81
VMware Inc A	29 185	151,79	3 946 540,00	2,49
Vornado Realty Trust	74 512	66,50	4 414 296,66	2,78
Xylem Inc	69 144	78,79	4 853 323,62	3,06
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		60 144 621,90	37,92
Arvopaperit yhteensä			152 571 118,02	96,20

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Mar20 20.03.2020	610	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	1 100	7,70	7 545,66	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		7 545,66	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			7 545,66	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			6 017 641,10	3,79
Rahaston arvo			158 596 304,78	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			3 919 161,0776	
OP-Ilmasto A (kasvu)			3 173 410,1634	
OP-Ilmasto B (tuotto)			27 663,2799	
OP-Ilmasto X			718 087,6343	

OP-Ilmasto -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	27 536 966,39	-17 919 597,96
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 324 281,76	-483 214,46
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	3 576 930,16	4 136 212,28
Korkotuotot	38 574,96	35 126,91
Muut tuotot	88 362,55	205 278,80
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 221 889,80	-2 235 949,43
Säilytysyhtiölle	-2 735,74	-5 944,30
Korkokulut	-5 396,40	-5 161,71
Muut kulut	-47 025,11	-82 426,36
Tilikauden voitto / tappio	30 288 068,77	-16 355 676,23
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	152 571 118,02	141 248 625,05
Myyntisaamiset	397 760,47	25 706,32
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	7 619,08	22 035,80
Muut saamiset	0,00	97 878,81
Siirtosaamiset	1 532,56	2 223,12
Rahat ja pankkisaamiset	5 932 592,94	7 939 458,82
Vastaavaa yhteensä	158 910 623,07	149 335 927,92
Vastattavaa		
Rahaston arvo	158 596 304,76	149 115 803,07
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	73,42	201,40
Muut	115 976,77	51 880,39
Siirtovelat	198 268,12	168 043,06
Vastattavaa yhteensä	158 910 623,07	149 335 927,92

OP-Ilmasto -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	21 627 393,61	13 567 627,10
Luovutustappiot	-9 057 772,73	-12 688 134,21
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	14 967 345,51	-18 799 090,85
Yhteensä	27 536 966,39	-17 919 597,96
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 544 933,76	5 992 279,67
Luovutustappiot	-3 206 363,26	-6 506 191,07
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-14 288,74	45 951,32
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	512,11
Luovutustappiot	0,00	-15 766,49
Yhteensä	1 324 281,76	-483 214,46
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	14 699,45	17 462,35
Uudelleen sijoitetut tuotot	3 600 805,67	4 153 876,84
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	7 841 542,61	-15 553 128,79
Käyvän arvon laskut	7 111 514,16	-3 200 010,74
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-291 495,11	-198 125,40
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	149 115 803,07	167 688 305,79
Merkinnät	17 878 637,10	22 234 292,02
Lunastukset	-38 671 504,73	-24 433 656,16
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-14 699,45	-17 462,35
Tilikauden voitto/tappio	30 288 068,77	-16 355 676,23
Rahaston arvo 31.12.	158 596 304,76	149 115 803,07
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	623 806,96	486 350,35

OP-Intia -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	JP Morgan Asset Management	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 suojaautukseen 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.

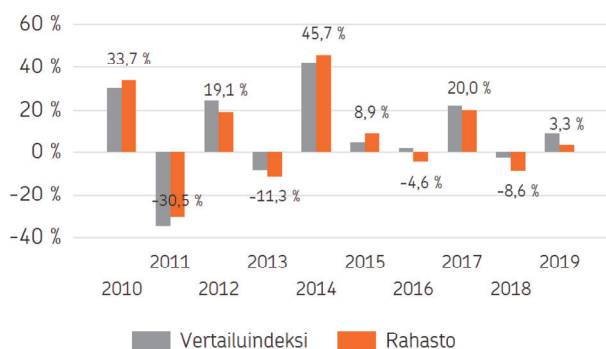
Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 30–50:n yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahasto pyrkii saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto voi ottaa korkeaa aktiiviriskiä ja salkunhoitaja voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta.

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

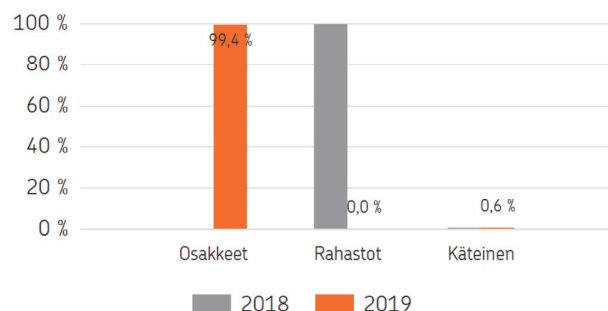
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Intia B (tuotto)	12.2.2019	6,97

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	15,63 %
Sharpe	0,23
Tracking error	5,56 %
Kaupankäyntikulut	0,19 %
Kiertonopeus	431,97 %
Active Share	65 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Intia A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	2,20 %	2,20 %
OP-Intia B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	2,20 %	2,20 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Intia A (kasvu)	219,14	319,31	347,64	331,79	398,00	363,95	376,08
OP-Intia B (tuotto)	163,24	230,41	244,28	224,58	262,07	232,21	232,44
OP-Intia X							376,08
Omistajien määrä	17 139	18 237	19 493	17 908	16 930	15 694	14 989
Rahaston arvo, MEUR	96,47	149,68	156,19	132,49	149,27	120,66	117,75

OP-Intia -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Intia -rahasto tuotti vuonna 2019 +3,33 % kulujen jälkeen. Rahaston tuottokehitys jäi jälkeen MSCI India 10/40 Capped Index -vertailuindeksistä, joka tuotti +8,90 %. Rahaston tuottoon vaikutti negatiivisesti yksittäiset osakevalinnat. Salkku rakentuu noin 40 sijoituskohteesta, ja suhteessa vertailuindeksiin, rahastolla oli koko kalenterivuoden 2019 ajan selvä ylipaino finanssisektorin osakkeissa. Tämä vaikutti osan aikaa vuodesta rahaston tuottoon negatiivisesti. Toisaalta alituottoa syntyi yksittäisestä, eri sektoreiden osakevalinnoista.

Rahaston rakenne muuttui vuoden 2019 aikana. Aiemman sijoituspolitiikkansa mukaisesti OP-Intia -rahasto sijoitti varansa käteisvaroja lukuun ottamatta JPM India -rahastoon. Vuoden 2019 aikana rahaston rakenne muutettiin siten, että OP-Intia sijoittaa varansa suoraan Intian osakemarkkinoille.

Rahasto käytti vuonna 2019 johdannaisia tehostaakseen rahaston sijoitustoimintaa.

Intian talousnäkymät ovat vuoteen 2020 lähdetessä haastavat, ja erityisesti ongelmia on nähtävissä maan finanssisektorilla. Intian kotimainen kysyntä on ollut vaatimatonta johtuen pankkisektorin heikosta luotonantokyvystä. Myös ulkomaiset investoinnit maahan ovat hidastuneet.

JP Morgan Asset Management

OP-Intia -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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	1 285,25	992 242,13	0,84
ABB Power Products & Systems India Ltd SPIN shr19	12 371	735,00	113 484,93	0,10
ACC Limited	91 860	1 445,65	1 657 440,02	1,41
Ambuja Cements Limited	708 852	196,25	1 736 254,77	1,47
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	123 424	1 442,00	2 221 330,07	1,89
Ashok Leyland Ltd	1 114 881	81,50	1 134 055,58	0,96
Axis Bank Limited	825 569	754,10	7 770 170,28	6,60
Castrol India Ltd	680 000	129,30	1 097 376,50	0,93
CRISIL Ltd	32 000	1 907,60	761 878,14	0,65
Cummins India Ltd	130 162	550,85	894 882,03	0,76
Dr Lal PathLabs Ltd	82 971	1 493,95	1 547 072,28	1,31
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	34 000	2 874,55	1 219 823,52	1,04
EIH Ltd	1 131 228	142,65	2 014 049,50	1,71
Endurance Technologies Ltd	84 398	1 081,30	1 139 007,48	0,97
Godrej Agrovat Ltd	191 192	516,95	1 233 577,60	1,05
Godrej Industries Ltd	204 837	424,55	1 085 389,14	0,92
Gujarat Pipavav Port Ltd	1 143 298	88,25	1 259 280,20	1,07
HDFC Bank Limited	646 744	1 272,10	10 268 378,75	8,72
HDFC Life Insurance Co Ltd	517 480	626,05	4 043 438,18	3,43
Housing Development Finance Corporation Ltd	384 426	2 412,55	11 575 434,29	9,83
ICICI Bank Ltd	467 155	538,90	3 142 081,19	2,67
IndusInd Bank Ltd	199 711	1 510,00	3 763 805,32	3,20
Infosys Technologies Ltd	443 000	731,15	4 042 578,19	3,43
ITC Ltd	2 138 289	237,70	6 343 717,02	5,39
Jubilant Foodworks Ltd	119 697	1 652,30	2 468 427,56	2,10
Kotak Mahindra Bank Ltd	194 195	1 684,35	4 082 428,65	3,47
Lemon Tree Hotels Ltd	2 978 756	64,00	2 379 376,25	2,02
Mahindra & Mahindra Financial Services Limited	75 965	322,45	305 720,20	0,26
Mahindra Logistics Ltd	197 233	402,20	990 079,04	0,84
Maruti Suzuki India Ltd	62 575	7 368,60	5 754 850,67	4,89
Motilal Oswal Financial Services Limited	139 270	759,45	1 320 094,37	1,12
Multi Commodity Exchange of India Ltd	89 232	1 168,05	1 300 859,16	1,10
Shree Cement Ltd	4 688	20 363,95	1 191 510,42	1,01
SKF India Ltd	48 390	2 175,45	1 313 871,66	1,12
Tata Consultancy Services	399 511	2 161,70	10 778 848,86	9,15
Tata Motors Ltd	1 226 753	185,15	2 834 843,34	2,41
TeamLease Services Ltd	64 772	2 479,85	2 004 753,30	1,70
Titan Co Ltd	148 273	1 187,95	2 198 408,81	1,87
Ultra Tech Cement Ltd	101 434	4 046,05	5 122 276,47	4,35
United Spirits Ltd	262 105	599,55	1 961 322,14	1,67
INR-määräiset yhteensä	EUR/INR = 80,12200		117 064 418,01	99,42
Arvopaperit yhteensä			117 064 418,01	99,42
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			684 507,59	0,58
Rahaston arvo			117 748 925,60	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			313 778,8561	
OP-Intia A (kasvu)			311 978,9726	
OP-Intia B (tuotto)			1 799,8835	

OP-Intia -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	5 338 776,95	-11 490 035,83
Johdannaissopimusten nettotuotot	-488 815,18	-143 196,83
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	901 005,05	0,00
Korkotuotot	30 916,31	2 045,23
Muut tuotot	1 232,96	123 162,19
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 671 017,12	-774 623,89
Säilytysyhtiölle	-246,04	0,00
Muut kulut	-344 902,13	-1 844,83
Tilikauden voitto / tappio	3 766 950,80	-12 284 493,96
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	117 064 418,01	120 358 018,68
Myyntisaamiset	69 079,55	0,00
Siirtosaamiset	7,00	275,71
Rahat ja pankkisaamiset	924 380,98	1 796 493,26
Vastaavaa yhteensä	118 057 885,54	122 154 787,65
Vastattavaa		
Rahaston arvo	117 748 925,59	120 658 688,00
Vieras pääoma		
Ostovelat	63 562,69	993 058,89
Muut velat		
Muut	16 651,55	442 704,46
Siirtovelat	228 745,71	60 336,30
Vastattavaa yhteensä	118 057 885,54	122 154 787,65

OP-Intia -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	37 517 421,98	5 875 662,40
Luovutustappiot	-4 668 028,88	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	-27 510 616,15	-17 365 698,23
Yhteensä	5 338 776,95	-11 490 035,83
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	445 002,40	0,00
Luovutustappiot	-936 352,66	0,00
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	16 848,70	33 447,91
Luovutustappiot	-14 313,62	-176 644,74
Yhteensä	-488 815,18	-143 196,83
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	12 545,30	15 182,03
Uudelleen sijoitetut tuotot	919 376,06	-13 136,80
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	-20 018 569,83	-17 365 698,23
Käyvän arvon laskut	-7 492 046,32	0,00
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-247 412,09	-0,33
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	120 658 688,00	149 273 404,85
Merkinnät	17 267 837,59	19 945 795,07
Lunastukset	-23 932 005,51	-36 260 835,93
Pyörityserot	0,01	0,00
Tuotonjako	-12 545,30	-15 182,03
Tilikauden voitto/tappio	3 766 950,80	-12 284 493,96
Rahaston arvo 31.12.	117 748 925,59	120 658 688,00
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	418 364,92	421 863,18

OP-Japani -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	JP Morgan Asset Management	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, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

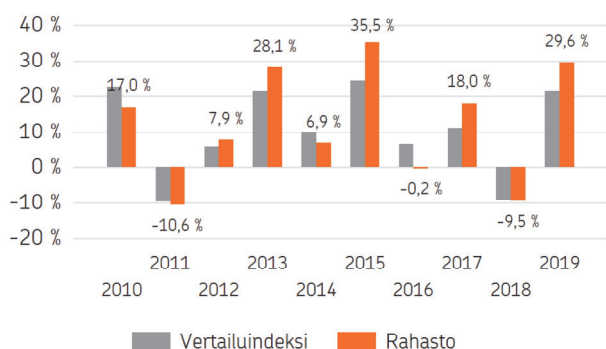
Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 100 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100%. Rahaston varat sijoitetaan laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 50–80 yhtiön osakkeeseen,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

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

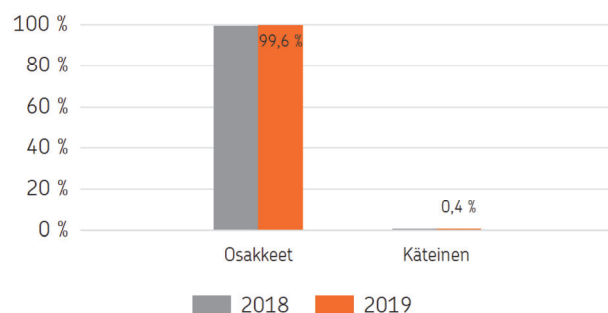
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Japani B (tuotto)	12.2.2019	2,66

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	12,29 %
Sharpe	2,44
Tracking error	8,50 %
Kaupankäyntikulut	0,02 %
Kiertonopeus	-59,80 %
Active Share	85 %

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

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Japani A (kasvu)	90,14	96,37	130,54	130,27	153,76	139,09	180,23
OP-Japani B (tuotto)	67,08	69,42	91,43	88,06	100,96	88,57	111,48
OP-Japani X		96,37	131,53	133,18	159,55	146,50	192,72
Omistajien määrä	4 417	3 998	8 484	8 668	8 070	10 916	10 685
Rahaston arvo, MEUR	40,85	93,83	397,61	220,91	264,56	296,53	264,40

OP-Japani -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Japani -rahasto tuotti vuonna 2019 +29,58 % kulujen jälkeen. Rahaston tuottokehitys oli täten selvästi Topix -vertailuindeksiä vahvempaa. Topix-indeksin tuotto vuonna 2019 oli +21,44 %. OP-Japanin salkku rakentuu laadukkaista kasvuyhtiöistä, ja rahaston salkun rakennus on täysin vertailuindeksistä riippumaton prosessi. Rahaston hyvä menestys oli seurausta onnistuneesta osakevalinnasta. Positiivista tuottokontribuutiota syntyi erityisesti ITC-, palvelu- ja kuluttajasektorin osakevalinnoista.

OP-Japanin salkussa nähtiin varsin vähän muutoksia vuonna 2019. Salkun kiertonopeus on tyypillisesti maltillinen ja kulunut vuosi ei tehnyt tässä suhteessa poikkeusta. Rahaston osakevalinnassa painotetaan yhtiöiden laatu- ja kasvutekijöitä, ja rahaston salkku poikkeaa vertailuindeksistään selvästi. Salkkuun ostettiin muutamia uusia yhtiöitä vuoden 2019 aikana ja vastaavasti muutamasta salkkuyhtiöstä luovuttiin. Taustalla näissä sijoituspäätöksissä olivat yhtiökohtaiset tekijät.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia sijoitustoiminnassa vuonna 2019.

Japanin osakemarkkinoiden näkymät ovat kaksijakoiset. Yhtäältä maailman talouskasvu on hidastuvalla uralla, toisaalta taas japanilaisten yhtiöiden tuloksissa voidaan odottaa maltillista käännettä vuonna 2020. Japanin Topix-indeksin arvostustasot ovat melko maltilliset omaan historiaansa ja muihin päämarkkinoihin nähden ja tämä luo osaltaan tilaa kurssien nousulle. Lisäksi Japanin poliittinen ympäristö on stabiloitunut ja erityisesti yritysten hallintotapojen kehitys ovat teemoja, jotka kasvattavat Japanin osakemarkkinan houkuttelevuutta myös vuonna 2020.

JP Morgan Asset Management

OP-Japani -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aruhi Corp	85 000	2 248,00	1 566 387,43	0,59
Asahi Intecc Co., Ltd.	142 400	3 200,00	3 735 458,57	1,41
Asics Corp	97 100	1 816,00	1 445 503,11	0,55
Cosmos Pharmaceutical Corporation	10 900	22 560,00	2 015 809,79	0,76
Cyberagent, Inc.	140 400	3 815,00	4 390 819,73	1,66
Daikin Industries Ltd	45 500	15 450,00	5 762 671,15	2,18
Digital Garage, Inc.	110 600	4 585,00	4 156 984,68	1,57
Fast Retailing Co Ltd	23 300	65 000,00	12 415 186,12	4,70
GMO Payment Gateway Inc	67 000	7 480,00	4 108 283,05	1,55
Hikari Tsushin Inc	55 200	27 430,00	12 412 202,21	4,69
Hoya Corp	68 200	10 450,00	5 842 310,33	2,21
Infomart Corporation	538 000	985,00	4 344 126,50	1,64
Istyle Inc	156 800	655,00	841 920,95	0,32
Japan Elevator Service Holdings Co Ltd	86 300	2 743,00	1 940 530,89	0,73
Japan Exchange Group Inc	332 000	1 930,00	5 252 660,72	1,99
Kao Corp	214 000	9 025,00	15 832 333,92	5,99
Keyence Corp	55 600	38 490,00	17 543 112,95	6,64
Lasertec Corp	70 400	5 560,00	3 208 716,94	1,21
M3 Inc	441 000	3 305,00	11 947 966,89	4,52
Makita Corp	38 900	3 810,00	1 214 950,36	0,46
MERCARI INC	76 300	2 235,00	1 397 931,92	0,53
Milbon Co Ltd	58 500	6 200,00	2 973 250,58	1,12
Misumi Group Inc.	58 900	2 722,00	1 314 278,41	0,50
Miura Co, Ltd.	182 000	3 800,00	5 669 424,05	2,14
Money Forward Inc	29 000	5 270,00	1 252 831,23	0,47
Monotaro Co., Ltd.	315 400	2 923,00	7 557 435,71	2,86
Nexon Co Ltd	100 000	1 450,00	1 188 644,43	0,45
Nidec Corp	29 600	15 005,00	3 640 924,45	1,38
NIFCO INC.	34 800	3 000,00	855 823,99	0,32
Nihon M&A Center Inc.	219 900	3 765,00	6 786 942,45	2,57
Nintendo Co Ltd	23 000	43 970,00	8 290 262,05	3,14
Obic Co Ltd	92 300	14 760,00	11 167 912,83	4,22
Oriental Land Co Ltd/Japan	29 000	14 880,00	3 537 405,82	1,34
Pan Pacific International Holdings Corp	449 800	1 811,00	6 677 622,42	2,53
Peptidream Inc.	92 900	5 600,00	4 264 692,26	1,61
Pigeon Corporation	40 200	4 015,00	1 323 108,81	0,50
Recruit Holdings Co. Ltd.	426 800	4 099,00	14 341 226,21	5,42
Relo Group Inc	129 000	3 050,00	3 225 325,18	1,22
SBI Holdings Inc/Japan	63 100	2 315,00	1 197 469,09	0,45
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	58 900	12 060,00	5 822 996,91	2,20
Shiseido Co Ltd	156 400	7 782,00	9 977 274,76	3,77
SMC Corp/Japan	14 000	50 290,00	5 771 565,49	2,18
Square Enix Holdings Co Ltd	113 900	5 430,00	5 069 994,76	1,92
Suzuki Motor Corp	63 500	4 567,00	2 377 325,75	0,90
Sysmex Corp	45 100	7 449,00	2 753 965,36	1,04
Terumo Corp	88 700	3 885,00	2 824 870,87	1,07
Tokio Marine Holdings Inc	281 300	6 119,00	14 110 231,61	5,34
Tomy Co Ltd	135 000	1 417,00	1 568 149,90	0,59
Tsumura & Co	70 500	3 210,00	1 855 146,05	0,70
UUUM Inc	19 900	4 760,00	776 504,52	0,29
Uzabase Inc	59 300	2 274,00	1 105 424,56	0,42

		Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
JPY-määräiset	Määrä			
Zenrin Co Ltd	87 200	1 820,00	1 300 983,62	0,49
ZOZO Inc	77 600	2 087,00	1 327 602,70	0,50
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 121,98770		263 282 485,04	99,58
Arvopaperit yhteensä			263 282 485,04	99,58
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 114 995,74	0,42
Rahaston arvo			264 397 480,78	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 451 654,0857	
OP-Japani A (kasvu)			1 218 999,2882	
OP-Japani B (tuotto)			1 701,1106	
OP-Japani X			230 953,6869	

OP-Japani -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	73 772 826,97	-31 450 176,98
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	72,47
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 600 825,15	3 104 161,78
Muut tuotot	324,24	387 063,45
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 457 688,09	-5 235 171,22
Säilytysyhtiölle	-3 705,63	-3 535,51
Korkokulut	-269,66	-172,04
Muut kulut	-86 759,23	-24 492,30
Tilikauden voitto / tappio	71 825 553,75	-33 222 250,35
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	263 282 485,04	295 076 451,49
Myyntisaamiset	243 300,24	1 676 360,60
Muut saamiset		
Muut saamiset	0,00	60 547,53
Rahat ja pankkisaamiset	1 325 474,24	5 782 695,92
Vastaavaa yhteensä	264 851 259,52	302 596 055,54
Vastattavaa		
Rahaston arvo	264 397 480,78	296 528 814,99
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	4 067 631,65
Muut velat		
Muut	46 947,30	1 547 462,11
Siirtovelat	406 831,44	452 146,79
Vastattavaa yhteensä	264 851 259,52	302 596 055,54

OP-Japani -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	29 953 242,20	28 380 394,17
Luovutustappiot	-13 455 620,03	-11 955 519,03
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	57 275 204,80	-47 875 052,12
Yhteensä	73 772 826,97	-31 450 176,98
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	72,47
Luovutustappiot	0,00	0,00
Yhteensä	0,00	72,47
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	18 225,80	18 819,76
Uudelleen sijoitetut tuotot	2 582 599,35	3 085 342,02
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	37 347 969,86	-43 655 119,57
Käyvän arvon laskut	19 927 234,94	-4 219 932,55
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-74 868,17	-117 083,11
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	296 528 814,99	264 560 565,14
Merkinnät	42 886 204,10	170 035 669,05
Lunastukset	-146 824 866,26	-104 826 349,09
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-18 225,80	-18 819,76
Tilikauden voitto/tappio	71 825 553,75	-33 222 250,35
Rahaston arvo 31.12.	264 397 480,78	296 528 814,99
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	189 639,81	1 899 949,06

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 %.

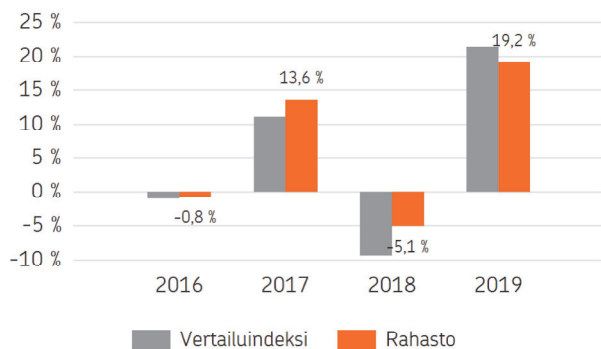
Rahaston sijoitukset tehdään pääasiassa suorien osakesijoitusten kautta. Rahastossa on lähtökohtaisesti 30–60 osaketta, mutta määrä voi vaihdella markkinatilanteen ja salkunhoitajien näkemyksen mukaan. Rahasto voi sijoittaa varojaan vakioituihin ja vakioimattomiin johdannaispimuksiin suojautuakseen markkinoiden 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.

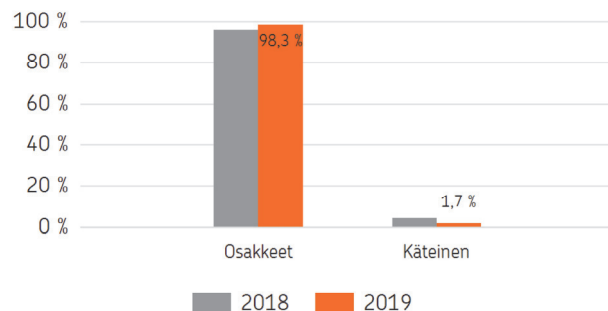
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Japanin Tähdet B (tuotto)	12.2.2019	3,11

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	10,37 %
Sharpe	1,89
Tracking error	4,95 %
Kaupankäyntikulut	0,02 %
Kiertonopeus	-73,93 %
Active Share	89 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Japanin Tähdet A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,60 %	1,60 %
OP-Japanin Tähdet B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,60 %	1,60 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Japanin Tähdet A (kasvu)	99,15	112,64	106,90	127,40
OP-Japanin Tähdet B (tuotto)	99,15	112,64	103,63	119,95
OP-Japanin Tähdet X	99,19	113,98	109,43	131,92
Omistajien määrä	53	682	1 333	1 348
Rahaston arvo, MEUR	118,88	200,60	243,77	238,38

OP-Japanin tähdet -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Japanin Tähdet -rahasto tuotti vuonna 2019 +19,18 % kulujen jälkeen. Rahaston tuottokehitys jäi jälkeen Topix-indeksin tuotosta, joka oli +21,44 %. OP-Japanin Tähdet sijoittaa laadukkaisiin yhtiöihin, joilla on vahva kassavirta, jotka kasvattavat aktiivisesti omistaja-arvoa, ja joilla on merkittäviä aineettomia omaisuuseriä, kuten brändi, asiakkaat, johto, teknologia ja patentit. Rahaston salkku on luonteeltaan staattinen ja poikkeaa selvästi vertailuindeksistä.

OP-Japanin Tähdet -rahaston salkussa nähtiin hyvin vähän muutoksia kuluneen vuoden aikana. Vuoden 2019 ensimmäisen puolikaan aikana rahastoon ei ostettu yhtään uutta yhtiötä, myös toisella vuosipuoliskolla merkittäviä kauppvoja salkussa toteutettiin hyvin vähän. Salkun rakennus nojaa puhtaasti yritystutkimukseen ja tähän pohjautuvaan osakevalintaan, aktiivista sektorinäkemystenottoa rahastossa ei toteuteta.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia sijoitustoiminnassa vuonna 2019.

Japanin osakemarkkinoiden näkymät vuodelle 2020 ovat kohtuullisen suotuisat. Vaikka makrotaloudessa on nähtävissä tiettyjä heikkouksia maailman talouskasvun hidastumisen vanavedessä, on yritysten näkymät kohtuullisen hyvät ja suuret yhtiöt ovat jopa kasvattamassa investointeja vuonna 2020. Lisäksi Japanin poliittinen ympäristö on stabiloitunut ja erityisesti yritysten hallintotapojen kehitys ovat teemoja, jotka kasvattavat Japanin osakemarkkinan houkuttelevuutta myös vuonna 2020.

Invesco Asset Management

OP-Japanin tähdet –sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aica Kogyo Co Ltd	154 600	3 625,00	4 594 110,72	1,93
Canon Inc	245 400	2 986,50	6 007 877,02	2,52
Daiichikoshio Co., Ltd.	137 300	5 730,00	6 449 248,57	2,71
Dentsu Group Inc	366 400	3 775,00	11 338 520,20	4,76
East Japan Railway Co	144 100	9 858,00	11 644 926,50	4,89
Fuji Kyuko Co Ltd	97 600	4 225,00	3 380 340,80	1,42
Fukuoka Financial Group Inc	146 700	2 105,00	2 531 431,45	1,06
Hamamatsu Photonics KK	170 300	4 495,00	6 275 210,53	2,63
Hisamitsu Pharm	89 100	5 350,00	3 907 648,07	1,64
Hitachi Construction Machinery	202 900	3 285,00	5 463 882,83	2,29
Hoya Corp	132 700	10 450,00	11 367 662,48	4,77
Ito En Ltd	258 800	5 480,00	11 625 959,01	4,88
Kakaku.com, Inc	138 800	2 793,00	3 177 930,23	1,33
Keyence Corp	30 700	38 490,00	9 686 574,96	4,06
Koshidaka Holdings Co Ltd	183 300	1 650,00	2 479 307,34	1,04
Kubota Corp	269 900	1 726,00	3 818 806,32	1,60
M3 Inc	107 700	3 305,00	2 917 904,84	1,22
Marubeni Corp	169 500	810,60	1 126 316,01	0,47
Mizuho Financial Group Inc.	2 423 300	168,30	3 343 299,28	1,40
NIFCO INC.	208 800	3 000,00	5 134 943,93	2,15
Nippon Steel Corp	118 200	1 654,00	1 602 643,55	0,67
OBIC Business Consultants Co Ltd	61 600	5 160,00	2 605 639,75	1,09
Oriental Land Co Ltd/Japan	55 900	14 880,00	6 818 654,67	2,86
ORIX Corp	424 900	1 811,00	6 307 963,02	2,65
Paramount Bed Holdings Co Ltd	79 500	4 570,00	2 978 292,07	1,25
Ricoh Co Ltd	667 800	1 192,00	6 525 392,31	2,74
Sanrio Company, Ltd	209 500	2 149,00	3 690 663,08	1,55
Seikagaku Corp	226 200	1 234,00	2 288 188,07	0,96
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	103 300	12 060,00	10 212 488,64	4,28
Square Enix Holdings Co Ltd	314 200	5 430,00	13 985 885,46	5,87
Sumitomo Mitsui Financial Group	135 600	4 038,00	4 488 590,24	1,88
Taiyo Nippon Sanso Corp	244 400	2 428,00	4 864 451,09	2,04
TOTO Ltd	303 300	4 640,00	11 536 507,37	4,84
Toyota Tsusho Corp	309 900	3 860,00	9 806 021,43	4,11
Trend Micro Inc	242 800	5 600,00	11 146 041,77	4,68
Tsumura & Co	327 000	3 210,00	8 604 719,98	3,61
USS Co Ltd	10 000	2 066,00	169 361,34	0,07
Wacom Co Ltd	751 800	445,00	2 742 497,81	1,15
Yokogawa Electric Corp	486 000	1 929,00	7 685 151,86	3,22
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 121,98770		234 331 054,60	98,30
Arvopaperit yhteensä			234 331 054,60	98,30
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			4 044 484,67	1,70
Rahaston arvo			238 375 539,27	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 856 871,9679	
OP-Japanin Tähdet A (kasvu)			1 448 984,6724	
OP-Japanin Tähdet B (tuotto)			2 957,0761	
OP-Japanin Tähdet X			404 930,2194	

OP-Japanin tähdet -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	44 855 237,63	-12 852 532,08
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	3 837 157,34	3 212 929,78
Muut tuotot	29,90	830 760,48
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 154 260,18	-2 856 071,74
Säilytysyhtiölle	-5 258,92	-3 907,05
Korkokulut	-322,82	-1 067,37
Muut kulut	-49 690,45	-2 245,20
Tilikauden voitto / tappio	45 482 892,50	-11 672 133,18
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	234 331 054,60	233 475 932,07
Myyntisaamiset	352 824,04	166 832,75
Rahat ja pankkisaamiset	4 264 125,66	11 517 049,84
Vastaavaa yhteensä	238 948 004,30	245 159 814,66
Vastattavaa		
Rahaston arvo	238 375 539,28	243 767 016,39
Vieras pääoma		
Ostovelat	279 195,75	312 503,40
Muut velat		
Muut	1 990,00	804 385,34
Siirtovelat	291 279,27	275 909,53
Vastattavaa yhteensä	238 948 004,30	245 159 814,66

OP-Japanin tähdet -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 777 724,60	9 697 980,00
Luovutustappiot	-2 771 171,39	-2 861 925,92
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	32 848 684,42	-19 688 586,16
Yhteensä	44 855 237,63	-12 852 532,08
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	40 659,48	37 945,55
Uudelleen sijoitetut tuotot	3 796 497,86	3 174 984,23
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	23 660 118,19	-22 206 838,91
Käyvän arvon laskut	9 188 566,23	2 518 252,75
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-67 618,47	-103 841,39
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	243 767 016,39	200 604 328,95
Merkinnät	60 822 324,52	105 091 925,52
Lunastukset	-111 656 034,65	-50 219 159,35
Tuotonjako	-40 659,48	-37 945,55
Tilikauden voitto/tappio	45 482 892,50	-11 672 133,18
Rahaston arvo 31.12.	238 375 539,28	243 767 016,39
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	354 701,28	58 581,24

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

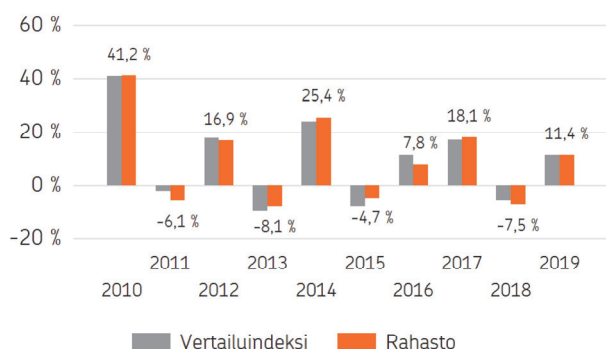
Sijoituspolitiikka OP-Kehittyvä Aasia on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Aasian kehittyville osakemarkkinoille. Keskeisiä sijoitusmarkkinoita ovat Kiina, Intia, Indonesia, Malesia, Thaimaa, Filippiinit, Pakistan ja Vietnam. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten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

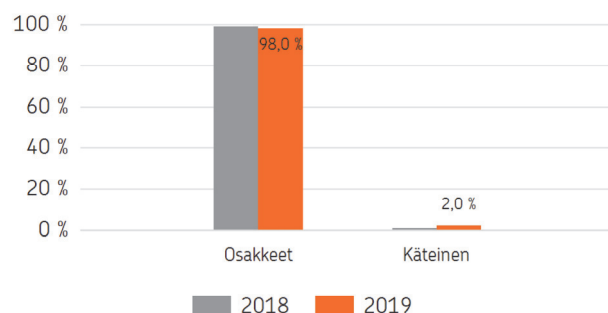
Suositus Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 9 vuoden kuluessa.

Tuotonjako Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	10,75 %
Sharpe	1,09
Tracking error	2,93 %
Kaupankäyntikulut	0,06 %
Kiertonopeus	13,06 %
Active Share	75 %

Palkkiot

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

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Kehittyvä Aasia A (kasvu)	133,82	167,87	160,01	172,54	203,82	188,49	209,92
OP-Kehittyvä Aasia X	136,00	173,88	168,92	185,65	223,47	210,63	239,10
Omistajien määrä	2 699	2 377	2 431	2 501	2 681	2 417	2 615
Rahaston arvo, MEUR	217,97	275,14	204,42	187,37	201,84	127,24	130,30

OP-Kehittyvä Aasia -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Kehittyvä Aasia -rahasto tuotti vuonna 2019 vertailuindeksinä kaltaisesti. Rahaston tuotto oli +11,37 % kulujen jälkeen vertailuindeksin tuottaessa +11,36 %. Rahaston tuottoihin vaikutti positiivisesti onnistuneet osakevalinnat pankkisektorilla. Maapainotuksissa sijoitukset ASEAN-maiden osakkeisiin vaikuttivat kokonaistuottoon hieman negatiivisesti, kun taas positiivista tuottoa saavutettiin kiinalaisista osakkeista.

OP-Kehittyvä Aasia -rahaston salkussa ei nähty merkittäviä muutoksia vuoden 2019 aikana. Rahaston sijoitusprosessi on puhtaasti yrityskohtaiseen analyysiin perustuva. Rahaston salkkuun päätyvillä yhtiöillä on vahvan kasvun profiili, arvostustasot salkkuyhtiöillä ovat maltilliset ja laatukriteeristö yhtiövalinnassa on tiukka. Kiertonopeus salkussa on maltillinen. Salkkurakenteessa oli vuoden 2019 tunnistettavissa kaksi teemaa, joihin sijoituksia kohdistettiin; laadukkaat finanssisektorin osakkeet ja yksityisen kulutuksen kasvusta hyötyvät yhtiöt.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia sijoitustoiminnassa vuonna 2019.

Huolimatta maailmantalouden kasvukuvaan ja markkinoihin kohdistuvista epävarmuuksista on rahaston kohdemarkkinoiden kehityksessä nähtävissä myös houkuttelevia mahdollisuuksia. USA:n ja Kiinan kauppasotahuolet ovat hiljalleen hälvenemässä, mikä tukee osakemarkkinoilla näkymiä. Lisäksi kulutuskysynnän kasvu on vahva teema Aasian kehittyvissä talouksissa.

Fidelity International Limited

OP-Kehittyvä Aasia -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

CNY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	97 800	65,58	820 274,20	0,63
CNY-määräiset yhteensä	EUR/CNY = 7,81900		820 274,20	0,63
HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AIA Group Ltd.	396 200	81,80	3 705 470,88	2,84
Alibaba Group Holding Ltd	27 700	207,20	656 213,48	0,50
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	198 700	26,30	597 488,08	0,46
China Overseas Land & Invest Limited	388 000	30,35	1 346 375,04	1,03
China Pacific Insurance (Group) Company Ltd	479 600	30,70	1 683 422,70	1,29
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	222 000	25,90	657 397,99	0,50
Industrial & Commercial Bank Of China Ltd H	3 361 815	6,00	2 306 219,77	1,77
Innovent Biologics Inc	241 000	26,55	731 572,21	0,56
Shenzhen International Group	94 000	113,90	1 224 129,06	0,94
Sunny Optical Technology Group Co.	85 600	134,90	1 320 265,71	1,01
Tencent Holdings Ltd	122 800	375,60	5 273 507,65	4,05
Topsports International Holdings Ltd	472 000	9,42	508 356,68	0,39
Wuxi Biologics (Cayman) Inc.	181 862	98,65	2 051 231,53	1,57
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 8,74630		22 061 650,78	16,93
IDR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Astra International Tbk Pt	6 297 200	6 925,00	2 798 422,12	2,15
Bank Central Asia Pt	4 776 300	33 425,00	10 244 929,50	7,86
Bank Rakyat Indonesia	25 140 000	4 400,00	7 098 456,27	5,45
Ciputra Development TBK	10 667 865	1 040,00	711 962,00	0,55
Gudang Garam Tbk Pt	432 800	53 000,00	1 472 004,31	1,13
Matahari Department Store Tbk	2 840 600	4 210,00	767 428,88	0,59
Pembangunan Perumahan Persero PT Tbk	7 812 307	1 585,00	794 610,92	0,61
PT Telekomunikasi Indonesia	15 807 600	3 970,00	4 027 192,65	3,09
Semen Gresik (Persero) Tbk Pt	1 624 000	12 000,00	1 250 585,05	0,96
IDR-määräiset yhteensä	EUR/IDR = 15 583,10650		29 165 591,70	22,38
INR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
HDFC Bank Limited	293 420	1 272,10	4 658 640,35	3,58
Housing Development Finance Corporation Ltd	79 388	2 412,55	2 390 448,56	1,83
Tata Consultancy Services	61 922	2 161,70	1 670 662,08	1,28
INR-määräiset yhteensä	EUR/INR = 80,12200		8 719 750,99	6,69
MYR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CIMB Group Holdings Bhd	3 102 082	5,15	3 479 336,68	2,67
Genting Bhd	982 400	6,05	1 294 433,31	0,99
Kuala Lumpur Kepong Berhad	268 000	24,80	1 447 512,85	1,11
Public Bank Berhad	1 469 900	19,44	6 223 289,49	4,78
MYR-määräiset yhteensä	EUR/MYR = 4,59160		12 444 572,33	9,55
PHP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ayala Corporation	105 360	785,50	1 455 791,31	1,12

PHP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Banco De Oro Unibank Inc.	753 144	158,00	2 093 207,48	1,61
GT Capital Holdings Inc.	125 472	847,00	1 869 422,22	1,43
LT Group Inc	4 107 200	11,98	865 525,44	0,66
Metropolitan Bank & Trust	995 563	66,30	1 161 072,79	0,89
Robinsons Retail Holdings	1 219 140	80,00	1 715 618,57	1,32
PHP-määräiset yhteensä	EUR/PHP = 56,84900		9 160 637,81	7,03
SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
First Resources Ltd	960 100	1,90	1 208 593,10	0,93
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,50935		1 208 593,10	0,93
THB-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Advanced Info Service Public Co	445 600	213,00	2 822 845,01	2,17
Airports of Thailand Public Company Ltd.	2 267 100	74,25	5 006 444,23	3,84
Bumrungrad Hospital PCL	145 800	147,00	637 436,76	0,49
Central Pattana Pcl	1 381 200	62,25	2 557 161,59	1,96
CP ALL Pcl	2 568 700	72,25	5 519 674,72	4,24
Kasikornbank Public Company Ltd -Foreign	987 900	150,50	4 421 928,67	3,39
Osotsa PCL	1 000 000	40,50	1 204 529,03	0,92
PTT Pcl/Foreign	5 040 400	44,00	6 595 989,07	5,06
THB-määräiset yhteensä	EUR/THB = 33,62310		28 766 009,08	22,08
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alibaba Group Holding Ltd. - ADR	32 798	212,10	6 197 288,02	4,76
Trip.com Group Ltd	31 768	33,54	949 219,35	0,73
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		7 146 507,37	5,48
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BNP Midea Group Co Ltd Warrant 18.11.2022	146 885	8,37	1 094 657,29	0,84
Kweichow Moutai Co. Ltd. - A - Warrant	18 409	169,89	2 786 247,71	2,14
Morgan Stanley 600009 C1 Warrant 15.4.2020	161 974	11,31	1 631 926,65	1,25
Vietnam Dairy SBC Delta Asia Warrant 20.11.2020	403 579	5,03	1 807 531,65	1,39
VINCOM RETAIL JS Warrant 19.02.2020	672 231	1,47	878 676,29	0,67
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		8 199 039,59	6,29
Arvopaperit yhteensä			127 692 626,95	98,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			2 604 661,59	2,00
Rahaston arvo			130 297 288,54	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			598 961,9966	
OP-Kehittyvä Aasia A (kasvu)			442 545,2846	
OP-Kehittyvä Aasia X			156 416,7120	

OP-Kehittyvä Aasia -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	14 646 146,64	-12 707 995,28
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 617 413,27	3 506 279,64
Korkotuotot	18 526,74	31 069,86
Muut tuotot	50 944,88	84 217,77
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 520 505,14	-3 076 492,60
Säilytysyhtiölle	-4 823,78	-6 138,80
Korkokulut	0,00	-344,37
Muut kulut	-96 062,50	-340 835,57
Tilikauden voitto / tappio	14 711 640,11	-12 510 239,35
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	127 692 626,95	126 218 704,43
Myyntisaamiset	989 932,14	137 176,01
Siirtosaamiset	3 327,73	3 600,92
Rahat ja pankkisaamiset	2 761 872,39	1 095 441,92
Vastaavaa yhteensä	131 447 759,21	127 454 923,28
Vastattavaa		
Rahaston arvo	130 297 288,54	127 236 314,70
Vieras pääoma		
Ostovelat	902 770,55	0,00
Muut velat		
Muut	26 626,47	1 302,87
Siirtovelat	221 073,65	217 305,71
Vastattavaa yhteensä	131 447 759,21	127 454 923,28

OP-Kehittyvä Aasia -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 352 773,29	26 640 990,92
Luovutustappiot	-2 790 789,30	-9 627 880,64
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	9 084 162,65	-29 721 105,56
Yhteensä	14 646 146,64	-12 707 995,28
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Uudelleen sijoitetut tuotot	2 635 940,01	3 537 349,50
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	5 558 912,81	-33 412 275,85
Käyvän arvon laskut	3 525 249,84	3 691 170,29
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-79 631,55	-133 396,44
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	127 236 314,70	201 842 619,34
Merkinnät	6 259 323,97	13 717 137,19
Lunastukset	-17 909 990,19	-75 813 202,48
Pyörityserot	-0,05	0,00
Tilikauden voitto/tappio	14 711 640,11	-12 510 239,35
Rahaston arvo 31.12.	130 297 288,54	127 236 314,70

OP-Kehittyvät Osakemarkkinat -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Patrik Moring, Jussi Hyöty	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, osake-etf-tuotteisiin, osakeindeksijohdannaisiin sekä suoriin osakesijoituksiin. Rahasto pyrkii vertailuindeksiä korkeamman tuoton saavuttamiseen hyödyntämällä rahaston sijoitusprosessissa kolmea lisäarvon lähdettä. Allokaatiopäätöksenteko: rahastossa toteutetaan taktisia allokationäkemyksiä yli- tai alipainottamalla maita, alueita tai teemoja. Salkunhoitajavalinta: pyritään löytämään paras salkunhoitaja edustamaan kutakin taktista näkemystä. Samalla hajautetaan ns. salkunhoitajariskiä siten, että rahaston salkun osia hoidetaan erilaisten, toisistaan riippumattomien sijoitusprosessien avulla. Sijoituskohteiksi valittujen rahastojen osakevalinta: tavoitteena on, että kukin rahaston salkkuun valittu kohderahasto pystyy tuottamaan lisäarvoa suhteessa omaan vertailuindeksiinsä.

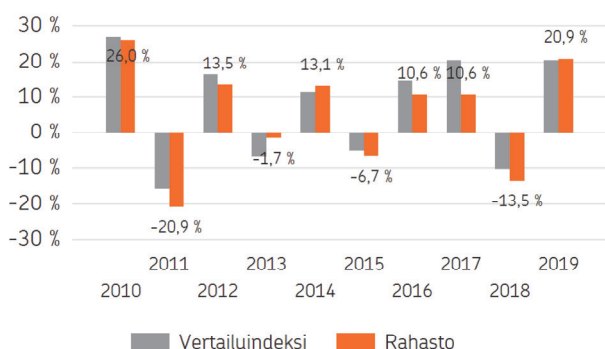
Rahasto pyrkii saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto voi ottaa korkeaa aktiiviriskiä ja salkunhoitaja voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta. Rahasto voi esimerkiksi sijoittaa varojaan kehittyville markkinoille, jotka eivät ole indeksissä ja vastaavasti olla sijoittamatta indeksiin kuuluville markkinoille. Rahasto voi sijoittaa varojaan vakioituihin ja vakioimattomiin johdannaissopimuksiin 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.

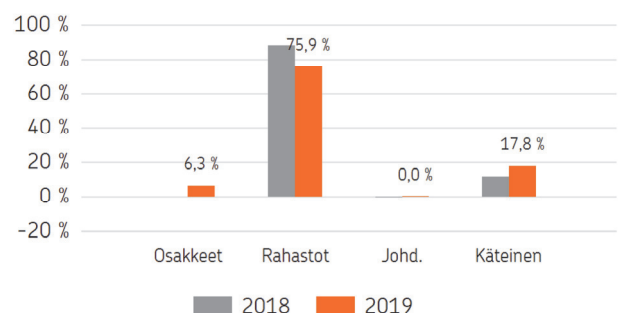
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat B (tuotto)	12.2.2019	2,94

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	12,20 %
Sharpe	1,75
Tracking error	3,03 %
Kaupankäyntikulut	0,04 %
Kiertonopeus	-0,91 %
Active Share	36 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,60 %	1,95 %
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,60 %	1,95 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				69,58 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat B (tuotto)	102,61	112,43	101,93	108,71	116,81	97,93	115,17
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat A (kasvu)	115,86	131,06	122,31	135,25	149,53	129,36	156,44
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat X							156,52
Omistajien määrä	15 414	15 516	21 726	20 663	19 461	18 062	20 849
Rahaston arvo, MEUR	335,25	326,93	245,93	237,45	242,44	179,51	209,78

OP-Kehittyvät Osakemarkkinat –sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Kehittyvät Osakemarkkinat rahaston tuotto vuonna 2019 oli täysillä kuluilla 23,5 %, kun vertailuindeksin tuotto oli 20,6 %. Rahaston kehitys oli siis vertailuindeksiä 2,89 % parempi. Merkittävimmät syyt vertailuindeksiä parempaan kehitykseen olivat rahaston selkeät näkemykset päämarkkinoista ja keskittyminen markkinoiden pääajureihin. Pääajurit olivat 1) Kiinan talouden rakenteellinen hidastuminen, 2) Yhdysvaltain ja Kiinan kauppa- ja teknologiakiista ja 3) US dollarin kehitys.

Rahaston strategiassa oli edellä minituista tekijöistä johtuen kolme päälinjaa. 1) Osakepainotusta kasvatettiin Intiassa ja Venäjällä, joiden talouskasvut ovat suhteellisen riippumattomia Kiinan talouskasvusta. Kiinan talouden rakenteellisen hidastuminen jatkui viime vuonna, eikä merkittävää elvytyksen kasvattamista ollut näköpiirissä. Intian painotuksen toteutimme rahastojen kautta, koska halusimme välttää valtio-omisteisten pankkien omistamista. 2.1) Osakepainotusta pienennettiin teknologiavaltaisilla markkinoilla Etelä-Koreassa ja Taiwanissa. Kiinan ja Yhdysvaltain ensimmäisen vaiheen neuvottelut eivät koskeneet teknologiaa ja Huaweiita. Puolijohdeteollisuuden suhdanne oli viime vuonna alaspäin. 2.2) Kiinan ja Yhdysvaltain kauppasodan käänteitä oli käytännössä mahdotonta ennustaa, joten pidimme Kiinan painon lähellä neutraalia. Alkuvuonna painotimme Kiinan osakkeita, koska talouskasvun kiihtymisestä oli merkkejä. (3) Alkuvuoden dollarin vahvistuminen ja öljyn hinnan nousu tukivat Venäjän painotuksen kasvattamista. Venäjän ylipainon toteutimme rahastolla, joka sijoittaa vahvan osingon ja matalan arvostuksen osakkeisiin, mikä pienensi Venäjään liittyvää riskiä. 4) Loppuvuonna kasvatimme Brasilian painotusta, koska talouden reformeissa edistytettiin. Brasilian painon kasvattaminen perustui maakohtaiseen ei systemaattiseen riskiin.

Salkun sijoituksista osa on toteutettu futuurisopimuksilla, joilla saadaan kustannustehokkaasti toteutettua sijoituksia toisen valuutta-alueen markkinoihin ilman valuuttariskiä.

Vuosi on alkanut positiivisissa merkeissä talouskasvunäkymien jatkaessa vakiintumistaan. Poliittiset riskit ovat viime vuotta matalammalla tasolla Yhdysvaltain ja Kiinan sovittua ensimmäisen vaiheen kauppasopimuksen. Kiinan talous, joka on kehittyvien markkinoiden selvästi vahvin ajuri, on piristynyt jonkin verran, mutta kestävän trendin muutoksesta ei voi vielä puhua. Korkojen matala taso tukee edelleen osakemarkkinoita.

Jussi Hyöty

OP-Kehittyvät Osakemarkkinat –sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

		Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BRL-määräiset				
Arezzo Industria E Comercio	32 311	64,00	457 956,82	0,22
Construtora Tenda SA	73 460	30,19	491 143,26	0,23
Eneva SA	44 913	43,69	434 558,51	0,21
Vale SA	44 448	53,30	524 654,72	0,25
BRL-määräiset yhteensä	EUR/BRL = 4,51550		1 908 313,31	0,91
GHS-määräiset				
UT Bank Ltd	8 328 500	0,00	0,00	0,00
GHS-määräiset yhteensä	EUR/GHS = 6,39825		0,00	0,00
HKD-määräiset				
Bosideng International Holdings Ltd	1 113 542	2,81	357 757,34	0,17
China Communications Services Corporation Limited	662 385	5,68	430 164,39	0,21
CITIC Securities Co. Ltd. -H	204 850	17,78	416 431,29	0,20
Fosun International Limited	368 481	11,36	478 596,00	0,23
Haier Electronics Group Co Ltd	189 598	24,35	527 847,35	0,25
Haitong Securities Co Ltd	506 503	9,21	533 356,12	0,25
People's Insurance Co Group of China Ltd/The	1 312 213	3,24	486 099,28	0,23
Shenzhen Expressway Company Limited	341 946	11,18	437 094,12	0,21
YiChang HEC ChangJiang Pharmaceutical Co Ltd	87 694	44,25	443 668,69	0,21
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 8,74630		4 111 014,58	1,96
KRW-määräiset				
BH Co Ltd	25 439	21 950,00	430 151,40	0,21
Daelim Industrial Co Ltd	6 731	90 500,00	469 261,53	0,22
Hynix Semiconductor Inc.	5 000	94 100,00	362 448,59	0,17
KRW-määräiset yhteensä	EUR/KRW = 1 298,11515		1 261 861,52	0,60
THB-määräiset				
Krung Thai Bank Public Company Limited -Forein	1 025 737	16,40	500 313,38	0,24
THB-määräiset yhteensä	EUR/THB = 33,62310		500 313,38	0,24
USD-määräiset				
360 Finance Inc ADR	54 243	9,77	472 119,47	0,23
ALROSA AO	340 599	1,36	411 924,24	0,20
Atlas Corp	64 332	14,21	814 394,41	0,39
New Oriental Education & Technology Group, Inc.	4 702	121,25	507 899,78	0,24
Vipshop Holdings Ltd.	62 224	14,17	785 491,39	0,37
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		2 991 829,29	1,43
VND-määräiset				
PetroVietnam Nhon Trach 2 Power JSC	4	21 650,00	3,33	0,00
VND-määräiset yhteensä	EUR/VND = 26 011,13140		3,33	0,00

ZAR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Choppies Enterprises Ltd	3 881 305	64,00	158 254,08	0,08
Kumba Iron Ore Ltd	16 348	41 705,00	434 360,11	0,21
Netcare Ltd	411 100	1 946,00	509 668,14	0,24
Redefine Properties Ltd	897 881	756,00	432 451,84	0,21
ZAR-määräiset yhteensä	EUR/ZAR = 15,69650		1 534 734,17	0,73

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
HSBC Nippon Indosari Corpindo Warrant 23.11.2021	10 493 800	0,09	876 412,26	0,42
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		876 412,26	0,42

Muut arvopaperit

Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
DB x-trackers MSCI China TRN Index ETF	791 594,0000	17,06	13 506 176,83	6,44
DB x-trackers MSCI Taiwan TRN Index ETF	474 809,0000	31,16	14 792 674,40	7,05
Lyxor China Enterprise (HSCEI) (FP eur) ETF	58 909,0000	151,38	8 917 644,42	4,25
Lyxor ETF MSCI India ETF	175 000,0000	17,16	3 002 650,00	1,43
Lyxor ETF MSCI Korea (FP eur) ETF	54 325,0000	55,84	3 033 508,00	1,45
Lyxor MSCI Brasil UCITS ETF	410 268,0000	22,24	9 122 308,98	4,35
Lyxor MSCI Thailand UCITS ETF	10 903,0000	215,65	2 351 231,95	1,12
OP-Kehittyvä Aasia X	42 335,4343	239,10	10 122 402,34	4,83
OP-Kiina X	46 084,5767	466,45	21 496 150,80	10,25
OP-Latinalainen Amerikka X	102 200,9962	183,28	18 731 398,58	8,93
OP-Venäjä X	40 167,6223	487,09	19 565 247,15	9,33
Euromääräiset yhteensä			124 641 393,45	59,42

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Invesco China Technology ETF	146 460,0000	52,58	6 860 460,40	3,27
Invesco Goldman Sachs Equity Factor Index Emerging	318 166,0000	39,28	11 133 684,17	5,31
Kotak - India Growth Fund I Acc USD	305 387,7650	21,00	5 713 322,17	2,72
Kotak - India Midcap Fund I Acc USD	622 564,1780	19,49	10 808 102,37	5,15
VanEck Vectors Vietnam ETF	3 400,0000	15,99	48 432,96	0,02
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		34 564 002,07	16,48
Arvopaperit yhteensä			172 389 877,36	82,18

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

KRW-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
KOSPI2 INX FUT Mar20 FN 12.3.2020	64 000 000	0,00	0,00	0,00
KRW-määräiset yhteensä	EUR/KRW = 1 298,11515		0,00	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Mini MSCI Emg Mkt Mar20 20.03.2020	20 400	3,10	56 338,53	0,03
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		56 338,53	0,03

Johdannaissopimukset yhteensä	56 338,53	0,03
Kassa ja muut varat, netto yhteensä	37 333 458,60	17,80
Rahaston arvo	209 779 674,49	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	1 342 097,9934	
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat B (tuotto)	4 305,0038	
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat A (kasvu)	1 337 792,9896	

OP-Kehittyvät Osakemarkkinat –sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	35 781 724,15	-18 200 362,99
Johdannaissopimusten nettotuotot	34 366 029,03	-2 963 502,68
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	28 930,21	51 889,71
Korkotuotot	239 588,11	167 483,38
Muut tuotot	1 828 024,99	1 002 044,59
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 088 902,48	-3 037 268,53
Säilytysyhtiölle	-8 967,62	0,00
Korkokulut	-9 676,55	-8 559,34
Muut kulut	-31 794 401,01	-43 417,28
Tilikauden voitto / tappio	37 342 348,83	-23 031 693,14
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	172 389 877,36	158 552 776,23
Myyntisaamiset	15 749,05	18 467,56
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	56 631,66	637,61
Siirtosaamiset	23 216,99	9 787,91
Rahat ja pankkisaamiset	37 616 513,60	21 246 985,06
Vastaavaa yhteensä	210 101 988,66	179 828 654,37
Vastattavaa		
Rahaston arvo	209 779 674,48	179 505 974,16
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	293,13	39 674,48
Muut	33 834,02	34 363,58
Siirtovelat	288 187,03	248 642,15
Vastattavaa yhteensä	210 101 988,66	179 828 654,37

OP-Kehittyvät Osakemarkkinat –sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 826 382,89	14 015 168,65
Luovutustappiot	-2 402 739,60	-7 711 824,52
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	32 358 080,86	-24 503 707,12
Yhteensä	35 781 724,15	-18 200 362,99
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	23 701 159,98	16 199 178,72
Luovutustappiot	10 569 493,65	-19 123 644,53
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	95 375,40	-39 036,87
Yhteensä	34 366 029,03	-2 963 502,68
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	8 572,62	13 869,25
Uudelleen sijoitetut tuotot	259 945,70	205 503,84
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	19 362 622,17	-16 320 470,15
Käyvän arvon laskut	13 090 834,09	-8 222 273,84
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-80 550,73	-111 907,45
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	179 505 974,16	242 436 959,04
Merkinnät	57 242 014,04	68 693 244,72
Lunastukset	-64 302 089,92	-108 578 667,21
Pyöristyserot	-0,01	0,00
Tuotonjako	-8 572,62	-13 869,25
Tilikauden voitto/tappio	37 342 348,83	-23 031 693,14
Rahaston arvo 31.12.	209 779 674,48	179 505 974,16
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	495 807,29	285 960,57

OP-Kiina -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	JP Morgan Asset Management	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.

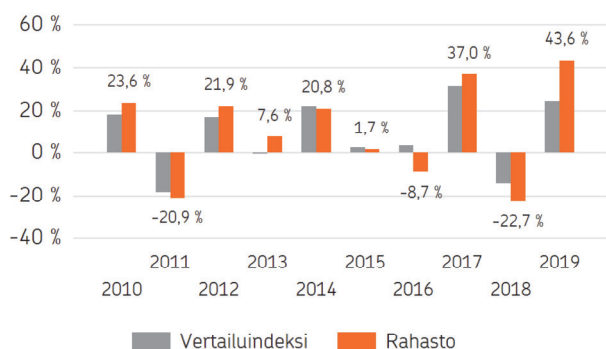
Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 100 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100 %. Rahaston varat sijoitetaan laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 40–60:n yhtiön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

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

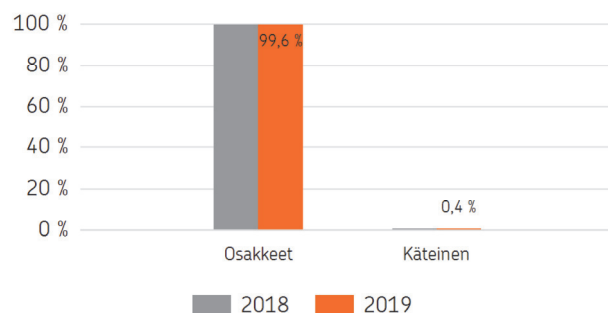
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Kiina B (tuotto)	12.2.2019	5,20

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	18,93 %
Sharpe	2,33
Tracking error	6,73 %
Kaupankäyntikulut	0,12 %
Kiertonopeus	52,84 %
Active Share	71 %

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 kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Kiina A (kasvu)	244,14	295,02	299,95	273,82	375,27	290,11	416,63
OP-Kiina B (tuotto)	171,03	200,14	197,74	173,41	230,97	173,11	242,10
OP-Kiina X		298,58	309,55	288,29	403,22	318,17	466,45
Omistajien määrä	17 085	15 571	15 529	14 360	17 337	19 349	19 778
Rahaston arvo, MEUR	129,06	205,62	186,59	112,80	158,00	137,77	212,46

OP-Kiina -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Kiina -rahasto tuotti vuonna 2019 selvästi vertailuindeksiään paremmin. Rahaston tuotto oli +43,61 % kulujen jälkeen, MSCI China 10/40 -vertailuindeksin tuottaessa +24,43 %. Rahaston vahvan tuoton taustalla oli sen asemoituminen korkealaatuisiin kasvuyhtiöihin, joissa on nähtävissä rakenteellisia kasvutekijöitä. Salkun painotukset kohdistuivat menestyksekkäästi teknologia- ja automaatioyhtiöihin sekä terveydenhuoltosektorin yhtiöihin.

OP-Kiina -rahaston salkussa kasvatettiin vuonna 2019 Kiinan A-osakkeiden painoa. Vuoden lopussa noin 50 % osuus rahaston salkusta on sijoitettuna manner-Kiinaan Shanghaiin tai Shenzhenin pörsseissä listattuihin A-osakkeisiin. Myös sektoripainotukset poikkeavat vertailuindeksistä merkittävästi.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia sijoitustoiminnassa vuonna 2019.

Kiinan markkinanäkymät ovat kohtuullisen suotuisat huolimatta maailmantalouden kasvukuvan vaisuudesta. Kauppasotahuolet ovat hälvenemässä, mikä on omiaan tukemaan riskinottohalukkuutta osakemarkkinoilla. Lisäksi kiinalaisten osakkeiden arvostukset ovat kohtuullisella tasolla pitkään historiaan peilaten ja tämä seikka tukee myös Kiinan osakemarkkinoiden näkymiä.

JP Morgan Asset Management

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

CNY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aier Eye Hospital Group Co Ltd	567 877	39,56	2 873 156,94	1,35
Autobio Diagnostics Co Ltd	154 421	96,38	1 903 452,61	0,90
Bank of Ningbo Co Ltd	1 188 367	28,15	4 278 364,38	2,01
Beijing Shiji Information Technology Co Ltd	344 757	39,00	1 719 596,24	0,81
Beijing Thunisoft Corp Ltd	928 490	25,40	3 016 197,21	1,42
BOE Technology Group Co Ltd	2 942 900	4,54	1 708 756,36	0,80
China International Travel-A	102 100	88,95	1 161 503,39	0,55
China Merchants Bank Co Ltd	1 246 654	37,58	5 991 719,83	2,82
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co	1 340 786	19,87	3 407 266,64	1,60
China Vanke Co Ltd	257 100	32,18	1 058 124,82	0,50
China Yangtze Power Co Ltd	1 074 041	18,38	2 524 731,24	1,19
Focus Media Information Technology Co Ltd	1 942 296	6,26	1 555 029,15	0,73
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	187 841	107,51	2 582 783,72	1,22
Glodon Co Ltd	377 818	33,98	1 641 930,64	0,77
Haier Smart Home Co Ltd	717 298	19,50	1 788 887,45	0,84
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd	440 902	63,15	3 560 936,35	1,68
Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd	321 149	40,00	1 642 915,97	0,77
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	744 827	30,94	2 947 301,11	1,39
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	266 210	49,75	1 693 816,03	0,80
Jiangsu Hengrui Medicine Co	449 082	87,52	5 026 685,85	2,37
Jonjee Hi-Tech Industrial And Commerc Hldg Co Ltd	176 180	39,35	886 645,73	0,42
Kweichow Moutai Co. Ltd. - A	29 556	1 183,00	4 471 767,23	2,10
Laobaixing Pharmacy Chain JSC	174 695	64,08	1 431 699,14	0,67
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	473 920	24,83	1 504 979,36	0,71
Luxshare Precision Industry Co Ltd	763 456	36,50	3 563 901,27	1,68
NARI Technology Co Ltd	540 157	21,18	1 463 169,88	0,69
Ping An Bank Co Ltd	2 486 416	16,45	5 231 045,30	2,46
Shanghai International Airport Co Ltd	253 949	78,75	2 557 677,93	1,20
Spring Airlines Co Ltd	257 433	43,89	1 445 035,73	0,68
Venustech Group Inc	745 152	33,80	3 221 145,62	1,52
Wuliangye Yibin Co Ltd	121 300	133,01	2 063 449,67	0,97
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	285 600	44,94	1 641 496,87	0,77
Yangzhou Yangjie Electronic Technology Co Ltd	575 238	17,20	1 265 391,18	0,60
Yonyou Network Technology Co Ltd	302 785	28,40	1 099 769,02	0,52
Zhejiang Dingli Machinery Co Ltd	219 964	71,50	2 011 437,01	0,95
CNY-määräiset yhteensä	EUR/CNY = 7,81900		85 941 766,87	40,45

HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alibaba Group Holding Ltd	13 500	207,20	319 815,24	0,15
Anta Sports Products Ltd	329 000	69,75	2 623 709,45	1,23
China Molybdenum Co Ltd	3 378 000	3,34	1 289 976,33	0,61
Country Garden Holdings Company	3 301 952	12,48	4 711 519,27	2,22
Country Garden Services Holdings Company	997 770	26,25	2 994 576,28	1,41
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1 148 000	18,58	2 438 727,23	1,15
ENN Energy Holdings Ltd	362 500	85,15	3 529 135,18	1,66
Geely Automobile Holdings Ltd	1 789 000	15,24	3 117 245,01	1,47
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	504 000	25,90	1 492 471,10	0,70
JS Global Lifestyle Co Ltd	2 286 500	5,72	1 495 350,03	0,70
Kingdee International Software Group Co Ltd	3 580 000	7,79	3 188 571,17	1,50
Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd H	1 412 500	92,10	14 873 860,95	7,00

HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Poly Property Development Co Ltd	222 000	46,75	1 186 616,05	0,56
Shenzhen International Group	295 100	113,90	3 842 983,89	1,81
Sunny Optical Technology Group Co.	357 400	134,90	5 512 417,82	2,59
Tencent Holdings Ltd	483 000	375,60	20 741 890,86	9,76
Topsports International Holdings Ltd	1 567 000	9,42	1 687 701,09	0,79
Venus MedTech Hangzhou Inc	259 000	37,50	1 110 469,57	0,52
Wisdom Education International Holdings Co Ltd	4 082 000	3,30	1 540 148,41	0,72
WuXi AppTec Co Ltd	181 060	96,65	2 000 783,07	0,94
Wuxi Biologics (Cayman) Inc.	408 000	98,65	4 601 854,50	2,17
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 8,74630		84 299 822,50	39,68
TWD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Globalwafers Co Ltd	119 000	382,50	1 352 708,76	0,64
TWD-määräiset yhteensä	EUR/TWD = 33,64915		1 352 708,76	0,64
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alibaba Group Holding Ltd. - ADR	108 066	212,10	20 419 419,69	9,61
iQIYI Inc ADR	133 277	21,11	2 506 438,73	1,18
Momo Inc ADR	37 629	33,50	1 123 003,56	0,53
NetEase Inc -ADR	18 137	306,64	4 954 592,14	2,33
Pinduoduo Inc ADR	106 891	37,82	3 601 441,09	1,70
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		32 604 895,21	15,35
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Autobio Diagnostics Co Ltd Warrant 10.10.2022	69 500	13,84	856 991,47	0,40
BNP Shanghai Baosght Softw.Ltd Warrant 1.4.2022	539 830	4,72	2 272 258,21	1,07
China Vanke Co Ltd Warrant 28.09.2020	962 293	4,62	3 961 850,73	1,86
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd Warrant3/20	61 100	6,45	351 300,72	0,17
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		7 442 401,13	3,50
Arvopaperit yhteensä			211 641 594,47	99,62
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			817 054,91	0,38
Rahaston arvo			212 458 649,38	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			502 416,6004	
OP-Kiina A (kasvu)			435 777,4318	
OP-Kiina B (tuotto)			817,3074	
OP-Kiina X			65 821,8612	

OP-Kiina -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	64 602 447,32	-39 221 192,59
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 147 626,52	2 244 340,67
Korkotuotot	7 041,85	5 257,15
Muut tuotot	3 204,30	2 088,08
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 051 947,62	-3 729 324,75
Säilytysyhtiölle	-12 622,94	-17 223,21
Korkokulut	-75,30	0,00
Muut kulut	-63 123,94	-223 703,58
Tilikauden voitto / tappio	62 632 550,19	-40 939 758,23
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	211 641 594,47	137 317 950,10
Myyntisaamiset	114 334,06	17 102,54
Muut saamiset		
Muut saamiset	0,00	159 999,10
Siirtosaamiset	893,66	368,11
Rahat ja pankkisaamiset	1 551 393,75	1 293 123,77
Vastaavaa yhteensä	213 308 215,94	138 788 543,62
Vastattavaa		
Rahaston arvo	212 458 649,38	137 768 272,89
Vieras pääoma		
Ostovelat	233 788,58	0,00
Muut velat		
Muut	215 043,25	754 564,49
Siirtovelat	400 734,73	265 706,24
Vastattavaa yhteensä	213 308 215,94	138 788 543,62

OP-Kiina -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 192 557,95	19 019 333,52
Luovutustappiot	-11 315 782,44	-15 735 824,50
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	61 725 671,81	-42 504 701,61
Yhteensä	64 602 447,32	-39 221 192,59
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	4 515,48	9 119,55
Uudelleen sijoitetut tuotot	2 150 152,89	2 240 478,27
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	47 380 169,59	-34 614 462,76
Käyvän arvon laskut	14 345 502,22	-7 890 238,85
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-252 082,74	-391 317,87
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	137 768 272,89	157 998 030,41
Merkinnät	47 331 428,44	59 981 919,92
Lunastukset	-35 269 086,66	-39 262 799,66
Pyöristyserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-4 515,48	-9 119,55
Tilikauden voitto/tappio	62 632 550,19	-40 939 758,23
Rahaston arvo 31.12.	212 458 649,38	137 768 272,89
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	197 870,12	124 341,07

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 suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

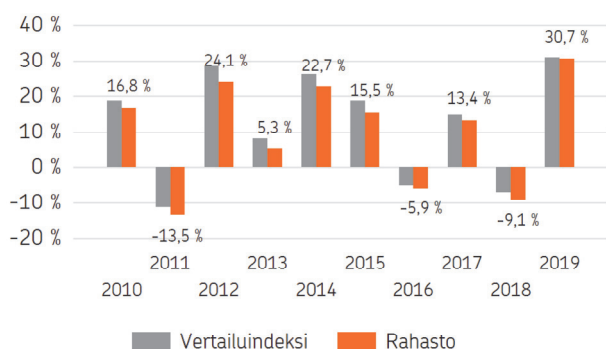
Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 100 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100 %. Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 30–50 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen.

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

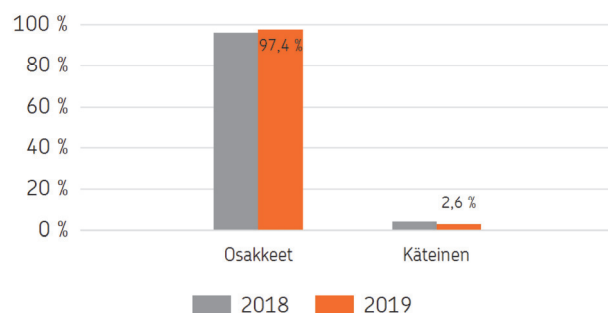
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Kiinteistö B (tuotto)	12.2.2019	3,77

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	8,42 %
Sharpe	3,69
Tracking error	1,97 %
Kaupankäyntikulut	0,14 %
Kiertonopeus	-28,09 %
Active Share	38 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Kiinteistö A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
OP-Kiinteistö B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				99,78 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Kiinteistö A (kasvu)	145,62	178,67	206,41	194,31	220,42	200,26	261,68
OP-Kiinteistö B (tuotto)	106,59	127,05	142,94	129,88	142,89	125,66	159,67
OP-Kiinteistö X	145,62	179,46	211,09	202,33	233,64	216,14	287,58
Omistajien määrä	3 112	3 446	4 681	4 247	3 958	4 552	4 947
Rahaston arvo, MEUR	18,41	53,33	100,85	74,96	86,09	72,79	101,67

OP-Kiinteistö -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Kiinteistön 2019 tuotto oli 33,13 % vertailuindeksin ollessa 31,06 %. Negatiivinen korkotaso edesauttoi korkoherkän kiinteistösektorin voimakasta kurssinousua.

Merkittävimmät vuoden suhteelliseen tuottokehitykseen positiivisesti vaikuttaneet tekijät olivat ylipainossa ollut suomalainen asuntosijoittamiseen erikoistunut Kojamo OYJ ja ruotsalainen toimitiloihin sijoittava Kungsleden AB. Merkittävimmät suhteelliseen tuottokehitykseen negatiivisesti vaikuttaneet tekijät olivat alipainot ruotsalaisessa vuokra-asuntoihin ja toimitiloihin sijoittavassa Fastighets AB Balder:ssa ja sveitsiläisessä toimitiloja vuokraavassa Swiss Prime Site:ssa.

Rahastossa oli koko vuoden ajan huomattava alipaino vähittäiskaupan kiinteistöissä, mitkä kärsivät kauppiainen ahdingosta kuluttajien ostokäyttäytymisen siirtyessä verkkoon. Rahasto hyödynsi sijoituspäätöksissään kiinteistösektorin megatrendejä eli kaupungistumista, väestön ikääntymistä ja verkkokaupan kasvua.

Rahasto ei käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaissopimuksia.

Spekulatiivinen rakentaminen on ollut Euroopassa huomattavasti alhaisempaa edellisiin suhdannehuippuihin verrattuna ja etenkin prime-toimitiloista on yhä edelleen niukkuutta. Korkoympäristön ja rahoituksen saatavuuden säilyessä suotuisana, toimintaympäristö kiinteistösijoitusyhtiöille jatkunee kohtuullisena myös 2020.

Minna Laine

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alstria Office REIT- AG	153 782	16,75	2 575 848,50	2,53
Aroundtown SA	248 170	7,98	1 981 389,28	1,95
Cofinimmo - Sicafi	25 693	131,00	3 365 783,00	3,31
Deutsche Wohnen SE	123 699	36,42	4 505 117,58	4,43
Eurocommercial Properti-CVA	41 456	25,00	1 036 400,00	1,02
Gecina SA	28 553	159,60	4 557 058,80	4,48
Grand City Properties	53 477	21,38	1 143 338,26	1,12
Hambornet REIT AG	159 546	9,76	1 557 168,96	1,53
Icade	31 407	97,05	3 048 049,35	3,00
Klepierre	77 416	33,85	2 620 531,60	2,58
Kojamo Oyj	213 295	16,20	3 455 379,00	3,40
LEG Immobilien AG	36 828	105,55	3 887 195,40	3,82
Merlin Properties Socimi SA	304 779	12,79	3 898 123,41	3,83
NSI N.V.	46 248	43,40	2 007 163,20	1,97
Unibail-Rodamco-Westfield	54 836	140,65	7 712 683,40	7,59
Vonovia SE	158 407	48,00	7 603 536,00	7,48
Euromääräiset yhteensä			54 954 765,74	54,05
CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
PSP Swiss Property AG	25 729	133,60	3 162 276,36	3,11
CHF-määräiset yhteensä		EUR/CHF = 1,08700	3 162 276,36	3,11
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
British Land Co (REIT)	429 444	638,80	3 237 491,32	3,18
Derwent London PLC (REIT)	34 313	4 010,00	1 623 828,76	1,60
Grainger Trust Plc	751 689	313,20	2 778 415,00	2,73
Hammerson PLC (REIT)	310 482	308,70	1 131 124,01	1,11
Land Securities Group Plc (REIT)	302 719	990,00	3 536 812,53	3,48
Primary Health Properties PLC	959 730	160,00	1 812 200,39	1,78
Segro Plc (REIT)	627 891	897,20	6 648 301,23	6,54
ST Modwen Properties PLC	279 579	497,00	1 639 827,26	1,61
Tritax Big Box REIT Plc	1 676 200	148,80	2 943 512,83	2,90
Unite Group plc	224 462	1 260,00	3 337 724,91	3,28
GBP-määräiset yhteensä		EUR/GBP = 0,84735	28 689 238,24	28,22
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Entra ASA	195 107	145,00	2 868 129,77	2,82
NOK-määräiset yhteensä		EUR/NOK = 9,86375	2 868 129,77	2,82
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adapteo Oyj	159 432	114,98	1 744 568,66	1,72
Fabege AB	226 646	155,70	3 558 357,61	3,30
Hufvudstaden AB - A	98 498	185,10	1 735 098,36	1,71
Kungsleden AB	266 155	98,40	2 620 412,93	2,45
SEK-määräiset yhteensä		EUR/SEK = 10,50775	9 330 437,56	9,18

Arvopaperit yhteensä	99 004 847,67	97,38
Kassa ja muut varat, netto yhteensä	2 665 933,70	2,62
Rahaston arvo	101 670 781,37	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	383 178,4885	
OP-Kiinteistö A (kasvu)	318 652,7263	
OP-Kiinteistö B (tuotto)	2 111,2385	
OP-Kiinteistö X	62 414,5237	

OP-Kiinteistö -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	21 295 068,71	-9 147 090,58
Johdannaissopimusten nettotuotot	-412,73	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 839 537,78	3 193 820,99
Korkotuotot	297,82	216,73
Muut tuotot	295,08	597,99
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 285 284,66	-1 209 334,55
Säilytysyhtiölle	-388,08	0,00
Korkokulut	-122,50	-89,62
Muut kulut	-36 386,28	-65 737,57
Tilikauden voitto / tappio	22 812 605,14	-7 227 616,61
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	99 004 847,67	69 883 742,53
Myyntisaamiset	73 123,89	78 699,31
Siirtosaamiset	7,24	49,56
Rahat ja pankkisaamiset	2 777 856,11	2 943 357,07
Vastaavaa yhteensä	101 855 834,91	72 905 848,47
Vastattavaa		
Rahaston arvo	101 670 781,35	72 792 994,29
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	57 636,38	25 506,62
Siirtovelat	127 417,18	87 347,56
Vastattavaa yhteensä	101 855 834,91	72 905 848,47

OP-Kiinteistö -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 747 309,81	3 650 616,48
Luovutustappiot	-3 576 903,36	-2 094 142,69
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	19 124 662,26	-10 703 564,37
Yhteensä	21 295 068,71	-9 147 090,58
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	479,05	0,00
Luovutustappiot	-891,78	0,00
Yhteensä	-412,73	0,00
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	20 841,45	24 356,54
Uudelleen sijoitetut tuotot	2 818 994,15	3 169 681,18
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	15 001 107,07	-4 883 786,86
Käyvän arvon laskut	4 123 555,19	-5 819 777,51
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-139 753,92	-93 342,45
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	72 792 994,29	86 093 421,68
Merkinnät	18 275 163,94	14 795 600,57
Lunastukset	-12 189 140,57	-20 844 054,81
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-20 841,45	-24 356,54
Tilikauden voitto/tappio	22 812 605,14	-7 227 616,61
Rahaston arvo 31.12.	101 670 781,35	72 792 994,29
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	337 101,45	694 629,38

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.

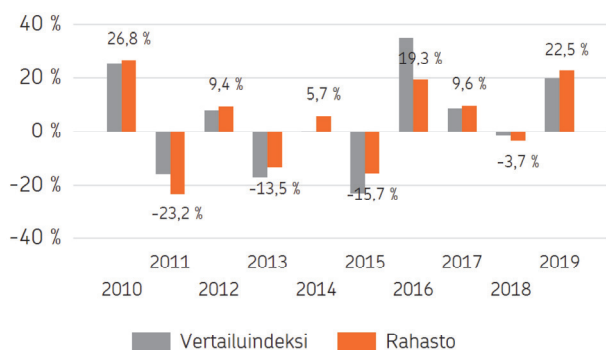
Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti 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.

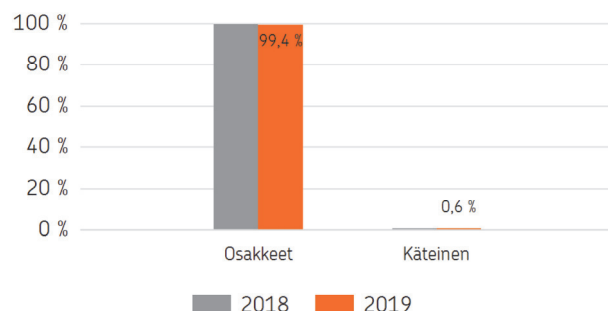
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Latinalainen Amerikka B (tuotto)	12.2.2019	2,66

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	18,12 %
Sharpe	1,26
Tracking error	3,36 %
Kaupankäyntikulut	0,20 %
Kiertonopeus	219,87 %
Active Share	51 %

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 kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.					0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Latinalainen Amerikka A (kasvu)	106,99	113,12	95,38	113,76	124,69	120,05	147,09
OP-Latinalainen Amerikka B (tuotto)	92,22	94,45	77,09	88,89	94,76	88,53	105,54
OP-Latinalainen Amerikka X	119,30	128,78	110,39	134,11	149,72	146,84	183,28
Omistajien määrä	4 115	3 643	3 096	4 076	3 883	3 631	3 851
Rahaston arvo, MEUR	153,08	147,34	90,79	108,23	115,51	98,94	112,45

OP-Latinalainen Amerikka -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Latinalainen Amerikka -rahasto tuotti vuonna 2019 +22,52 % kulujen jälkeen rahaston vertailuindeksin tuottaessa +19,71 %. Rahaston hyvän tuottokehityksen taustalla oli erityisesti ylipaino Brasiliassa. Brasilialaiset osakkeet tuottivat vuonna 2019 vahvasti, sen sijaan Meksikon, Chilen, Perur ja Argentiinan osakemarkkinoille kehitys oli vaatimattomampaa. Osakevalinta erityisesti brasilialaisten yhtiöiden osalta oli onnistunutta, mikä siivitti rahaston vertailuindeksiään parempaan tuottoon vuonna 2019.

OP-Latinalainen Amerikka -rahastossa kasvatettiin Brasilian painoa vuonna 2019. Omistukset hajautettiin laajasti eri toimialoille ja erityisiä sektoripainotuksia rahaston sijoitusstrategiassa ei toteutettu.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia sijoitustoiminnassa vuonna 2019.

LatAm -markkinanäkymät vuodelle 2020 ovat varovaisen suotuisat Brasilian toimiessa talousalueen veturina. Brasilian näkymiä vahvistaa maan talousuudistukset, yksityistämisprosessit sekä historiallisen matala korkotaso. Toisaalta maanosassa on nähtävissä myös haasteita; Meksikon ja Argentiinan talousnäkymät jatkuvat heikkoina ja Chilen poliittinen tilanne säilynee epävakana.

BTG Pactual

OP-Latinalainen Amerikka –sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

		Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BRL-määräiset				
Aliansce Sonae Shopping Centers sa	119 276	50,14	1 324 437,75	1,18
Arezzo Industria E Comercio	82 898	64,00	1 174 946,74	1,04
Azul SA (Pref)	95 000	58,28	1 226 132,21	1,09
Banco BMG SA (Pref)	372 000	9,79	806 528,62	0,72
Banco Bradesco S.A.	630 000	36,17	5 046 417,89	4,49
Banco do Brasil S.A.	259 000	52,82	3 029 648,99	2,69
BK Brasil Operacao e Assessoria a Restaurantes SA	500	17,78	1 968,77	0,00
BM & F Bovespa SA	440 000	42,97	4 187 088,92	3,72
BR Properties SA	364 000	14,48	1 167 250,58	1,04
BRF-Brasil Foods SA	240 000	35,20	1 870 889,16	1,66
Cia Brasileira De Distribuicao Grupo Pref.	93 000	87,65	1 805 215,37	1,61
Cia de Locacao das Americas	146 700	22,71	737 804,67	0,66
EQUATORIAL ENERGIA S.A.	375 000	22,79	1 892 647,55	1,68
Gerdau S.A.	439 000	20,00	1 944 413,69	1,73
Itau Unibanco Holding SA	1 084 100	37,10	8 907 122,13	7,92
JBS SA	449 000	25,80	2 565 430,18	2,28
Light SA	255 366	23,76	1 343 704,17	1,19
Localiza Rent a Car SA	322 350	47,41	3 384 478,68	3,01
Lojas Renner S.A.	367 021	56,19	4 567 137,63	4,06
Magazine Luiza SA	437 000	47,70	4 616 299,41	4,11
MRV Engenharia e Participacoes SA	265 000	21,55	1 264 699,37	1,12
Neoenergia SA	130 000	24,88	716 288,34	0,64
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	243 231	68,25	3 676 340,55	3,27
Petroleo Brasileiro S.A.	270 200	32,00	1 914 826,71	1,70
Petroleo Brasileiro S.A. - Petrobras	993 000	30,18	6 636 859,71	5,90
Suzano SA	233 931	39,68	2 055 670,93	1,83
Ultrapar Participacoes S.A.	342 200	25,48	1 930 961,36	1,72
Vale SA	756 000	53,30	8 923 662,94	7,94
WEG SA	370 000	34,66	2 840 039,86	2,53
Via Varejo SA	317 569	11,17	785 570,97	0,70
Vivara Participacoes SA	112 267	29,12	723 998,46	0,64
BRL-määräiset yhteensä	EUR/BRL = 4,51550		83 068 482,31	73,87
CLP-määräiset				
	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Cencosud Shopping SA	566 155	1 656,20	1 110 894,46	0,99
Enel Chile SA	13 852 685	70,50	1 157 038,34	1,03
Ripley Corp S.A.	942 088	337,21	376 371,38	0,33
Sonda SA	722 006	648,75	554 935,94	0,49
CLP-määräiset yhteensä	EUR/CLP = 844,06390		3 199 240,12	2,85
MXN-määräiset				
	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Arca Continental SAB de CV	429 651	99,98	2 026 508,42	1,80
Corp Inmobiliaria Vesta Sab	1 020 000	34,00	1 636 057,42	1,45
Fomento Economico Mexicano S.A.B. de C.V FEMSA UBD	570 423	178,67	4 808 040,52	4,28
Grupo Aeroportuario del Centro Norte	298 052	141,83	1 994 249,98	1,77
Grupo Financiero Banorte S.A.B. de CV Ser O	715 795	105,65	3 567 612,00	3,17
Macquarie Mexico Real Estate Management S.A.	637 000	24,60	739 254,53	0,66
Prologis Property Mexico SA de CV	366 000	41,88	723 114,74	0,64

MXN-määräiset yhteensä	EUR/MXN = 21,19730		15 494 837,61	13,78
			Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
PEN-määräiset	Määrä	Kurssi euroa		
Ferreycorp SAA	1	2,19	0,59	0,00
PEN-määräiset yhteensä	EUR/PEN = 3,71670		0,59	0,00
			Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa		
Bancolombia S.A.	27 500	54,79	1 342 293,99	1,19
Cemex SAB de C.V.	682 247	3,78	2 297 455,38	2,04
Credicorp Ltd	18 500	213,13	3 512 610,24	3,12
Intercorp Financial Services Inc	18 949	41,30	697 188,15	0,62
Pagseguro Digital Ltd	35 921	34,16	1 093 150,43	0,97
XP Inc	30 227	38,52	1 037 277,54	0,92
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		9 979 975,73	8,88
Arvopaperit yhteensä			111 742 536,36	99,37
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			703 661,47	0,63
Rahaston arvo			112 446 197,83	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			727 696,5101	
OP-Latinalainen Amerikka A (kasvu)			558 381,4029	
OP-Latinalainen Amerikka B (tuotto)			9 213,6996	
OP-Latinalainen Amerikka X			160 101,4076	

OP-Latinalainen Amerikka -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	20 788 308,43	-5 655 167,64
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	3 186 578,43	2 872 806,05
Korkotuotot	26 404,64	15 627,89
Muut tuotot	32 389,41	2 037,50
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 799 339,87	-1 908 881,74
Säilytysyhtiölle	-841,33	-2 575,85
Korkokulut	0,00	-567,97
Muut kulut	-451 783,75	-912 470,08
Tilikauden voitto / tappio	21 781 715,96	-5 589 191,84
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	111 742 536,36	98 614 879,51
Myyntisaamiset	492 993,18	353 940,40
Muut saamiset		
Muut saamiset	143,47	0,00
Siirtosaamiset	708,76	438,94
Rahat ja pankkisaamiset	421 549,83	440 332,75
Vastaavaa yhteensä	112 657 931,60	99 409 591,60
Vastattavaa		
Rahaston arvo	112 446 197,83	98 944 267,44
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	79 476,63
Muut velat		
Muut	47 647,48	238 466,44
Siirtovelat	164 086,29	147 381,09
Vastattavaa yhteensä	112 657 931,60	99 409 591,60

OP-Latinalainen Amerikka -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	15 954 367,54	13 721 343,46
Luovutustappiot	-10 458 832,24	-16 632 651,43
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	15 292 773,13	-2 743 859,67
Yhteensä	20 788 308,43	-5 655 167,64
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	24 508,44	26 910,29
Uudelleen sijoitetut tuotot	3 188 474,63	2 861 523,65
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	9 927 908,19	-3 050 675,23
Käyvän arvon laskut	5 364 864,94	306 815,56
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-230 003,86	-210 626,85
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	98 944 267,44	115 508 042,02
Merkinnät	12 907 193,05	32 516 953,34
Lunastukset	-21 162 470,26	-43 464 625,79
Pyörityserot	0,08	0,00
Tuotonjako	-24 508,44	-26 910,29
Tilikauden voitto/tappio	21 781 715,96	-5 589 191,84
Rahaston arvo 31.12.	112 446 197,83	98 944 267,44
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	972 413,86	801 163,95

OP-Maailma -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Patrik Moring, Jussi Hyöty	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	2.6.1997	Morningstar-luokitus	Maailma suuryhtiöt sekatyylillä osakkeet

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, erikoissijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyhtiöiden osuuksiin (kohderahastot). Rahaston varat voidaan sijoittaa kokonaisuudessaan kohderahastoihin ja yhteen kohderahastoon voidaan sijoittaa enintään 20 % Rahaston arvosta. Erikoissijoitusrahastoihin ja muihin kuin sijoitusrahastodirektiivin mukaisiin yhteissijoitusyhtiöihin voidaan sijoittaa yhteensä enintään 30 % rahaston arvosta. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

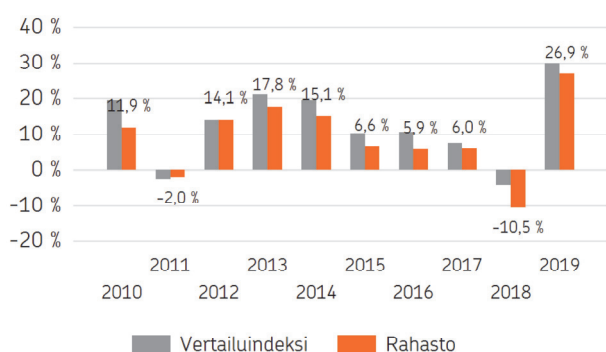
Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 100 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100 %. Rahaston osakesijoitukset tulevat hajautetuksi laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin, koska rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa rahastoilla. 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 7 vuoden kuluessa.

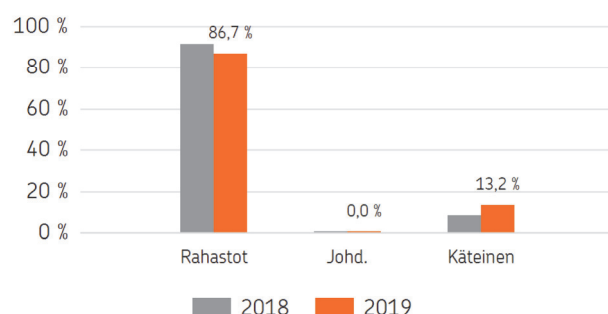
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Maailma B (tuotto)	12.2.2019	0,63
OP-Maailma II B (tuotto)	12.2.2019	0,69

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	10,44 %
Sharpe	2,62
Tracking error	2,29 %
Kaupankäyntikulut	0,10 %
Kiertonopeus	197,77 %
Active Share	35 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Maailma A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,60 %	1,85 %
OP-Maailma B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,60 %	1,85 %
OP-Maailma II A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,25 %
OP-Maailma II B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,25 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				98,39 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Maailma A (kasvu)	29,27	33,70	35,93	38,05	40,32	36,07	45,79
OP-Maailma B (tuotto)	19,83	22,13	22,93	23,41	24,07	20,85	25,75
OP-Maailma II A (kasvu)	30,95	35,84	38,44	40,95	43,66	39,29	50,18
OP-Maailma II B (tuotto)	20,96	23,53	24,54	25,20	26,07	22,73	28,22
Omistajien määrä	20 741	23 236	24 679	24 867	25 892	28 612	30 811
Rahaston arvo, MEUR	177,98	219,21	224,94	216,96	219,40	203,03	261,48

Salkunhoitajan katsaus

OP-Maailma rahaston tuotto vuonna 2019 oli täysillä kuluilla 26,95 %, kun vertailuindeksin tuotto oli 30,02 %. Rahaston kehitys jäi siis vertailuindeksiä heikommaksi. Merkittävä syy vertailuindeksiä heikompaan kehitykseen oli rahaston loppukeväästä otettu varovaisempi markkinanäkemys, joka rajoitti rahaston arvon kehitystä kesä- ja elokuussa nähtyjen erittäin voimakkaiden nousujaksojen aikana. Toinen kehitykseen vaikuttanut tekijä oli läpi vuoden päällä pidetty painotus eurooppalaisiin pankkeihin, joka alkoi toimimaan vasta kesän jälkeen tehtyään alituottoa koko alkuvuoden. Loppuvuoden kehityksessä rahasto toimi vertailuindeksiään paremmin, kun salkun syklisiä painotuksia kasvatettiin samalla, kun korkotaso ohitti pohjatasonsa ja talouskasvu näytti stabiloituvan.

Alkuvuonna rahasto ylipainotti Yhdysvaltain osakemarkkinoita, syklisiä sektoreita sekä kehittyviä talouksia. Kevään kuluessa ja markkinan noustua voimakkaasti alkuvuoden aikana painotuksia siirrettiin enemmän defensiivisiin sektoreihin ja matalan volatiliteetin tyyliin. Kesän jälkeen Yhdysvaltain ylipainoa on purettu ja lopulta siirrytty alipainottamaan aluetta. Tilalle on nostettu Euroopan painotusta. Salkusta myytiin myös valtaosa defensiivisistä sektoreista ja tyyleistä ja ostettiin syklisiä sektoreita tilalle. Vuoden vaihtuessa salkku oli asemoitu pärjäämään nousevassa markkinassa, jossa talouskasvu on stabiloitunut ja kasvuriskit ovat hälventyneet.

Salkun sijoituksista osa on toteutettu futuurisopimuksilla, joilla saadaan kustannustehokkaasti toteutettua sijoituksia toisen valuutta-alueen markkinoihin ilman valuuttariskiä tai erilliseen valuutan suojaamiseen liittyvää kustannusta.

Vuosi 2020 on alkanut positiivisissa merkeissä talouskasvunäkymien jatkaessa stabiloitumistaan. Poliittiset riskit ovat viime vuotta matalammalla tasolla, Yhdysvaltain ja Kiinan sovittua ensimmäisen vaiheen kauppasopimuksen. Erittäin vahvan sijoitusvuoden jälkeen on epätodennäköistä, että koko vuosi jatkaa samalla kulmakertoimella kuin edellinen. Osakemarkkinoiden arvostukset ovat jo jonkin verran koholla, etenkin Yhdysvalloissa. Samalla korkotaso on äärimmäisen matala eikä se houkuttele sijoittajia. Odotamme sijoittajien kasvattavan osakepainotuksiaan alkuvuodesta ympäristön näyttäessä suotuisalta ja vaihtoehtoisten tuottojen ollessa liian heikkoja. Salkku on asemoitu toimimaan positiivisessa markkinaympäristössä, jossa korot nousevat maltillisesti ja kasvunäkymä pysyy sopivan lämpimänä, mutta ei kuumene liiaksi.

Patrik Moring

OP-Maailma -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Muut arvopaperit

Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AMUNDI ETF MSCI EUROPE MOMENTUM FACTOR UCITS ETF	113 315,0000	69,55	7 881 058,25	3,01
AMUNDI ETF MSCI EUROPE QLT FACTOR UCITS ETF	152 779,0000	77,99	11 915 234,21	4,56
Amundi ETF S&P 500 UCITS ETF	644 605,0000	52,46	33 815 269,23	12,93
BNP PARIBAS EASY Equity Low Vol Europe UCITS ETF	73 505,0000	137,94	10 139 279,70	3,88
DB x-trackers -MSCI Emerging Market TRN Index ETF	245 685,0000	43,45	10 674 767,57	4,08
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EU	1 672 071,0000	6,34	10 605 946,35	4,06
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	2 928 064,0000	6,65	19 474 553,66	7,45
iShares EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF DE	868 998,0000	9,54	8 290 240,92	3,17
iShares STOXX Europe 600 Industrial Goods & Servic	215 278,0000	61,03	13 138 416,34	5,02
Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	123 296,0000	169,92	20 950 456,32	8,01
Lyxor Japan Topix (FP eur) ETF	65 496,0000	133,20	8 724 067,20	3,34
Lyxor STOXX Europe 600 Basic Resources ETF	89 323,0000	59,64	5 327 581,01	2,04
OP-Japani X	56 003,5607	192,72	10 793 006,22	4,13
VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF	387 652,0000	35,49	13 755 831,22	5,26
Euromääräiset yhteensä			185 485 708,20	70,94
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
iShares Edge MSCI USA Momentum Factor UCITS ETF	1 375 098,0000	8,55	10 472 489,11	4,01
iShares MSCI USA Quality Factor ETF	202 358,0000	101,00	18 207 713,14	6,96
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	238 900,0000	59,40	12 642 013,36	4,83
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		41 322 215,61	15,80
Arvopaperit yhteensä			226 807 923,81	86,74

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	13 600	7,70	93 291,76	0,04
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		93 291,76	0,04
Johdannaissopimukset yhteensä			93 291,76	0,04
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			34 576 033,88	13,22
Rahaston arvo			261 477 249,45	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			5 461 771,0554	
OP-Maailma A (kasvu)			2 804 548,9668	
OP-Maailma B (tuotto)			7 472,1724	
OP-Maailma II A (kasvu)			2 644 627,5908	
OP-Maailma II B (tuotto)			5 122,3254	

OP-Maailma -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	49 172 456,62	-21 142 463,64
Johdannaissopimusten nettotuotot	7 594 127,49	-1 466 349,54
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 127 826,14	1 596 800,48
Korkotuotot	358 931,95	128 427,66
Muut tuotot	521 332,26	259 432,28
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 078 159,00	-2 874 352,06
Säilytysyhtiölle	-222,03	-520,98
Korkokulut	-15 959,42	-12 746,04
Muut kulut	-4 119,07	-3 561,30
Tilikauden voitto / tappio	55 676 214,94	-23 515 333,14
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	226 807 923,81	185 941 785,86
Myyntisaamiset	68 105,12	0,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	93 952,03	156 600,00
Siirtosaamiset	11 194,89	17 771,50
Rahat ja pankkisaamiset	34 898 433,95	17 305 631,72
Vastaavaa yhteensä	261 879 609,80	203 421 789,08
Vastattavaa		
Rahaston arvo	261 477 249,44	203 026 313,45
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	660,27	1 239,81
Muut	107 593,01	165 717,12
Siirtovelat	294 107,08	228 518,70
Vastattavaa yhteensä	261 879 609,80	203 421 789,08

OP-Maailma -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	13 614 383,43	9 920 107,35
Luovutustappiot	-4 613 813,54	-6 075 808,64
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	40 171 886,73	-24 986 762,35
Yhteensä	49 172 456,62	-21 142 463,64
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	27 131 699,54	15 903 431,16
Luovutustappiot	-19 475 503,62	-17 577 175,67
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-62 068,43	198 344,03
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	9 518,76
Luovutustappiot	0,00	-467,82
Yhteensä	7 594 127,49	-1 466 349,54
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	10 038,65	28 814,76
Uudelleen sijoitetut tuotot	1 476 719,44	1 696 413,38
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	24 145 395,62	-11 857 741,62
Käyvän arvon laskut	15 964 422,68	-12 930 676,70
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-270 784,82	-253 190,84
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	203 026 313,45	219 399 630,48
Merkinnät	24 553 643,48	27 721 063,62
Lunastukset	-21 768 883,78	-20 550 232,75
Tuotonjako	-10 038,65	-28 814,76
Tilikauden voitto/tappio	55 676 214,94	-23 515 333,14
Rahaston arvo 31.12.	261 477 249,44	203 026 313,45
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	192 408,44	256 011,82

OP-Private Osakestrategia -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Harri Kojonen, Patrik Moring	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	12.5.2015	Morningstar-luokitus	Maailma suuryhtiöt sekatyylillä 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). Osakesidonnaisen 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, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

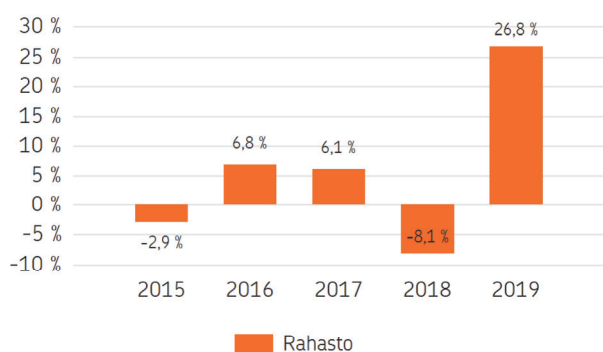
Rahaston osakesijoitukset tulevat hajautetuksi laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin, koska rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa rahastoilla. Rahasto on sijoitusrahastolaisessa tarkoitettu erikoissijoitusrahasto, koska se voi sijoittaa sellaisiin sijoituskohteisiin, jotka eivät ole mahdollisia sijoitusrahastodirektiivin mukaisille rahastoille.

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

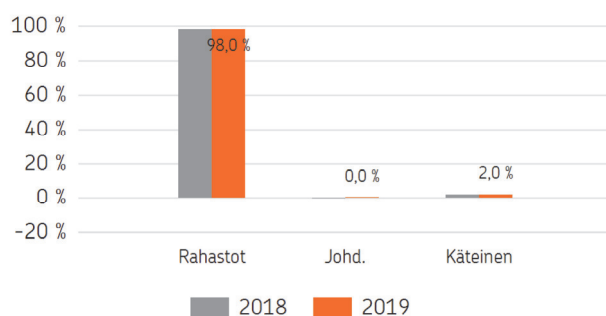
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Private Osakestrategia II B (tuotto)	12.2.2019	4,33

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	9,64 %
Sharpe	2,82
Kaupankäyntikulut	0,08 %
Kiertonopeus	67,06 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Tuotto-sidonnainen palkkio	Juoksevat kulut
OP-Private Osakestrategia A (kasvu)	-	0,50 %	0,40 %		1,14 %
OP-Private Osakestrategia II A (kasvu)	-	0,50 %	0,00 %		0,74 %
OP-Private Osakestrategia II B (tuotto)	-	0,50 %	0,00 %		0,74 %
OP-Private Osakestrategia T	-	0,50 %	0,00 %	8,00 %	0,74 %

Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.

OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus 32,28 %

Varojen keskimääräisestä nettoarvosta maksettu tuottosidonnainen palkkio 2,29 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Private Osakestrategia A (kasvu)	151,03	161,32	171,15	157,29	199,42
OP-Private Osakestrategia II A (kasvu)	151,03	161,96	172,52	159,19	202,63
OP-Private Osakestrategia II B (tuotto)	151,03	156,16	161,51	144,33	178,69
OP-Private Osakestrategia T	151,03	160,79	170,56	157,31	196,00
Omistajien määrä	202	235	288	362	443
Rahaston arvo, MEUR	93,88	84,05	101,31	100,73	117,91

OP-Private Osakestrategia -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

Rahaston tuotto oli +26,8 % kulujen jälkeen. Osakemarkkinat olivat laajasti erittäin vahvassa vedossa. Kurssit nousivat kaikilla päämarkkinoilla Yhdysvallat näistä voimakkaimmin. Keskuspankkien kiihtynyt elvytys koronlaskuineen nosti sijoittajien riskinottohalukkuutta huolimatta heikkenevästä taloustilanteesta ja yritysten vaatimattomasta tulokasvusta. Rahaston merkittävä painotus Yhdysvaltain osakemarkkinalle oli tuottoisa kehittyvien maiden osakkeiden jäädessä eurooppalaisten kera heikommaksi.

Suurin muutos salkun rakenteessa oli alkukesästä toteutettu Yhdysvaltain osakemarkkinan rakenteellinen pienentäminen ja pohjoismaisten osakkeiden kasvattaminen. Näitten muutosten ympärillä salkussa on tehty runsaasti pienempiä muutoksia, joista voidaan mainita lopputalven varovaisempi rakenne ja loppusyksystä nostettu riskitaso sekä osakepainon, että salkun rakenteen myötä.

Johdannaissopimuksia on käytetty sekä riskien suojaamiseen, että tavoitteiden mukaisen sijoitustoiminnan tehokkaaseen toteuttamiseen.

Osakemarkkinat ovat olleet nousussa jo vuosien ajan ja siten tietty varovaisuus on paikallaan. Uskomme kuitenkin, että osakkeilla on hyvä mahdollisuus säilyttää kysyntänsä hyvällä tasolla vaihtoehtojen ollessa korkotason mataluuden vuoksi vähissä. Arvostustasot osakkeissa ovat hieman historiallisia korkeampia, mutta matala korkotaso huomioiden hyväksyttävällä tasolla ja todennäköisesti niillä on tilaa vielä nousta nykyiseltä tasolta, jollei korkotasossa tapahdu yllätyksiä. Markkinaodotukset talouskehityksen suhteen ovat hyvin vaatimattomat ja siten yllätys olisikin vahvempi kasvu vuosien jälkeen. Tällä tosin saattaisi olla keskuspankkipolitiikalle haitallisia vaikutuksia ja siten heikentäisi tästä suunnasta saatavaa osakemarkkinoiden tukea. Olemme suuntautuneet normaalitilannetta enemmän Yhdysvaltojen ulkopuolisille osakemarkkinoille yhdysvaltalaisen osakkeiden haasteellisen arvostuksen myötä.

Harri Kojonen

OP-Private Osakestrategia -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Muut arvopaperit

Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Amundi ETF MSCI Nordic Ucits	4 931,0000	404,95	1 996 808,45	1,69
DB x-trackers -MSCI Emerging Market TRN Index ETF	52 603,0000	43,45	2 285 547,75	1,94
db x-trackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF (DR)	30 110,0000	52,52	1 581 377,20	1,34
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR	30 175,0000	26,02	785 153,50	0,67
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility USD Acc	38 213,0000	56,36	2 153 684,68	1,83
iShares EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF DE	220 923,0000	9,54	2 107 605,42	1,79
iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	25 456,0000	48,41	1 232 197,68	1,05
iShares MSCI Turkey ETF	53 344,0000	15,09	805 174,34	0,68
iShares STOXX Europe 600 Telecommunicati UCITS ETF	93 534,0000	22,32	2 087 678,88	1,77
JPM Funds - ASEAN Equity Fund A EUR	25 366,2630	21,13	535 989,14	0,45
JPMorgan - Europe Dynamic Small Cap AA - EUR	24 886,1910	50,08	1 246 300,45	1,06
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus A Acc EUR	140 174,7070	18,33	2 569 402,38	2,18
Lyxor ETF MSCI India ETF	13 384,0000	17,16	229 642,67	0,19
Lyxor SG Global Quality Income NTR UCITS ETF	10 417,0000	124,66	1 298 583,22	1,10
OP-Aasia Indeks A (kasvu)	33 066,2255	209,77	6 936 302,12	5,88
OP-Amerikka A (kasvu)	17 629,3732	116,22	2 048 885,75	1,74
OP-Amerikka Indeks A (kasvu)	93 094,9358	252,28	23 485 990,40	19,92
OP-Amerikka Pienyhtiöt A (kasvu)	15 306,5358	180,67	2 765 431,82	2,35
OP-Eurooppa Indeks A (kasvu)	74 149,0126	146,02	10 827 238,82	9,18
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A (kasvu)	4 925,0846	147,10	724 479,94	0,61
OP-Eurooppa Plus A (kasvu)	8 378,0229	102,08	855 228,58	0,73
OP-Ilmasto A (kasvu)	13 148,1502	40,11	527 372,30	0,45
OP-Japani A (kasvu)	25 465,2853	180,23	4 589 608,37	3,89
OP-Japanin Tähdet A (kasvu)	27 714,4754	127,40	3 530 824,17	2,99
OP-Kehittyvä Aasia A (kasvu)	462,8609	209,92	97 163,76	0,08
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat A (kasvu)	369,6469	156,44	57 827,56	0,05
OP-Kiina A (kasvu)	287,8597	416,63	119 930,99	0,10
OP-Kiinteistö A (kasvu)	6 509,7167	261,68	1 703 462,67	1,44
OP-Latinalainen Amerikka A (kasvu)	2 513,5274	147,09	369 714,75	0,31
OP-Pohjoismaat Indeks II A (kasvu)	37 338,1398	238,93	8 921 201,74	7,57
OP-Suomi A (kasvu)	3 803,8677	337,93	1 285 441,01	1,09
OP-Vaurastuva Keskiluokka A (kasvu)	1 737,4320	153,25	266 261,45	0,23
OP-Venäjä A (kasvu)	9 264,3799	346,65	3 211 497,29	2,72
OP-Vähähiilinen Maailma A (kasvu)	8 922,5639	119,67	1 067 763,22	0,91
Source Markets-MSCI Europe Value Source ETF UCITS	6 055,0000	233,00	1 410 815,00	1,20
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	96 136,0000	24,61	2 365 426,28	2,01
Euromääräiset yhteensä			98 083 013,75	83,18
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
FlexShares Global Upstream Natural Res Index ETF	24 178,0000	33,53	722 216,78	0,61
iShares Edge MSCI USA Value Factor ETF	61 278,0000	89,73	4 898 418,65	4,15
JPMorgan - Emerging Markets Small Cap A Acc USD	104 594,9310	16,69	1 555 179,87	1,32
SPDR S&P 500 Trust ETF	27 416,0000	321,86	7 861 125,84	6,67
SPDR S&P Dividend ETF (US usd) ETF	23 149,0000	107,57	2 218 385,68	1,88
VanEck Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF	13 831,0000	13,43	165 479,14	0,14
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		17 420 805,96	14,77
Arvopaperit yhteensä			115 503 819,71	97,96

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

		Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta	
Euromääräiset					
	Määrä				
Euro Stoxx 50 Call 3800 17.01.2020	2 380	10,60	25 228,00	0,02	
EURO STOXX 50 Future Mar20 20.03.2020	500	0,00	0,00	0,00	
Euro Stoxx 50 Put 3575 17.01.2020	-2 380	7,40	-17 612,00	-0,01	
EURO STOXX BANK Mar20 20.3.2020	10 050	0,00	0,00	0,00	
Euromääräiset yhteensä			7 616,00	0,01	
GBP-määräiset					
	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta	
FTSE 100 Future Mar20 20.03.2020	130	-37,00	-5 676,52	0,00	
GBP-määräiset yhteensä			EUR/GBP = 0,84735	-5 676,52	0,00
USD-määräiset					
	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta	
RDX USD Index Mar20 20.03.2020	-360	0,00	0,00	0,00	
USD-määräiset yhteensä			EUR/USD = 1,12250	0,00	0,00
Johdannaisopimukset yhteensä			1 939,48	0,00	
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			2 406 976,80	2,04	
Rahaston arvo			117 912 735,99	100,00	
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			590 051,6254		
OP-Private Osakestrategia A (kasvu)			475 351,4894		
OP-Private Osakestrategia II A (kasvu)			105 285,7752		
OP-Private Osakestrategia II B (tuotto)			3 474,8387		
OP-Private Osakestrategia T			5 939,5221		

OP-Private Osakestrategia -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	25 929 291,83	-7 675 324,50
Johdannaissopimusten nettotuotot	302 071,31	-1 117 970,72
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	485 975,23	259 927,99
Korkotuotot	13 695,09	11 217,60
Muut tuotot	41 674,37	93 101,61
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-386 040,46	-345 637,25
Korkokulut	-4 015,49	-4 650,53
Muut kulut	-17 348,67	-7 691,16
Tilikauden voitto / tappio	26 365 303,21	-8 787 026,96
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	115 503 819,71	98 650 186,91
Myyntisaamiset	32 593,73	307 373,04
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	25 394,18	334,10
Muut saamiset	0,00	80 000,00
Siirtosaamiset	534,36	685,36
Rahat ja pankkisaamiset	2 437 759,61	1 967 622,45
Vastaavaa yhteensä	118 000 101,59	101 006 201,86
Vastattavaa		
Rahaston arvo	117 912 735,98	100 729 666,45
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	215 796,60
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	23 454,70	4 398,47
Muut	31 112,63	29 012,22
Siirtovelat	32 798,28	27 328,12
Vastattavaa yhteensä	118 000 101,59	101 006 201,86

OP-Private Osakestrategia -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 533 479,31	3 054 289,99
Luovutustappiot	-662 977,84	-358 110,87
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	20 058 790,36	-10 371 503,62
Yhteensä	25 929 291,83	-7 675 324,50
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 585 051,53	12 494 602,78
Luovutustappiot	-6 290 025,97	-13 684 415,17
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-1 206,17	77 794,60
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-1 462,08	19 076,22
Luovutustappiot	8 274,81	17 824,03
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	247 268,37	778 545,00
Luovutustappiot	-247 742,75	-840 720,45
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1 913,57	19 322,27
Yhteensä	302 071,31	-1 117 970,72
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	9 752,01	10 923,14
Uudelleen sijoitetut tuotot	489 918,31	260 222,45
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	15 293 086,05	-6 197 708,53
Käyvän arvon laskut	4 766 411,71	-4 076 678,22
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-100 632,71	-76 114,91
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	100 729 666,45	101 308 848,33
Merkinnät	21 985 147,04	30 891 607,01
Lunastukset	-31 157 628,71	-22 672 838,79
Tuotonjako	-9 752,01	-10 923,14
Tilikauden voitto/tappio	26 365 303,21	-8 787 026,96
Rahaston arvo 31.12.	117 912 735,98	100 729 666,45
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	620 918,93	325 059,36

OP-Puhdas Vesi -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	J. Asikainen, J. Hämäläinen	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	14.11.2012	Morningstar-luokitus	Sektorin 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.

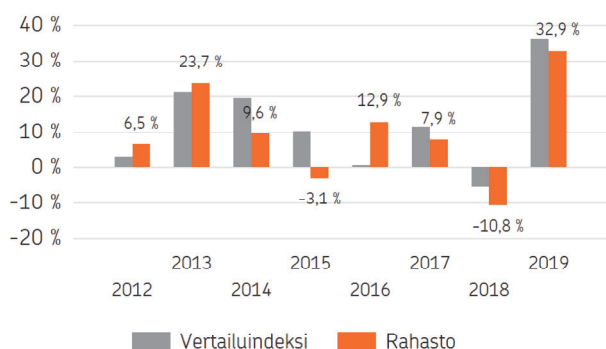
Rahaston varat sijoitetaan vesitoimialalla toimivien kestävän kehityksen mukaisten yritysten osakkeisiin. Tämä tarkoittaa erityisesti vesihuoltoinfrastruktuurin toimittamiseen tai vesiteknologioiden kehittämiseen keskittyviä yrityksiä sekä sellaisia monialayrityksiä, jotka ovat markkinajohtajia jollakin vesitoimialaan kuuluvalla alasektorilla. Vesitoimialalla kokonaisuutena on monipuolisesti sekä kasvu- ja arvoyhtiöitä, ja rahasto pyrkii hallinnoimaan aktiivisesti sektoripainotusten avulla salkun riskitasoa markkinatilanteen mukaiseksi.

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

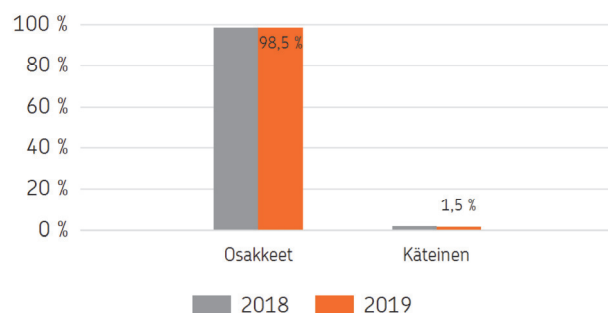
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Puhdas Vesi B (tuotto)	12.2.2019	3,79

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	9,33 %
Sharpe	3,57
Tracking error	2,07 %
Kaupankäyntikulut	0,09 %
Kiertonopeus	22,78 %
Active Share	33 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Puhdas Vesi A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
OP-Puhdas Vesi B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				98,15 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Puhdas Vesi A (kasvu)	131,72	144,30	139,89	157,96	170,43	152,07	202,16
OP-Puhdas Vesi B (tuotto)	127,90	135,95	127,95	139,47	146,14	126,13	163,11
OP-Puhdas Vesi X	132,72	144,30	139,89	159,38	175,06	159,04	215,29
Omistajien määrä	7 996	11 860	5 702	6 528	7 622	7 861	14 346
Rahaston arvo, MEUR	98,63	118,05	24,91	40,42	47,53	40,20	76,38

OP-Puhdas Vesi –sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Puhdas Vesi -rahaston vuoden 2019 tuotto oli 32,9 %.

Rahaston sektori- ja maapainot ovat pysyneet suhteellisen vakiona.

Rahasto ei ole käyttänyt toiminnassaan johdannaissopimuksia vuonna 2019.

Uusi vuosikymmen käynnistyy tilanteessa, jossa talouskasvuodotukset ovat maltillistuneet selvästi. Keskuspankit ovat keventäneet rahapolitiikkaa, mutta liikkumavara on yhä pienempää. Katseet ovat kääntyneet finanssipolitiikkaan, mikäli kasvun tasaantuminen ei jatkuisi ja elvytystä tarvittaisiin uudestaan. Poliittisista tapahtumista Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut jatkuvat heti alkuvuodesta, samoin kuin Britannian ja EU:n vastaavat. Marraskuussa Yhdysvalloissa pidettävät presidentinvaalit aiheuttanevat myös otsikoita vuoden kuluessa. Nollakorkomaailma ja sen mukanaan tuoma vaihtoehtojen puute ovat kuitenkin olennainen osa alkanuttakin vuotta.

Joonas Hämäläinen

OP-Puhdas Vesi –sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aalberts N.V.	20 517	40,01	820 885,17	1,07
Acciona S.A.	5 862	93,80	549 855,60	0,72
Acea S.p.A	75 593	18,44	1 393 934,92	1,83
Andritz AG	13 915	38,40	534 336,00	0,70
Arcadis N.V.	26 789	20,78	556 675,42	0,73
Hera SpA	426 819	3,90	1 664 594,10	2,18
Suez	196 061	13,49	2 643 882,59	3,46
Uponor Oyj	86 210	11,65	1 004 346,50	1,31
Veolia Environnement	194 078	23,71	4 601 589,38	6,02
Euromääräiset yhteensä			13 770 099,68	18,03
CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Algonquin Power & Utilities Corp	255 105	18,37	3 219 482,58	4,22
CAD-määräiset yhteensä		EUR/CAD = 1,45560	3 219 482,58	4,22
CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Geberit AG	5 481	543,20	2 738 987,30	3,59
Georg Fischer AG	1 424	983,00	1 287 757,13	1,69
CHF-määräiset yhteensä		EUR/CHF = 1,08700	4 026 744,43	5,27
CLP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aguas Andinas SA	2 688 925	319,00	1 016 234,76	1,33
CLP-määräiset yhteensä		EUR/CLP = 844,06390	1 016 234,76	1,33
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Halma Plc	101 250	2 116,00	2 528 412,11	3,31
Pennon Group Plc	114 127	1 025,00	1 380 541,39	1,81
Polypipe Group Plc	34 623	540,00	220 645,78	0,29
Severn Trent Plc	36 727	2 515,00	1 090 085,62	1,43
United Utilities Group Plc	156 370	943,40	1 740 950,71	2,28
GBP-määräiset yhteensä		EUR/GBP = 0,84735	6 960 635,61	9,11
HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Beijing Enterprises Water Group Ltd	4 537 060	3,94	2 043 837,55	2,68
China Water Affairs Group Limited	1 305 396	5,83	870 134,65	1,14
Guangdong Investment Ltd	882 408	16,30	1 644 495,43	2,15
HKD-määräiset yhteensä		EUR/HKD = 8,74630	4 558 467,63	5,97
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kurita Water Industries Ltd	7 191	3 255,00	191 877,58	0,25
Metawater Co. Ltd.	19 123	4 370,00	685 048,66	0,90
Torishima Pump Mfg. Co., Ltd	20 214	921,00	152 614,52	0,20
JPY-määräiset yhteensä		EUR/JPY = 121,98770	1 029 540,76	1,35

KRW-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Coway Co Ltd	36 091	93 100,00	2 588 423,76	3,39
KRW-määräiset yhteensä	EUR/KRW = 1 298,11515		2 588 423,76	3,39
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alfa Laval AB	54 429	235,90	1 221 936,29	1,60
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		1 221 936,29	1,60
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Advanced Drainage Systems Inc	11 090	38,84	383 728,82	0,50
Agilent Technologies, Inc.	8 697	85,31	660 972,00	0,87
American Water Works Co Inc	47 919	122,85	5 244 409,04	6,87
Badger Meter, Inc.	3 100	64,93	179 316,70	0,23
Companhia de Saneamento Basico do Estado de SaoPao	30 102	15,05	403 594,74	0,53
Consolidated Water Co Ltd	11 613	16,30	168 634,21	0,22
Crane Co.	14 510	86,38	1 116 591,36	1,46
Danaher Corporation	32 678	153,48	4 468 079,68	5,85
Ecolab Inc.	3 492	192,99	600 375,13	0,79
Essential Utilities Inc	41 738	46,94	1 745 373,47	2,29
Franklin Electronic Co. Inc.	17 986	57,32	918 447,68	1,20
Gorman-Rupp Co/The	35 193	37,50	1 175 712,69	1,54
HD Supply Holdings Inc	6 932	40,22	248 378,65	0,33
Ilex Corporation	17 647	172,00	2 704 039,20	3,54
IDEXX Laboratories Inc	3 295	261,13	766 524,14	1,00
Itron Inc.	4 103	83,95	306 856,88	0,40
Masco Corporation	25 216	47,99	1 078 054,20	1,41
Mueller Industries Inc	36 505	31,75	1 032 546,77	1,35
Olin Corp.	69 344	17,25	1 065 642,76	1,40
Pentair PLC	45 519	45,87	1 860 094,90	2,44
Rexnord Corporation	38 240	32,62	1 111 259,51	1,45
Roper Industries Inc	480	354,23	151 474,74	0,20
Select Energy Services INC-A	52 104	9,28	430 757,35	0,56
Tetra Tech, Inc	12 844	86,16	985 869,97	1,29
The Toro Co.	15 130	79,67	1 073 859,33	1,41
Valmont Industries, Inc.	8 103	149,78	1 081 218,12	1,42
Waters Corp	1 304	233,65	271 429,49	0,36
Watts Water Technologies, Inc.	23 773	99,76	2 112 779,05	2,77
Xylem Inc	50 175	78,79	3 521 860,36	4,61
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		36 867 880,94	48,27
Arvopaperit yhteensä			75 259 446,44	98,53
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 120 500,50	1,47
Rahaston arvo			76 379 946,94	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			375 486,4296	
OP-Puhdas Vesi A (kasvu)			335 217,0618	
OP-Puhdas Vesi B (tuotto)			1 075,6478	
OP-Puhdas Vesi X			39 193,7200	

OP-Puhdas Vesi –sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	14 390 124,74	-5 331 708,02
Johdannaissopimusten nettotuotot	2,86	289,20
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 210 892,49	1 037 234,15
Korkotuotot	2 170,39	1 857,36
Muut tuotot	11 857,11	25 964,28
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-895 473,03	-694 154,80
Säilytysyhtiölle	-362,35	-511,59
Korkokulut	-1,37	0,00
Muut kulut	-20 677,25	-7 826,57
Tilikauden voitto / tappio	14 698 533,59	-4 968 855,99
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	75 259 446,44	39 537 811,27
Myyntisaamiset	107 610,11	66 726,99
Siirtosaamiset	176,64	268,16
Rahat ja pankkisaamiset	1 690 260,82	669 953,26
Vastaavaa yhteensä	77 057 494,01	40 274 759,68
Vastattavaa		
Rahaston arvo	76 379 946,93	40 198 108,75
Vieras pääoma		
Ostovelat	438 355,01	0,00
Muut velat		
Muut	135 525,04	25 031,10
Siirtovelat	103 667,03	51 619,83
Vastattavaa yhteensä	77 057 494,01	40 274 759,68

OP-Puhdas Vesi –sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 067 193,08	2 428 753,70
Luovutustappiot	-1 298 929,34	-2 739 384,92
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	13 621 861,00	-5 021 076,80
Yhteensä	14 390 124,74	-5 331 708,02
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3,33	783,04
Luovutustappiot	-0,47	-493,84
Yhteensä	2,86	289,20
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	3 432,61	1 242,70
Uudelleen sijoitetut tuotot	1 209 630,27	1 037 848,81
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	10 009 543,22	-2 486 274,52
Käyvän arvon laskut	3 612 317,78	-2 534 802,28
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-67 960,51	-47 116,17
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	40 198 108,75	47 527 591,21
Merkinnät	31 409 767,55	7 763 272,50
Lunastukset	-9 923 030,35	-10 122 656,27
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-3 432,61	-1 242,70
Tilikauden voitto/tappio	14 698 533,59	-4 968 855,99
Rahaston arvo 31.12.	76 379 946,93	40 198 108,75
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	175 448,91	64 464,95

OP-Suomi Mikroyhtiöt -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Teemu Salonen, Antti Karessuo	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	8.3.2018	Morningstar-luokitus	Suomi osakkeet

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.

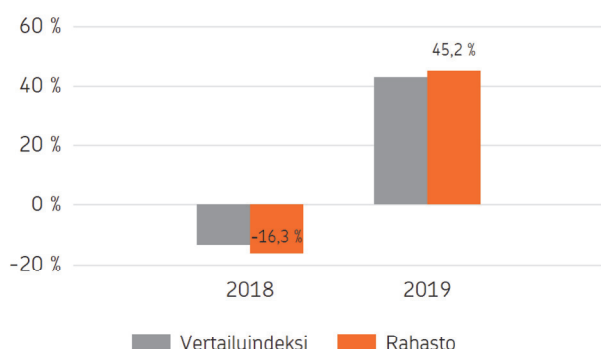
Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla, mutta sijoituksia voidaan tehdä myös listaamattomiin yhtiöihin sijoittaviin rahastoihin sekä kohdeyhtiöiden velkakirjoihin korvatakseen osakesijoituksia. Listaamattomien sijoitusten määrä riippuu rahaston koosta ja likviditeetistä. 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.

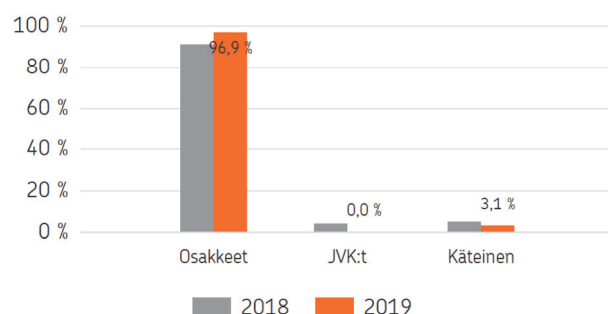
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Suomi Mikroyhtiöt B (tuotto)	12.2.2019	2,52

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	14,89 %
Sharpe	3,07
Tracking error	7,75 %
Kaupankäyntikulut	0,05 %
Kiertonopeus	25,74 %
Active Share	71 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Tuotto-sidonnainen palkkio	Juoksevat kulut
OP-Suomi Mikroyhtiöt A (kasvu)	0,75 %	0,75 %	1,20 %	20,00 %	1,26 %
OP-Suomi Mikroyhtiöt B (tuotto)	0,75 %	0,75 %	1,20 %	20,00 %	1,26 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.					
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähimpiin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.					78,63 %
Varojen keskimääräisestä nettoarvosta maksettu tuottosidonnainen palkkio					0,25 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2018	31.12.2019
OP-Suomi Mikroyhtiöt A (kasvu)	83,74	121,59
OP-Suomi Mikroyhtiöt B (tuotto)	83,74	118,36
Omistajien määrä	581	1 039
Rahaston arvo, MEUR	13,06	22,11

OP-Suomi Mikroyhtiöt -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Suomi Mikroyhtiöiden tuotto vuonna 2019 oli noin 45 prosenttia, ollen reilut kaksi prosenttiyksikköä vertailuindeksiin 43 prosentin tuottoa ja lähes 25 prosenttiyksikköä Helsingin laajan osakemarkkinan tuottoa edellä. Usean pienen kasvuyhtiön kurssit nousivat vuoden aikana voimakkaasti, mikä heijastui rahaston ja vertailuindeksiin vahvaan tuottoon. Koko vuoden parhaita sijoituksia olivat 56 prosenttia noussut Detection Technology, yli 160 prosenttia noussut QT Group ja reilut 40 prosenttia listautumisesta noussut Optomed. Heikosti tuottivat puolestaan Nitro Games (-77 %) ja Fellow Finance (-36 %).

Rahastossa oli vuoden lopussa 25 sijoitusta, joista viisi suurinta olivat: QT Group, Detection Technology, Optomed, Digia ja Leaddesk. Uusina sijoituksina salkkuun tulivat muun muassa vuoden 2019 aikana listautuneet Optomed ja Leaddesk sekä Fondia. Vuoden aikana laskimme painoa eniten Teleshessä ja Detection Technologyssä ja möimme kokonaan sijoituksen Constiin.

Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty johdannaisia vuonna 2019.

Vuosi 2020 on alkanut positiivisissa merkeissä talouskasvunäkymien jatkaessa stabiloitumistaan. Poliittiset riskit ovat viime vuotta matalammalla tasolla, Yhdysvaltain ja Kiinan sovittua ensimmäisen vaiheen kauppasopimuksen. Monilla sijoittajilla on nollakorkomailmassa tarve löytää tuottavia sijoituskohteita ja siksi osakkeiden ja vaihtoehtoisten kohteiden kysyntä jatkuu edelleen. Loppuvuoden 2019 ja alkuvuoden 2020 vahva kurssikehitys monen pieniyhtiön osakkeessa on kuitenkin lisännyt korjausliikkeiden riskiä. Pyrimme hyödyntämään mahdollisen heilunnan niissä yhtiöissä, missä näemme pidemmän aikavälin potentiaalia. 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 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Altia Oyj	76 409	8,18	625 025,62	2,83
Bittium Oyj	100 000	6,50	650 000,00	2,94
Detection Technology Oy	63 369	25,60	1 622 246,40	7,34
Digia Oyj	317 179	3,99	1 265 544,21	5,72
Dovre Group Oyj	3 700 000	0,29	1 073 000,00	4,85
Efecte Oyj	205 000	5,40	1 107 000,00	5,01
Exel Composites Oyj	147 309	6,48	954 562,32	4,32
Fellow Finance Oyj	265 000	4,15	1 099 750,00	4,97
Fondia Oyj	63 000	10,40	655 200,00	2,96
Glaston Oyj Abp	591 417	1,26	742 228,34	3,36
Herantis Pharma Oyj	54 000	7,75	418 500,00	1,89
Incap Oyj	8 930	16,90	150 917,00	0,68
LeadDesk Oyj	104 184	11,00	1 146 024,00	5,18
Next Games Oyj	222 784	0,89	198 277,76	0,90
Nixu Oyj	99 911	10,50	1 049 065,50	4,74
Optomed Oy	205 742	6,34	1 304 404,28	5,90
QT Group Oyj	135 294	21,00	2 841 174,00	12,85
Remedy Entertainment Oyj	50 587	11,45	579 221,15	2,62
Robit Oyj	290 000	2,90	841 000,00	3,80
Scanfil Plc	75 000	4,89	366 750,00	1,66
Siili Solutions Oyj	66 458	9,12	606 096,96	2,74
Teleste Oyj	86 632	5,34	462 614,88	2,09
Verto Analytics Oy C-sarja	1 800 140	0,36	648 050,40	2,93
Vincit Oyj	184 967	5,00	924 835,00	4,18
Euromääräiset yhteensä			21 331 487,82	96,47
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Nitro Games Oyj	108 400	8,92	92 020,46	0,42
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		92 020,46	0,42
Arvopaperit yhteensä			21 423 508,28	96,89
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			687 554,11	3,11
Rahaston arvo			22 111 062,39	100,00
Liikkeessä olevien osuukien lukumäärä			181 874,0618	
OP-Suomi Mikroyhtiöt A (kasvu)			180 882,7946	
OP-Suomi Mikroyhtiöt B (tuotto)			991,2672	

OP-Suomi Mikroyhtiöt -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	8.3. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	6 609 415,97	-2 467 416,97
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	222 980,88	9 342,41
Korkotuotot	36 602,60	6 575,34
Muut tuotot	64,30	1,47
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-266 869,66	-87 470,23
Muut kulut	-803,10	-3 065,34
Tilikauden voitto / tappio	6 601 390,99	-2 542 033,32
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	21 423 508,28	12 410 876,61
Siirtosaamiset	0,00	6 575,34
Rahat ja pankkisaamiset	6 549 765,15	653 506,98
Vastaavaa yhteensä	27 973 273,43	13 070 958,93
Vastattavaa		
Rahaston arvo	22 111 062,39	13 056 524,00
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	5 839 997,78	687,68
Siirtovelat	22 213,26	13 747,25
Vastattavaa yhteensä	27 973 273,43	13 070 958,93

OP-Suomi Mikroyhtiöt -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	8.3. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 294 489,39	445 230,89
Luovutustappiot	-452 768,10	-102 243,43
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	5 770 077,63	-2 812 787,38
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-2 382,95	2 382,95
Yhteensä	6 609 415,97	-2 467 416,97
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	2 497,99	0,00
Uudelleen sijoitetut tuotot	257 085,49	15 917,75
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	4 448 257,62	245 332,35
Käyvän arvon laskut	1 319 437,06	-3 055 736,78
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-11 106,07	-16 404,28
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	13 056 524,00	0,00
Merkinnät	3 507 005,62	15 598 557,32
Lunastukset	-1 051 360,24	0,00
Pyörityserot	0,01	0,00
Tuotonjako	-2 497,99	0,00
Tilikauden voitto/tappio	6 601 390,99	-2 542 033,32
Rahaston arvo 31.12.	22 111 062,39	13 056 524,00
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	117 326,39	83 008,72

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 keskiuurten julkisesti noteerattujen yhtiöiden osakkeisiin. Rahasto voi sijoittaa enintään neljänneksen arvostaan myös muun läntisen Euroopan osakemarkkinoille markkina-arvoltaan pienten ja keskiuurten 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.

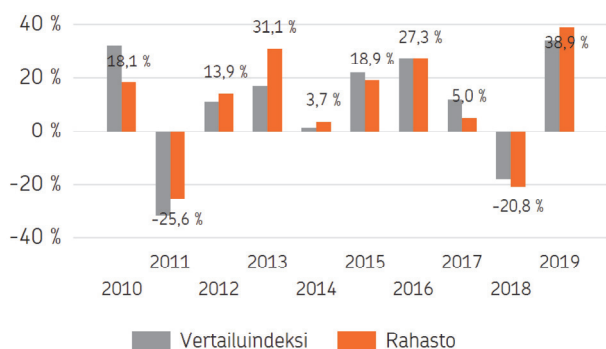
Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 30–50 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahasto voi ottaa korkeaa aktiiviriskiä ja salkunhoitaja voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin 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.

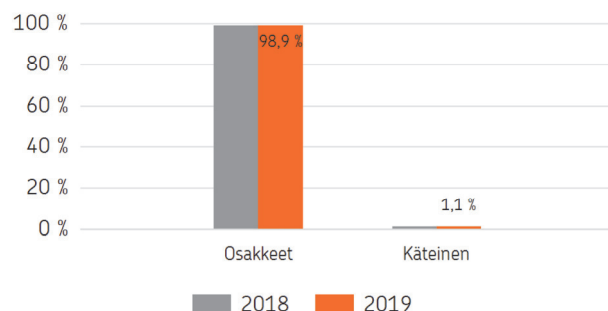
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Suomi Pienyhtiöt B (tuotto)	12.2.2019	6,13

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	14,10 %
Sharpe	2,79
Tracking error	3,64 %
Kaupankäyntikulut	0,11 %
Kiertonopeus	119,66 %
Active Share	46 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Suomi Pienyhtiöt A (kasvu)	-	1,00 %	2,00 %	2,06 %
OP-Suomi Pienyhtiöt B (tuotto)	-	1,00 %	2,00 %	2,06 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähimpiin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				89,81 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Suomi Pienyhtiöt A (kasvu)	265,36	275,11	327,10	416,34	437,16	346,17	480,96
OP-Suomi Pienyhtiöt B (tuotto)	182,38	183,51	212,38	261,04	265,80	204,11	275,85
OP-Suomi Pienyhtiöt X	318,92	337,32	409,16	531,31	569,07	459,72	651,70
Omistajien määrä	10 466	10 127	9 653	13 095	18 132	16 027	15 122
Rahaston arvo, MEUR	115,72	121,50	114,57	195,62	215,62	132,23	180,47

OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Suomi Pienyhtiöiden vuoden 2019 tuotto oli noin 39 prosenttia, mikä ylitti vertailuindeksin tuoton noin viidellä prosenttiyksiköllä. Parhaita sijoituksia olivat yli 160 prosenttia noussut QT Group, ostotarjouksen kohteeksi päätnyt Hoivatilat sekä Harvia. Heikosti tuottivat puolestaan sijoitukset Glastoniin, Baswareen ja Rovioon.

Rahastossa oli vuoden lopussa 46 sijoitusta, joista viisi suurinta olivat: Valmet, Kojamo, Konecranes, Qt Group ja Terveystalo. Uusina sijoituksina salkkuun tuli muun muassa vuoden 2019 aikana listautunut Optomed sekä Sanoma, Uponor ja Lassila&Tikanoja. Lisäsimme vuoden aikana painoa mm. Valmetissa ja Ahlström-Munksjössä. Laskimme painoa eniten mm. Metsä Boardin, Kemiran ja Baswaren osakkeissa.

Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty johdannaisia vuonna 2019.

Vuosi 2020 on alkanut positiivisissa merkeissä talouskasvunäkymien jatkaessa stabiloitumistaan. Poliittiset riskit ovat viime vuotta matalammalla tasolla, Yhdysvaltain ja Kiinan sovittua ensimmäisen vaiheen kauppasopimuksen. Monilla sijoittajilla on nollakorkomaailmassa tarve löytää tuottavia sijoituskohteita ja siksi osakkeiden ja vaihtoehtoisten kohteiden kysyntä jatkuu edelleen. Loppuvuoden 2019 ja alkuvuoden 2020 vahva kurssikehitys monen pienyhtiön osakkeessa on kuitenkin lisännyt korjausliikkeiden riskiä. Pyrimme hyödyntämään mahdollisen heilunnan niissä yhtiöissä, missä näemme pitkän aikavälin rakenteellista kasvua.

Teemu Salonen

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ahlstrom-Munksjö Oyj	240 000	14,32	3 436 800,00	1,90
Aktia Oyj A	156 026	9,34	1 457 282,84	0,81
Altia Oyj	579 516	8,18	4 740 440,88	2,63
Asiakastieto Group Oyj	110 210	31,50	3 471 615,00	1,92
Basware Oyj	94 922	23,75	2 254 397,50	1,25
Cargotec Oyj B	269 781	30,24	8 158 177,44	4,52
Caverion Oyj	117 988	7,19	848 333,72	0,47
Consti Yhtiöt Oyj	277 977	6,40	1 779 052,80	0,99
Detection Technology Oy	191 538	25,60	4 903 372,80	2,72
Digia Oyj	350 015	3,99	1 396 559,85	0,77
Exel Composites Oyj	598 259	6,48	3 876 718,32	2,15
Fellow Finance Oyj	266 642	4,15	1 106 564,30	0,61
Finnair Oyj	254 193	5,88	1 494 654,84	0,83
F-Secure Oyj	139 944	3,05	426 129,48	0,24
Glaston Oyj Abp	5 119 819	1,26	6 425 372,85	3,56
Harvia Oyj	370 966	10,45	3 876 594,70	2,15
Herantis Pharma Oyj	238 121	7,75	1 845 437,75	1,02
Hoivatilat Oyj	384 179	16,00	6 146 864,00	3,41
Kamux Corp	643 089	7,40	4 758 858,60	2,64
Kemira Oyj	290 693	13,26	3 854 589,18	2,14
Kojamo Oyj	595 734	16,20	9 650 890,80	5,35
Konecranes Oyj A	350 416	27,40	9 601 398,40	5,32
Lassila & Tikanoja Oyj	182 889	15,74	2 878 672,86	1,60
Metsä Board Oyj B	611 323	6,00	3 664 881,39	2,03
Nixu Oyj	155 227	10,50	1 629 883,50	0,90
Optomed Oy	316 874	6,34	2 008 981,16	1,11
Oriola Oyj B	550 000	2,03	1 113 750,00	0,62
Outokumpu Oyj	1 777 691	2,81	4 988 200,95	2,76
Outotec Oyj	1 171 429	5,76	6 745 088,18	3,74
QT Group Oyj	446 417	21,00	9 374 757,00	5,19
Raisio Oyj V	970 899	3,40	3 301 056,60	1,83
Revenio Group Oyj	24 145	26,25	633 806,25	0,35
Robit Oyj	438 051	2,90	1 270 347,90	0,70
Rovio Entertainment Oy	279 369	4,42	1 233 693,50	0,68
Sanoma Oyj	216 784	9,45	2 047 524,88	1,13
SSAB AB-B Shares	69 838	2,93	204 276,15	0,11
Suominen Oyj	459 611	2,31	1 061 701,41	0,59
Teleste Oyj	260 408	5,34	1 390 578,72	0,77
Terveystalo Oyj	816 016	11,18	9 123 058,88	5,06
TietoEVRY Oyj	280 410	27,72	7 772 965,20	4,31
Tokmanni Group Corp	388 673	12,62	4 905 053,26	2,72
Uponor Oyj	340 855	11,65	3 970 960,75	2,20
Valmet Oyj	789 437	21,36	16 862 374,32	9,34
Verkkokauppa.Com Oyj	140 603	3,53	496 328,59	0,28
YIT Oyj	428 784	5,96	2 555 552,64	1,42
Euromääräiset yhteensä			174 743 600,14	96,83

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Adapteo Oyj	345 148	114,98	3 776 747,36	2,09
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		3 776 747,36	2,09
Arvopaperit yhteensä			178 520 347,50	98,92
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 945 394,43	1,08
Rahaston arvo			180 465 741,93	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			355 559,9111	
OP-Suomi Pienyhtiöt A (kasvu)			281 829,2007	
OP-Suomi Pienyhtiöt B (tuotto)			8 335,4316	
OP-Suomi Pienyhtiöt X			65 395,2788	

OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	49 640 602,45	-36 902 851,09
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	299,27
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	5 012 309,11	5 668 198,91
Korkotuotot	514,69	0,16
Muut tuotot	109 866,65	1 317,66
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 576 970,14	-3 124 782,48
Korkokulut	-123,10	0,00
Muut kulut	-1 652,53	-41 603,42
Tilikauden voitto / tappio	52 184 547,13	-34 399 420,99
 Tase	 31.12.2019	 31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	178 520 347,50	130 928 377,16
Myyntisaamiset	0,00	36 186,92
Muut saamiset		
Muut saamiset	0,00	110 108,34
Siirtosaamiset	69,26	0,03
Rahat ja pankkisaamiset	2 216 850,66	2 068 902,16
Vastaavaa yhteensä	180 737 267,42	133 143 574,61
Vastattavaa		
Rahaston arvo	180 465 741,93	132 227 636,87
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	677 946,75
Muut velat		
Muut	32 905,09	47 742,76
Siirtovelat	238 620,40	190 248,23
Vastattavaa yhteensä	180 737 267,42	133 143 574,61

OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	13 843 154,97	18 588 607,53
Luovutustappiot	-12 184 451,80	-13 761 410,76
Realisoitumattomat arvonnmuutokset osakkeista, netto	47 981 899,28	-41 730 047,86
Yhteensä	49 640 602,45	-36 902 851,09
Johdannaispimusten nettotuotot		
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	299,27
Luovutustappiot	0,00	0,00
Yhteensä	0,00	299,27
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	125 303,47	145 454,33
Uudelleen sijoitetut tuotot	4 887 520,33	5 522 744,74
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	27 944 688,49	-15 626 074,32
Käyvän arvon laskut	20 037 210,79	-26 103 973,54
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-201 257,80	-302 700,83
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	132 227 636,87	215 620 887,96
Merkinnät	24 001 279,94	15 124 584,45
Lunastukset	-27 822 418,54	-63 972 960,22
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-125 303,47	-145 454,33
Tilikauden voitto/tappio	52 184 547,13	-34 399 420,99
Rahaston arvo 31.12.	180 465 741,93	132 227 636,87
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 299 328,81	3 611 013,41

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 tuottopotentiaali 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.

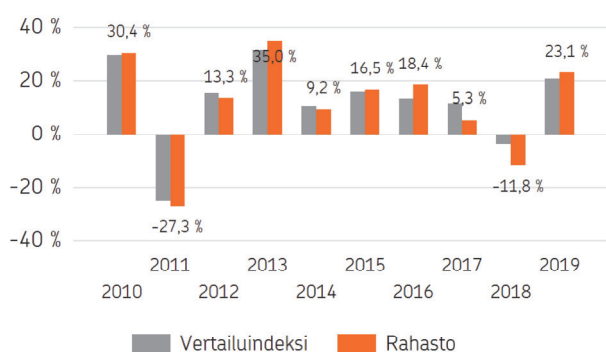
Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 30–50 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahasto pyrkii saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto voi ottaa korkeaa aktiiviriskiä ja salkunhoitaja voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta. 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.

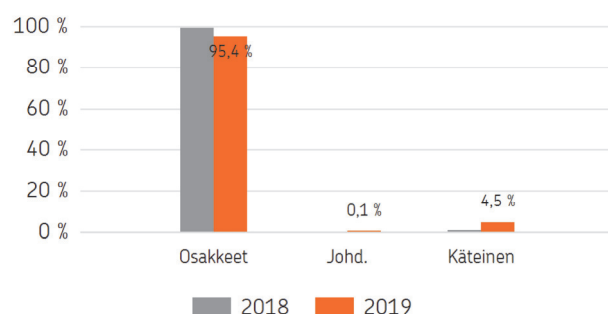
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Suomi B (tuotto)	12.2.2019	3,63

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	14,53 %
Sharpe	1,62
Tracking error	3,33 %
Kaupankäyntikulut	0,15 %
Kiertonopeus	139,34 %
Active Share	31 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Suomi A (kasvu)	-	1,00 %	1,60 %	1,66 %
OP-Suomi B (tuotto)	-	1,00 %	1,60 %	1,66 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				89,79 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Suomi A (kasvu)	196,11	214,24	249,68	295,55	311,34	274,55	337,93
OP-Suomi B (tuotto)	100,71	106,76	121,07	138,26	141,18	120,74	144,54
OP-Suomi X	196,11	214,24	249,68	296,09	316,90	283,97	355,19
Omistajien määrä	8 449	9 065	8 459	10 009	49 327	49 358	47 474
Rahaston arvo, MEUR	211,80	187,62	192,90	297,09	1 023,02	897,09	1 012,38

OP-Suomi -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Suomen vuoden 2019 tuotto ylsi yli 23 prosenttiin, mikä ylitti vertailuindeksin tuoton reilulla kahdella prosenttiyksiköllä. Parhaita sijoituksia olivat ostotarjouksen kohteeksi päätnyt Hoivatilat, liikevaihdon kasvu-uralle vuoden aikana kääntänyt ja matalasta korkoympäristöstä hyötynyt Tokmanni sekä vahvasta rakenteellisesta kasvusta uusiutuissa polttoaineissa hyötynyt Neste. Myös alipainot heikosta kehityksestä läpi vuoden raportoineissa Nokiassa ja Wärtsilässä toivat ylituottoa suhteessa vertailuindeksiin.

Vuoden 2019 aikana jatkoimme salkun fokusointia markkina-arvoltaan suurimpiin yhtiöihin, painottaen osakevalinnoissamme rakenteellista kasvua sekä vahvaa kassavirtaa, pitkällä aikavälillä kasvavaa osinkovirtaa sekä vakaata ja ennustettavaa liiketoimintaa. Salkusta myytiin reilu kymmenen pienyhtiötä pois, minkä lisäksi viidestä yhtiötä, joissa rahastolla oli sijoituksia, tehtiin ostotarjous. Uusina sijoituksina salkkuun ostettiin mm. Valmetin, Keskon ja Lassila & Tikanojan osakkeita. Kaiken kaikkiaan sijoitusten lukumäärä laski fokusoinnin seurauksena vuoden aikana 44 yhtiöstä 33 yhtiöön.

Osa salkun sijoituksista on toteutettu futuurisopimuksilla tehokkaan kassanhallinnan mahdollistamiseksi. Futuurien avulla on voitu esimerkiksi osinkokaudella pitää rahaston sijoitusaste korkeana osinkojen maksujen viiveistä huolimatta. Lisäksi rahastossa käytettiin osake-optioita riskinhallinnan välineinä.

Vuosi 2020 on alkanut positiivisissa merkeissä talouskasvunäkymien jatkaessa stabiloitumistaan. Poliittiset riskit ovat viime vuotta matalammalla tasolla, Yhdysvaltain ja Kiinan sovittua ensimmäisen vaiheen kauppasopimuksen. Mikäli maailmantalous jatkaa piristyvällä uralla, se tukee myös Suomelle merkityksellistä vientiteollisuuden tuloskehitystä. Suomen osakemarkkinan arvostus ei poikkea historiallisesta tasostaan ja markkinan osinkotuotto on kansainvälisesti tarkasteltuna hyvällä tasolla, mikä tulos- ja osinkokasvun jatkuessa tukee osakemarkkinakehitystä matalien korkojen ympäristössä. Suurimmat riskit Suomen osakemarkkinakehityksen osalta liittyvät maailman talouden kasvuun sekä yksittäisten, painoltaan suurimpien yhtiöiden (Nordea, Neste, Kone, Sampo ja Nokia ovat painoltaan yhteensä 45% HEX-indeksistä) kehitykseen vuonna 2020.

Teemu Salonen

OP-Suomi -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Asiakastieto Group Oyj	407 454	31,50	12 834 801,00	1,27
Detection Technology Oy	635 876	25,60	16 278 425,60	1,61
Elisa Oyj	352 879	49,25	17 379 290,75	1,72
Fortum Oyj	2 867 011	22,00	63 074 242,00	6,23
Hoivatilat Oyj	1 045 916	16,00	16 734 656,00	1,65
Huhtamäki Oyj	480 333	41,38	19 876 179,54	1,96
Kemira Oyj	375 000	13,26	4 972 500,00	0,49
Kesko Oyj A	159 395	58,80	9 372 426,00	0,93
Kesko Oyj B	596 240	63,08	37 610 819,20	3,72
KONE Oyj B	1 389 920	58,28	81 004 537,60	8,00
Konecranes Oyj A	213 246	27,40	5 842 940,40	0,58
Lassila & Tikanoja Oyj	607 851	15,74	9 567 574,74	0,95
Metso Oyj	570 000	35,18	20 052 600,00	1,98
Metsä Board Oyj B	4 792 871	6,00	28 733 261,65	2,84
Neste Oyj	3 102 295	31,02	96 233 190,90	9,51
Nokia Oyj	14 087 975	3,30	46 433 965,60	4,59
Nokian Renkaat Oyj	396 408	25,63	10 159 937,04	1,00
Nordea Bank Abp	6 722 733	7,24	48 672 586,92	4,81
Olvi Oyj A	32 440	41,20	1 336 528,00	0,13
Orion Oyj B	621 100	41,27	25 632 797,00	2,53
Outotec Oyj	4 622 484	5,76	26 616 262,87	2,63
Robit Oyj	483 317	2,90	1 401 619,30	0,14
Sampo Oyj A	2 521 892	38,91	98 126 817,72	9,69
Stora Enso Oyj R	3 375 000	12,97	43 756 875,00	4,32
Terveystalo Oyj	2 743 907	11,18	30 676 880,26	3,03
TietoEVRY Oyj	200 000	27,72	5 544 000,00	0,55
Tokmanni Group Corp	1 343 910	12,62	16 960 144,20	1,68
UPM-Kymmene Oyj	1 533 747	30,91	47 408 119,77	4,68
Valmet Oyj	2 865 312	21,36	61 203 064,32	6,05
Wärtsilä Oyj Abp	1 801 541	9,85	17 745 178,85	1,75
Euromääräiset yhteensä			921 242 222,23	91,00
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aker BP ASA	775 000	288,00	22 628 310,73	2,24
Leroy Seafood Group ASA	820 000	58,30	4 846 635,41	0,48
Norway Royal Salmon ASA	232 066	239,20	5 627 696,08	0,56
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		33 102 642,22	3,27
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Intrum AB	430 000	279,40	11 433 656,11	1,13
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		11 433 656,11	1,13
Arvopaperit yhteensä			965 778 520,56	95,40

Johdannaispimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Nokia Oyj 3,05 Put Jan20 17.01.2020	-3 000 000	0,01	-30 000,00	0,00
Nokia Oyj 3,10 Put Jan20 17.01.2020	-3 000 000	0,02	-60 000,00	-0,01
Nokia Oyj 3,50 Call Feb20 21.02.2020	3 000 000	0,11	330 000,00	0,03
Nokia Oyj 3,60 Call Mar20 20.03.2020	3 000 000	0,11	330 000,00	0,03
OMXH25 IN FT(EUX) Mar20 20.03.2020	12 000	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			570 000,00	0,06
Johdannaisopimukset yhteensä			570 000,00	0,06
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			46 032 952,74	4,55
Rahaston arvo			1 012 381 473,30	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			3 060 888,1520	
OP-Suomi A (kasvu)			2 778 878,3881	
OP-Suomi B (tuotto)			127 513,7538	
OP-Suomi X			154 496,0101	

OP-Suomi -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	167 122 020,71	-129 953 913,18
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 113 025,36	-305 625,75
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	45 622 010,18	36 869 220,53
Korkotuotot	2 490,49	130,44
Muut tuotot	46 650,03	3 839,10
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-15 030 472,65	-15 093 000,51
Säilytysyhtiölle	0,00	-826,58
Korkokulut	-47 888,84	-782,86
Muut kulut	-2 847,38	-35 979,30
Tilikauden voitto / tappio	199 824 987,90	-108 516 938,11
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	965 778 520,56	890 365 385,50
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	660 900,00	137,50
Siirtosaamiset	261,63	5,37
Rahat ja pankkisaamiset	47 503 381,98	8 061 398,91
Vastaavaa yhteensä	1 013 943 064,17	898 426 927,28
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 012 381 473,29	897 090 632,98
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	90 900,00	137,50
Muut	156 022,55	189 630,12
Siirtovelat	1 314 668,33	1 146 526,68
Vastattavaa yhteensä	1 013 943 064,17	898 426 927,28

OP-Suomi -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	60 752 137,70	185 354 988,94
Luovutustappiot	-96 173 383,59	-142 308 007,77
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	202 543 266,60	-173 000 894,35
Yhteensä	167 122 020,71	-129 953 913,18
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	20 718 755,00	407 759,00
Luovutustappiot	-18 915 135,50	-711 702,20
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	306 330,00	0,00
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 391,84	1,67
Luovutustappiot	-1 315,98	-1 684,22
Yhteensä	2 113 025,36	-305 625,75
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	431 688,79	983 596,48
Uudelleen sijoitetut tuotot	45 192 811,88	35 885 754,49
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	107 188 194,44	-1 200 156 881,17
Käyvän arvon laskut	95 661 402,16	1 027 155 986,82
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-1 502 859,10	-1 943 964,93
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	897 090 632,98	1 023 022 066,46
Merkinnät	85 377 540,48	208 750 850,87
Lunastukset	-169 479 999,28	-225 181 749,76
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-431 688,79	-983 596,48
Tilikauden voitto/tappio	199 824 987,90	-108 516 938,11
Rahaston arvo 31.12.	1 012 381 473,29	897 090 632,98
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	18 430 837,97	14 382 365,25

OP-Vaurastuva Keskiluokka -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Fidelity International	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	5.2.2014	Morningstar-luokitus	Sektori kuluttajatuott.- ja palvelut osakkeet
Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä		

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 kuluttajahyödykkeet 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.

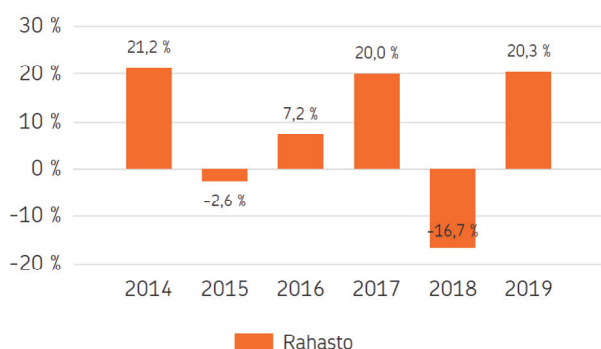
Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 100 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 90–100 %. Rahaston varat sijoitetaan laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 40–60:n yhtiön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

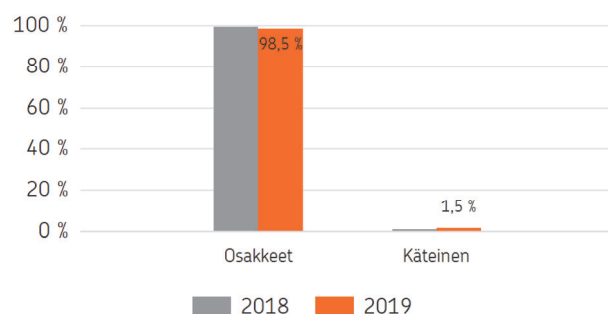
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Vaurastuva Keskiluokka B (tuotto)	12.2.2019	3,38

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	14,20 %
Sharpe	1,46
Kaupankäyntikulut	0,12 %
Kiertonopeus	40,91 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Vaurastuva Keskiluokka A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	2,50 %	2,51 %
OP-Vaurastuva Keskiluokka B (tuotto)	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

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Vaurastuva Keskiluokka A (kasvu)	122,19	119,00	127,54	152,99	127,37	153,25
OP-Vaurastuva Keskiluokka B (tuotto)	122,19	115,69	119,55	139,40	112,51	131,70
OP-Vaurastuva Keskiluokka X	124,31	123,41	134,83	164,85	139,90	171,61
Omistajien määrä	18 454	11 434	10 882	11 043	11 226	10 664
Rahaston arvo, MEUR	220,25	164,19	173,90	237,38	140,05	149,96

OP-Vaurastuva Keskiluokka –sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Vaurastuva Keskiluokka –rahasto tuotti vuonna 2019 +20,32 %. Rahaston hyvän tuottokehityksen taustalla oli alkuvuonna onnistuneet osakevalinnat, sen sijaan maapainotukset hieman rokottivat kokonaistuottoa. Rahastossa painotettiin alkuvuonna onnistuneesti media-sektorin osakkeita. Kesän aikana valikoidut kiinalaiset osakkeet toivat salkkuun positiivista tuottoa, kuten myös venäläiset kuluttajasektorin osakkeet.

Rahaston salkussa kasvatettiin mediasektorin painoa alkuvuonna 2019. Muutoin merkittäviä muutoksia toimialapainotuksiin ei tehty. Rahaston sijoitusprosessi pohjautuu puhtaasti yrityskohtaiseen analyysiin ja täten rahaston menestys pohjautuu osakevalintaan, ei niinkään sektori- tai maapainotuksiin. Sijoitukset kohdistuvat laajasti eri kehittyville markkinoille sekä eri toimialoille.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia sijoitustoiminnassa vuonna 2019.

Kehittyvien markkinoiden kulutuskysynnän kasvu jatkaa edelleen vahvana teemana erityisesti Aasian kehittyvillä markkinoilla. Rahaston sijoitusstrategiassa painotetaan erityisesti kotitalouksien kulutuskysynnän kasvusta hyötyviä yhtiöitä ja toimiala- sekä maahajautus rahastossa on laajaa. Kotitalouksien vaurastuminen, kehittyvien talouksien kaupungistuminen ja näistä seuraava kulutuskysynnän kasvu ovat globaalin talouden megatrendejä, joiden odotetaan edelleen kiihtyvän lähivuosien aikana.

Fidelity International

OP-Vaurastuva Keskiluokka -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Jumbo S.A.	223 118	18,55	4 138 838,90	2,76
Euromääräiset yhteensä			4 138 838,90	2,76
BRL-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Cia Brasileira De Distribuicao Grupo Pref.	297 800	87,65	5 780 571,37	3,85
BRL-määräiset yhteensä		EUR/BRL = 4,51550	5 780 571,37	3,85
CNY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Wuliangye Yibin Co Ltd	59 959	133,01	1 019 970,15	0,68
CNY-määräiset yhteensä		EUR/CNY = 7,81900	1 019 970,15	0,68
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Vivo Energy PLC	934 140	123,60	1 362 597,56	0,91
Wizz Air Holdings Plc	61 223	3 895,00	2 814 227,71	1,88
GBP-määräiset yhteensä		EUR/GBP = 0,84735	4 176 825,27	2,79
HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
A-Living Services Co Ltd	966 500	26,90	2 972 554,11	1,98
BAIC Motor Corp Ltd	8 445 000	4,42	4 267 736,07	2,85
Chow Tai Fook Jewellery Group Limited	3 581 000	7,45	3 050 255,54	2,03
Li Ning Company Ltd	1 489 000	23,35	3 975 183,79	2,65
Livzon Pharmaceutical Group Inc	560 595	24,25	1 554 306,25	1,04
HKD-määräiset yhteensä		EUR/HKD = 8,74630	15 820 035,76	10,55
IDR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Gudang Garam Tbk Pt	1 338 800	53 000,00	4 553 418,15	3,04
Media Nusantara Citra TBK PT	23 512 200	1 630,00	2 459 386,77	1,64
IDR-määräiset yhteensä		EUR/IDR = 15 583,10650	7 012 804,92	4,68
INR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Bajaj Consumer Care Ltd	558 102	236,10	1 644 590,53	1,10
Bata India Ltd	145 274	1 751,55	3 175 840,28	2,12
Godfrey Phillips India Ltd	94 287	1 271,90	1 496 762,88	1,00
Mahindra & Mahindra Limited	535 457	531,55	3 552 359,76	2,37
United Breweries Ltd	140 316	1 270,05	2 224 212,27	1,48
Zee Entertainment Enterprise	389 523	292,20	1 420 566,39	0,95
INR-määräiset yhteensä		EUR/INR = 80,12200	13 514 332,11	9,01
KRW-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Cosmax Inc	7 939	79 900,00	488 651,64	0,33
DB Insurance Co Ltd	76 821	52 300,00	3 095 055,40	2,06
Jeju Air Co Ltd	131 063	26 800,00	2 705 837,31	1,80
Orion Corp/Republic of Korea	38 476	105 500,00	3 127 009,19	2,09
KRW-määräiset yhteensä		EUR/KRW = 1 298,11515	9 416 553,54	6,28

MXN-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Grupo Aeroportuario del Centro Norte	71 506	141,83	478 442,82	0,32
MXN-määräiset yhteensä	EUR/MXN = 21,19730		478 442,82	0,32
PHP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Puregold Price Club Inc	3 404 570	39,75	2 380 545,96	1,59
Robinsons Retail Holdings	1 709 730	80,00	2 405 994,83	1,60
PHP-määräiset yhteensä	EUR/PHP = 56,84900		4 786 540,79	3,19
THB-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Taokaenoi Food & Marketing PCL	5 591 100	10,50	1 746 018,36	1,16
THB-määräiset yhteensä	EUR/THB = 33,62310		1 746 018,36	1,16
TRY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Coca-Cola Icecek AS	386 483	38,70	2 239 055,70	1,49
Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret AS	297 625	57,90	2 579 713,70	1,72
TRY-määräiset yhteensä	EUR/TRY = 6,68000		4 818 769,40	3,21
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
58.Com Inc ADR	112 831	64,73	6 506 503,90	4,34
Alibaba Group Holding Ltd. - ADR	78 053	212,10	14 748 366,41	9,83
Detsky Mir PJSC	1 793 152	1,61	2 571 937,94	1,72
HeadHunter Group PLC ADR	106 895	21,45	2 042 670,60	1,36
Mail.ru Group Ltd GDR	124 235	22,30	2 468 098,44	1,65
MakeMyTrip Ltd.	241 141	22,90	4 919 491,22	3,28
TCS Group Holding	87 139	21,50	1 669 032,07	1,11
Trip.com Group Ltd	165 461	33,54	4 943 930,46	3,30
X 5 Retail Group N.V. GDR	173 102	34,50	5 320 284,19	3,55
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		45 190 315,23	30,13
ZAR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Naspers Ltd N-shs	99 931	229 079,00	14 584 202,56	9,73
Pepkor Holdings Ltd	4 198 461	1 807,00	4 833 318,91	3,22
Sun International Ltd/South Africa	556 208	3 990,00	1 413 862,91	0,94
The Foschini Group Ltd	245 029	14 949,00	2 333 602,09	1,56
ZAR-määräiset yhteensä	EUR/ZAR = 15,69650		23 164 986,47	15,45
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Guangzhou Baiyun Int. Airport Co WARRANT27.11.2020	811 201	2,51	1 811 042,90	1,21
HSBC Bupa arabia warrant 30.09.2020	106 573	27,30	2 591 458,59	1,73
HSBC SADAFCO AB Warrant SAR 10.5.2021	65 029	38,12	2 208 209,31	1,47
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		6 610 710,80	4,41
Arvopaperit yhteensä			147 675 715,89	98,47
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			2 288 322,86	1,53
Rahaston arvo			149 964 038,75	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			968 367,2439	
OP-Vaurastuva Keskiluokka A (kasvu)			843 580,0765	
OP-Vaurastuva Keskiluokka B (tuotto)			18 186,4968	
OP-Vaurastuva Keskiluokka X			106 600,6706	

OP-Vaurastuva Keskiluokka -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvomuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	28 915 976,28	-30 048 238,98
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 347 518,85	3 069 553,19
Korkotuotot	33 638,96	211 176,64
Muut tuotot	53 995,51	380 421,43
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 410 890,72	-4 226 044,50
Säilytysyhtiölle	-23 528,26	-31 566,25
Korkokulut	0,00	-882,45
Muut kulut	-133 677,14	-696 994,22
Tilikauden voitto / tappio	27 783 033,48	-31 342 575,14
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	147 675 715,89	138 976 194,67
Myyntisaamiset	97 228,13	115 174,34
Siirtosaamiset	1 632,30	16 582,48
Rahat ja pankkisaamiset	2 496 376,69	1 992 772,01
Vastaavaa yhteensä	150 270 953,01	141 100 723,50
Vastattavaa		
Rahaston arvo	149 964 038,72	140 053 272,99
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	13 915,50	768 676,53
Siirtovelat	292 998,79	278 773,98
Vastattavaa yhteensä	150 270 953,01	141 100 723,50

OP-Vaurastuva Keskiluokka -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	18 487 269,16	37 692 891,94
Luovutustappiot	-11 352 751,77	-46 649 131,14
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	21 781 458,89	-21 091 999,78
Yhteensä	28 915 976,28	-30 048 238,98
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	170 017,33	354 567,90
Uudelleen sijoitetut tuotot	2 211 140,48	2 926 161,93
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	12 833 850,75	-36 115 869,40
Käyvän arvon laskut	8 947 608,14	15 023 869,62
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-184 361,25	-504 952,62
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	140 053 272,99	237 375 880,94
Merkinnät	22 361 511,78	68 692 949,98
Lunastukset	-40 063 762,20	-134 318 414,89
Pyöristyserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-170 017,33	-354 567,90
Tilikauden voitto/tappio	27 783 033,48	-31 342 575,14
Rahaston arvo 31.12.	149 964 038,72	140 053 272,99
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 395 161,63	6 502 349,21

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.

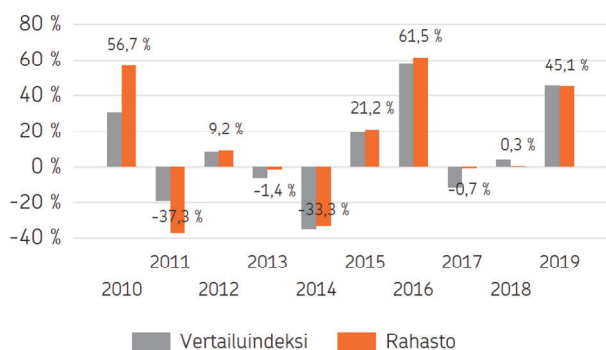
Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 30–50 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahasto pyrkii saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto voi ottaa korkeaa aktiiviriskiä ja salkunhoitaja voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta. Rahaston salkunhoitaja tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuvat erityisesti painotukset eri toimialojen välillä ja salkunhoidon näkemys yksittäisistä yhtiöistä.

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

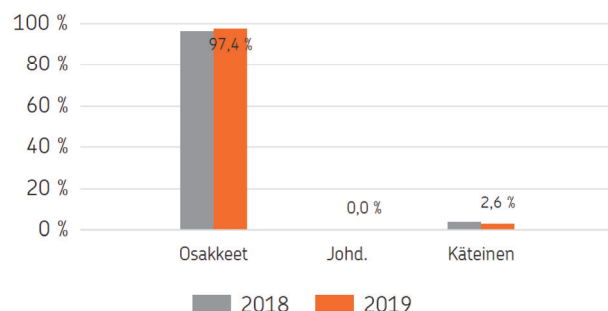
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Venäjä B (tuotto)	12.2.2019	4,07

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	13,46 %
Sharpe	3,38
Tracking error	3,61 %
Kaupankäyntikulut	0,16 %
Kiertonopeus	2,89 %
Active Share	41 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Venäjä A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	2,50 %	2,56 %
OP-Venäjä B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	2,50 %	2,56 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähimpiin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				50,70 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Venäjä A (kasvu)	183,87	122,62	148,60	239,95	238,16	238,98	346,65
OP-Venäjä B (tuotto)	121,72	78,52	92,70	144,31	139,08	135,47	191,32
OP-Venäjä X	222,39	152,07	188,95	312,82	318,29	327,47	487,09
Omistajien määrä	20 588	16 226	14 998	18 278	18 979	17 241	17 968
Rahaston arvo, MEUR	163,93	80,62	98,64	286,42	206,14	177,08	240,86

OP-Venäjä -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Venäjä rahasto tuotti 45 prosenttia vuonna 2019, mikä oli linjassa vertailuindeksin kanssa. Tuottoa paransi suhteessa vertailuindeksiin eniten ylipaino Tatneftin etuoikeutetussa osakkeessa ja alipaino Novatekissa. Tuottoa rasitti eniten alipainot Gazpromissa ja Surgutneftegasissä. Venäjän markkina sai vuonna 2019 tukea tulossennusteiden kohoamisesta, lisääntyneestä voitonjaosta ja korkotason laskusta. Monia osingonkasvattajia palkittiin ruhtinaallisesti. Esimerkiksi Gazpromin, Norilsk Nickelin ja Tatneftin etuoikeutun osakkeen euromääräinen kokonaistuotto oli 100 prosentin luokkaa.

Vuoden aikana laskimme eniten Moscow Exchangen, Bank of Georgian, Alrosan, Bashneftin ja Phosagron painoa salkussa. Eniten lisäsimme Novatekin, Lukoilin, Polymetalin, Halyk Savings Bankin ja Qiwin painoa.

Osa salkun sijoituksista on toteutettu futuurisopimuksilla tehokkaan kassanhallinnan mahdollistamiseksi. Futuurien avulla on voitu esimerkiksi osinkokaudella pitää rahaston sijoitusaste korkeana osinkojen maksujen viiveistä huolimatta.

Vuosi 2020 on alkanut positiivisissa merkeissä talouskasvunäkymien jatkaessa stabiloitumistaan. Poliittiset riskit ovat viime vuotta matalammalla tasolla, Yhdysvaltain ja Kiinan sovittua ensimmäisen vaiheen kauppasopimuksen. Venäjän markkinoita tukevia tekijöitä ovat mm. maltilliset arvostustasot ja korkea osinkotuotto. Vahvasta osakekurssien kehityksestä huolimatta Venäjän markkinan osinkotuotto on lähellä kaikkien aikojen huippuja, ja samaan aikaan Venäjän valtion lainojen korkotaso laskenut ennätyksellisen alas. Suurimmat riskit liittyvät öljyn ja muiden Venäjälle tärkeiden raaka-aineiden hintojen kehitykseen.

Jouni Nissinen

OP-Venäjä -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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	101 720	1 625,00	1 950 728,74	0,81
Ferrexpo Plc	756 252	158,95	1 418 613,97	0,59
Georgia Capital PLC	197 643	922,00	2 150 549,90	0,89
Georgia Healthcare Group PLC	132 959	123,00	193 001,20	0,08
Polymetal International Plc	477 745	1 195,00	6 737 537,91	2,80
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		12 450 431,72	5,17

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aeroflot	278 183	1,67	412 966,02	0,17
Akron	13 153	77,12	903 657,20	0,38
ALROSA AO	7 030 000	1,36	8 502 160,59	3,53
Bank St. Petersburg	412 902	0,91	333 425,46	0,14
Cherepovets MK Severstal - GDR	529 094	15,14	7 136 287,89	2,96
Detsky Mir PJSC	4 141 760	1,61	5 940 572,63	2,47
GAZPROM NEFT PJSC	1 420 685	6,76	8 561 414,90	3,55
Globaltrans Investment PLC	294 445	8,85	2 321 459,47	0,96
Halyk Savings Bank of Kazakhstan - GDR	492 991	13,35	5 863 189,18	2,43
Inter Rao Ues OJSC	40 614 000	0,08	2 937 121,99	1,22
LSR Group O.J.S.C.	1 171 844	2,50	2 604 677,76	1,08
Lukoil Holding - SP ADR	243 648	99,18	21 527 847,34	8,94
Magnit	58 000	55,14	2 849 259,14	1,18
MAGNITOGORSK IRON & STEEL	10 075 000	0,68	6 062 062,37	2,52
MMC Norilsk Nickel -CLS	51 300	307,54	14 055 282,74	5,84
Mobile Telesystems	1 249 440	5,15	5 733 778,35	2,38
Mobile Telesystems ADR	570 971	10,15	5 162 900,36	2,14
Moscow Exchange	2 238 279	1,73	3 459 193,68	1,44
Novatek OAO	1 025 119	20,32	18 555 686,17	7,70
Novatek OAO GDR	5 498	203,00	994 293,10	0,41
Novolipetsk Steel PJSC	2 983 017	2,31	6 149 167,42	2,55
OAO Gazprom-Spon ADR REG S	1 541 854	8,23	11 301 892,84	4,69
OR PJSC	318 000	0,69	196 127,71	0,08
Phosagro OAO-GDR REG	88 043	12,70	996 121,25	0,41
Polyus Gold	67 551	114,37	6 882 521,04	2,86
QIWI Plc - sponsored ADR	209 853	19,36	3 619 380,03	1,50
Rosneft Oil Company	1 051 300	7,21	6 750 797,68	2,80
Sberbank of Russia - Pref USD	638 560	3,68	2 090 985,41	0,87
Sberbank RF	5 315 407	4,10	19 422 006,60	8,06
Surgutneftegaz-pfd-CLS	18 642 900	0,61	10 087 559,26	4,19
Tatneft - Sponsored ADR	79 808	73,86	5 251 330,85	2,18
Tatneft-pfd 3 Series	1 039 809	11,82	10 946 946,93	4,54
TCS Group Holding	194 846	21,50	3 732 016,93	1,55
Unipro PJSC	112 277 900	0,04	4 476 952,18	1,86
X 5 Retail Group N.V. GDR	200 169	34,50	6 152 187,53	2,55
Yandex NV	7 008	43,49	271 517,08	0,11
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		222 244 747,08	92,27
Arvopaperit yhteensä			234 695 178,80	97,44

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osaajojohdannaiset

	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
USD-määräiset				
RDX USD Index Mar20 20.03.2020	4 080	0,00	0,00	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		0,00	0,00
Johdannaisopimukset yhteensä			0,00	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			6 167 474,43	2,56
Rahaston arvo			240 862 653,23	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			677 871,8329	
OP-Venäjä A (kasvu)			632 021,9444	
OP-Venäjä B (tuotto)			1 888,7377	
OP-Venäjä X			43 961,1508	

OP-Venäjä -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvomuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	61 670 451,29	-4 636 640,13
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 143 664,86	-561 136,64
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	15 300 280,92	11 399 725,74
Korkotuotot	64 946,44	66 037,44
Muut tuotot	78 541,00	213 442,28
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 703 618,86	-4 601 708,54
Säilytysyhtiölle	-92 898,98	-119 429,73
Korkokulut	-10 963,61	-13 825,01
Muut kulut	-179 587,35	-107 415,08
Tilikauden voitto / tappio	74 270 815,71	1 639 050,33
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	234 695 178,80	170 437 407,81
Myyntisaamiset	1 422 593,18	1 025 353,26
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	219,63	217,26
Siirtosaamiset	2 033,08	4 101,79
Rahat ja pankkisaamiset	5 256 763,70	6 016 203,15
Vastaavaa yhteensä	241 376 788,39	177 483 283,27
Vastattavaa		
Rahaston arvo	240 862 653,25	177 075 113,15
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	219,63	217,26
Muut	46 414,65	46 646,83
Siirtovelat	467 500,86	361 306,03
Vastattavaa yhteensä	241 376 788,39	177 483 283,27

OP-Venäjä -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	18 722 174,22	32 277 829,19
Luovutustappiot	-3 088 485,98	-27 753 681,26
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	46 036 763,05	-9 160 788,06
Yhteensä	61 670 451,29	-4 636 640,13
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	9 224 293,95	12 633 195,19
Luovutustappiot	-7 080 629,09	-13 199 886,33
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	0,00	6 695,54
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	0,00
Luovutustappiot	0,00	-1 141,04
Yhteensä	2 143 664,86	-561 136,64
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	9 429,71	10 879,66
Uudelleen sijoitetut tuotot	15 355 797,65	11 454 883,52
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	34 059 837,23	-20 633 489,21
Käyvän arvon laskut	11 976 925,82	11 479 396,69
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-386 136,87	-526 928,99
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	177 075 113,15	206 135 359,44
Merkinnät	41 226 722,06	42 673 823,56
Lunastukset	-51 700 567,96	-73 362 240,52
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-9 429,71	-10 879,66
Tilikauden voitto/tappio	74 270 815,71	1 639 050,33
Rahaston arvo 31.12.	240 862 653,25	177 075 113,15
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	361 353,30	339 059,45

OP-Vähähiilinen Maailma -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	Jukka Ukkonen, Tero Halme	Rahastoluokka	Osakerahastot
Aloituspäivä	22.4.2015	Morningstar-luokitus	Maailma joustava osakkeet

Vertailuindeksi Ei vertailuindeksiä

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 kehittyvillä ja kehittyneillä osakemarkkinoilla kaikille talouden osa-alueille ilman sektorikohtaisia rajoitteita. Sektoreiden sisällä ei kuitenkaan sijoiteta sellaisiin yhtiöihin joiden kasvihuonekaasupäästöt suhteessa yhtiön liikevaihtoon tai fossiilisten energiavarojen suuruus ovat sektorin sisäisessä vertailussa heikoimpien joukossa ilmastonmuutoksen näkökulmasta. Rahastoon valikoituu näin ollen yhtiötä, joiden asema on houkuttelevampi siinä vaiheessa, kun lainsäädännöllä tai markkinamekanismeilla kannustetaan kasvihuonekaasujen päästöjen pienentämiseen.

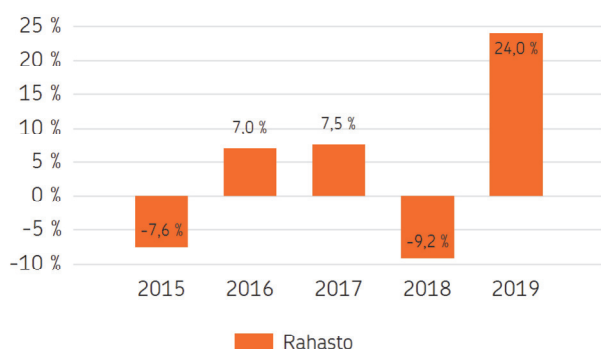
Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 100 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti osakepaino liikkuu välillä 900–100 %.

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

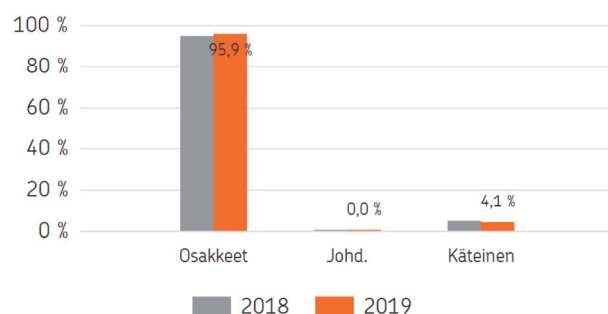
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Vähähiilinen Maailma B (tuotto)	12.2.2019	2,90

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	10,85 %
Sharpe	2,25
Kaupankäyntikulut	0,20 %
Kiertonopeus	108,99 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Vähähiilinen Maailma A (kasvu)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
OP-Vähähiilinen Maailma B (tuotto)	1,00 %	1,00 %	1,80 %	1,86 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä merkintä- ja lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				98,66 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Vähähiilinen Maailma A (kasvu)	92,37	98,84	106,29	96,49	119,67
OP-Vähähiilinen Maailma B (tuotto)	92,37	98,84	106,29	96,49	116,44
OP-Vähähiilinen Maailma X	93,43	101,80	111,45	103,01	130,09
Omistajien määrä	883	1 257	2 139	4 020	6 166
Rahaston arvo, MEUR	75,99	142,97	153,11	145,81	135,07

OP-Vähähiilinen Maailma -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Vähähiilinen Maailma -rahaston tuotto vuonna 2019 oli 24,02 %. Merkittävimmät tuottokehitykseen positiivisesti vaikuttaneet sektorit olivat informaatioteknologia- ja rahoitussektori.

Informaatioteknologiasektorin osuus rahaston salkusta vuoden 2019 lopussa oli noin 23 % ja vuoden 2018 lopussa sektorin osuus oli noin 18 %. Vuoden 2019 lopussa Pohjois-Amerikan osuus rahaston salkusta oli noin 61 % ja vuoden 2018 lopussa Pohjois-Amerikan paino oli noin 54 %.

Vuoden 2019 aikana rahasto on käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia sijoitusasteen hallintaan.

Uusi vuosikymmen käynnistyy tilanteessa, jossa talouskasvuodotukset ovat maltillistuneet selvästi. Keskuspankit ovat keventäneet rahapolitiikkaa, mutta liikkumavara on yhä pienempää. Katseet ovat kääntyneet finanssipolitiikkaan, mikäli kasvun tasaantuminen ei jatkuisi ja elvytystä tarvittaisiin uudestaan. Poliittisista tapahtumista Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut jatkuvat heti alkuvuodesta, samoin kuin Britannian ja EU:n vastaavat. Marraskuussa Yhdysvalloissa pidettävät presidentinvaalit aiheuttanevat myös otsikoita vuoden kuluessa. Nollakorkomaailma ja sen mukanaan tuoma vaihtoehtojen puute ovat kuitenkin olennainen osa alkanuttakin vuotta.

Jukka Ukkonen

OP-Vähähiilinen Maailma -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ACS Actividades Cons y Serv	5 747	35,65	204 880,55	0,15
Allianz AG Holding	4 084	218,40	891 945,60	0,66
Credit Agricole S.A.	155 536	12,93	2 010 302,80	1,49
Eiffage	8 115	102,00	827 730,00	0,61
Engie	66 881	14,40	963 086,40	0,71
EssilorLuxottica	11 512	135,80	1 563 329,60	1,16
Greek Org of Football Prognostics	11 820	11,59	136 993,80	0,10
Heineken Holding NV	4 528	86,40	391 219,20	0,29
Hellenic Telecommunications Organization SA (OTE)	55 525	14,26	791 786,50	0,59
Jeronimo Martins, SGPS, SA	96 210	14,67	1 410 919,65	1,04
Koninklijke Ahold Delhaize NV	52 522	22,30	1 170 977,99	0,87
OMV AV	30 726	50,08	1 538 758,08	1,14
Orion Oyj B	26 031	41,27	1 074 299,37	0,80
Euromääräiset yhteensä			12 976 229,54	9,61
AED-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
DUBAI ISLAMIC BANK	396 964	5,51	530 485,59	0,39
AED-määräiset yhteensä	EUR/AED = 4,12315		530 485,59	0,39
AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BHP Group Ltd	62 790	38,92	1 530 379,69	1,13
CSL Ltd/Australia	3 618	275,76	624 792,36	0,46
AUD-määräiset yhteensä	EUR/AUD = 1,59685		2 155 172,05	1,60
CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Empire Co Ltd A	76 391	30,46	1 598 564,07	1,18
IGM Financial Inc	48 822	37,28	1 250 401,32	0,93
Magna International Inc	36 253	71,20	1 773 298,71	1,31
Manulife Financial Corp	113 819	26,36	2 061 190,46	1,53
Open Text Corp	23 079	57,22	907 241,26	0,67
Toronto-Dominion Bank/The	1 930	72,83	96 566,30	0,07
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,45560		7 687 262,12	5,69
DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Coloplast A/S	12 195	826,40	1 348 671,53	1,00
Novo-Nordisk A/S	33 465	386,65	1 731 581,43	1,28
Novozymes A/S B	34 249	326,00	1 494 168,48	1,11
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,47250		4 574 421,44	3,39
GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aviva Plc	216 976	418,70	1 072 140,80	0,79
Glaxosmithkline plc	30 661	1 779,00	643 723,60	0,48
Royal Dutch Shell PLC B GBP	66 428	2 239,50	1 755 655,94	1,30
Unilever Plc	6 728	4 350,50	345 431,81	0,26
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		3 816 952,15	2,83

HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Agricultural Bank of China -H	3 260 283	3,43	1 278 571,59	0,95
China Construction Bank-H	2 025 629	6,73	1 558 657,17	1,15
Industrial & Commercial Bank Of China Ltd H	2 191 372	6,00	1 503 290,76	1,11
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 8,74630		4 340 519,52	3,21
HUF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Richter Gedeon	40 982	6 415,00	794 954,88	0,59
HUF-määräiset yhteensä	EUR/HUF = 330,71000		794 954,88	0,59
IDR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
PT Telekomunikasi Indonesia	1 012 452	3 970,00	257 935,38	0,19
IDR-määräiset yhteensä	EUR/IDR = 15 583,10650		257 935,38	0,19
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Asahi Group Holdings Ltd	3 788	4 983,00	154 733,67	0,11
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	15 595	10 080,00	1 288 634,84	0,95
Daiichi Sankyo Co Ltd	3 817	7 228,00	226 164,41	0,17
Eisai Co Ltd	20 841	8 204,00	1 401 613,15	1,04
Hitachi Ltd	46 731	4 626,00	1 772 126,26	1,31
Hoya Corp	20 617	10 450,00	1 766 142,41	1,31
ITOCHU Corp	81 305	2 534,50	1 689 248,37	1,25
Nomura Research Institute Ltd	7 875	2 338,00	150 931,20	0,11
Obayashi Corp	32 458	1 217,00	323 814,50	0,24
Recruit Holdings Co. Ltd.	56 013	4 099,00	1 882 134,73	1,39
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	2 777	4 332,00	98 616,20	0,07
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 121,98770		10 754 159,74	7,96
KRW-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Cheil Worldwide Inc	63 793	24 050,00	1 181 884,10	0,88
Coway Co Ltd	12 956	93 100,00	929 196,15	0,69
GS Engineering & Construction Corp	29 585	31 050,00	707 652,36	0,52
KB Financial Group Inc	30 055	47 650,00	1 103 230,90	0,82
Korea Zinc Co Ltd	562	425 000,00	183 997,54	0,14
KT Corporation	79	27 000,00	1 643,15	0,00
Samsung Engineering Co Ltd	87 756	19 200,00	1 297 970,52	0,96
KRW-määräiset yhteensä	EUR/KRW = 1 298,11515		5 405 574,72	4,00
MXN-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Orbia Advance Corp SAB de CV	320 367	40,32	609 379,38	0,45
MXN-määräiset yhteensä	EUR/MXN = 21,19730		609 379,38	0,45
MYR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
RHB Bank Bhd	417 669	5,78	525 770,28	0,39
MYR-määräiset yhteensä	EUR/MYR = 4,59160		525 770,28	0,39
NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Equinor ASA	86 647	175,50	1 541 659,97	1,14
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		1 541 659,97	1,14

PHP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Metro Pacific Investments Corporation	4 167 736	3,48	255 127,11	0,19
PHP-määräiset yhteensä	EUR/PHP = 56,84900		255 127,11	0,19
TRY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ford Otomotiv Sany A.S.	58 619	70,85	621 729,96	0,46
Tupras -Tyrkiye Petrol Rafine	24 392	126,80	463 009,82	0,34
TRY-määräiset yhteensä	EUR/TRY = 6,68000		1 084 739,78	0,80
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Accenture Plc - CL A	13 129	210,57	2 462 871,74	1,82
Agilent Technologies, Inc.	24 559	85,31	1 866 484,00	1,38
Allstate Corporation com stk	8 162	112,45	817 654,25	0,61
Amazon.com Inc.	562	1 847,84	925 154,64	0,68
American Express Company	15 234	124,49	1 689 515,06	1,25
American Financial Group Inc/OH	12 767	109,65	1 247 128,33	0,92
Amgen Inc.	5 979	241,07	1 284 060,16	0,95
Apple Inc.	8 351	293,65	2 184 651,36	1,62
Applied Materials, Inc.	43 085	61,04	2 342 902,81	1,73
CDW Corp/DE	14 244	142,84	1 812 572,79	1,34
Cisco Systems, Inc.	51 337	47,96	2 193 427,63	1,62
Citrix Systems Inc	2 413	110,90	238 397,95	0,18
Colgate-Palmolive Co.	24 100	68,84	1 477 990,20	1,09
Comcast Corp	28 905	44,97	1 158 002,54	0,86
CoStar Group Inc.	1 524	598,30	812 302,18	0,60
Cummins Inc	5 732	178,96	913 851,87	0,68
Danaher Corporation	17 090	153,48	2 336 724,45	1,73
Discover Financial Services W/I	21 228	84,82	1 604 061,43	1,19
Dover Corporation	16 642	115,26	1 708 825,76	1,27
Estee Lauder Cos Inc A	10 104	206,54	1 859 136,00	1,38
Expedia Group Inc	14 898	108,14	1 435 251,42	1,06
Facebook Inc A	10 399	205,25	1 901 465,26	1,41
FLIR Systems Inc	34 441	52,07	1 597 632,85	1,18
FNF Group	43 575	45,35	1 760 468,82	1,30
Global Payments Inc.	4 167	182,56	677 708,26	0,50
Hartford Financial Services Group Inc	2 098	60,77	113 581,70	0,08
HCA Healthcare Inc	8 849	147,81	1 165 230,01	0,86
Home Depot, Inc.	8 341	218,38	1 622 723,90	1,20
HP Inc	80 551	20,55	1 474 675,32	1,09
IDEXX Laboratories Inc	7 709	261,13	1 793 364,07	1,33
International Business Machines Corp.	13 407	134,04	1 600 957,04	1,19
Intuit Inc.	4 828	261,93	1 126 590,68	0,83
Jazz Pharmaceuticals Plc A	9 761	149,28	1 298 104,30	0,96
JP Morgan Chase & Co. com stk	2 146	139,40	266 505,48	0,20
KLA Corp	13 736	178,17	2 180 261,13	1,61
Lowe's Companies	19 134	119,76	2 041 414,56	1,51
Lukoil Holding - SP ADR	7 357	99,18	650 037,65	0,48
Merck & Co. Inc.	9 103	90,95	737 566,01	0,55
Microsoft Corporation	32 002	157,70	4 495 960,27	3,33
Nike Inc	22 427	101,31	2 024 124,16	1,50
Prudential Financial, Inc.	13 715	93,74	1 145 339,96	0,85
S&P Global Inc	7 092	273,05	1 725 140,85	1,28
Simon Property Group Inc	6 494	148,96	861 778,39	0,64
SYNCHRONY FINANCIAL	27 550	36,01	883 808,91	0,65
TJX Companies, Inc.	37 716	61,06	2 051 616,00	1,52

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
VeriSign, Inc.	10 255	192,68	1 760 297,02	1,30
Verizon Communications	15 715	61,40	859 600,00	0,64
VMware Inc A	12 679	151,79	1 714 517,07	1,27
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		71 901 436,24	53,23

ZAR-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kumba Iron Ore Ltd	11 945	41 705,00	317 374,08	0,23
ZAR-määräiset yhteensä	EUR/ZAR = 15,69650		317 374,08	0,23
Arvopaperit yhteensä			129 529 153,97	95,90

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Mar20 20.03.2020	490	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	900	7,70	6 173,72	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		6 173,72	0,00
Johdannaisopimukset yhteensä			6 173,72	0,00

Kassa ja muut varat, netto yhteensä 5 535 042,86 4,10

Rahaston arvo 135 070 370,55 100,00

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	1 101 464,4109
OP-Vähähiilinen Maailma A (kasvu)	788 704,7936
OP-Vähähiilinen Maailma B (tuotto)	135,1960
OP-Vähähiilinen Maailma X	312 624,4213

OP-Vähähiilinen Maailma -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	29 819 667,41	-15 319 794,08
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 377 533,98	-573 413,91
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	3 494 425,57	4 130 051,69
Korkotuotot	51 241,70	43 048,51
Muut tuotot	78 721,22	193 876,03
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 808 885,19	-1 843 210,38
Säilytysyhtiölle	-5 779,70	-2 775,42
Korkokulut	-3 725,19	-1 451,61
Muut kulut	-134 913,22	-30 280,69
Tilikauden voitto / tappio	32 868 286,58	-13 403 949,86
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	129 529 153,97	138 660 836,05
Myyntisaamiset	68 102,73	116 111,53
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	6 234,30	22 888,20
Siirtosaamiset	2 695,21	3 768,17
Rahat ja pankkisaamiset	5 957 674,29	7 175 600,10
Vastaavaa yhteensä	135 563 860,50	145 979 204,05
Vastattavaa		
Rahaston arvo	135 070 370,57	145 814 298,07
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	60,58	214,01
Muut	346 830,27	23 300,60
Siirtovelat	146 599,08	141 391,37
Vastattavaa yhteensä	135 563 860,50	145 979 204,05

OP-Vähähiilinen Maailma -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	20 986 328,04	10 720 472,89
Luovutustappiot	-14 777 649,16	-6 220 777,24
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	23 610 988,53	-19 819 489,73
Yhteensä	29 819 667,41	-15 319 794,08
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 469 036,80	4 866 123,24
Luovutustappiot	-3 074 413,20	-5 477 293,19
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-16 500,47	37 756,04
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	77,34	0,00
Luovutustappiot	-666,49	0,00
Yhteensä	1 377 533,98	-573 413,91
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	392,07	0,00
Uudelleen sijoitetut tuotot	3 545 275,20	4 173 100,20
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	9 102 268,48	-14 853 662,21
Käyvän arvon laskut	14 492 219,58	-4 928 071,48
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-319 661,74	-114 453,75
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	145 814 298,07	153 107 643,87
Merkinnät	17 921 633,28	26 728 289,84
Lunastukset	-61 533 455,29	-20 617 685,78
Tuotonjako	-392,07	0,00
Tilikauden voitto/tappio	32 868 286,58	-13 403 949,86
Rahaston arvo 31.12.	135 070 370,57	145 814 298,07
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	15 742,22	13 045,06

OP-Aasia Indeksi -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	OP Varainhoito Oy	Rahastoluokka	Indeksirahastot
Aloituspäivä	29.9.2011	Morningstar-luokitus	Aasia-Tyynimeri ml. Japani osakkeet

Vertailuindeksi MSCI Pacific TR Net

Sijoituspolitiikka OP-Aasia Indeksi -sijoitusrahasto on indeksirahasto, jonka varat sijoitetaan MSCI Pacific -indeksin mukaisesti Kaakkois-Aasian suurimpien pörssilistattujen yhtiöiden osakkeisiin. Tämä tarkoittaa sitä, että rahaston sijoitukset jakaantuvat kulloinkin vertailuindeksiin kuuluihin 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.

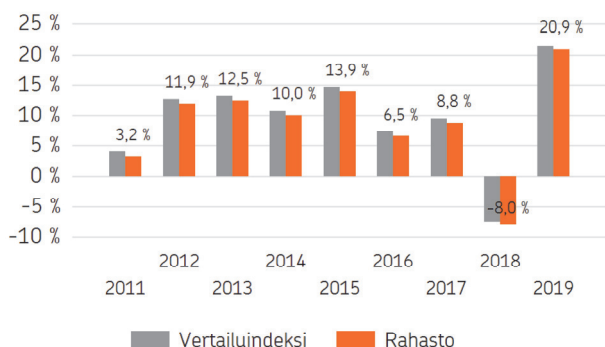
Koska rahaston varat on sijoitettu markkina-arvoltaan suurimpien yhtiöiden osakkeisiin, sen sijoitukset voivat keskittyä merkittävästi tietyille toimialoille, kuten rahoitusalaan ja teollisuuteen. Rahaston salkussa tehdään muutoksia lähtökohtaisesti vain indeksin tarkistusten yhteydessä kerran vuodessa, mistä syystä rahaston kaupankäyntikulut ovat verrattain pienet.

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

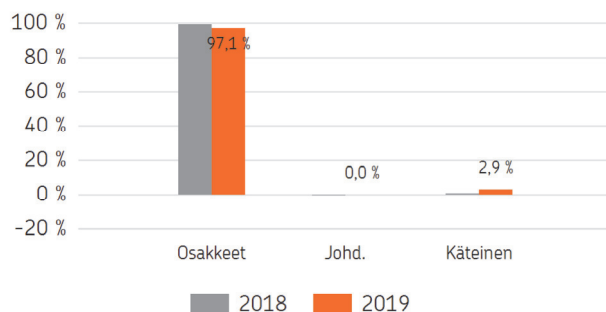
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Aasia Indeksi B (tuotto)	12.2.2019	4,20
OP-Aasia Indeksi II B (tuotto)	12.2.2019	4,30

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	9,49 %
Sharpe	2,24
Tracking error	0,17 %
Kaupankäyntikulut	0,03 %
Kiertonopeus	-104,13 %
Active Share	0,8 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Aasia Indeksi A (kasvu)	0,06 %	0,06 %	0,39 %	0,41 %
OP-Aasia Indeksi B (tuotto)	0,06 %	0,06 %	0,39 %	0,41 %
OP-Aasia Indeksi II A (kasvu)	0,06 %	0,06 %	0,20 %	0,22 %
OP-Aasia Indeksi II B (tuotto)	0,06 %	0,06 %	0,20 %	0,22 %
Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				53,54 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Aasia Indeksi A (kasvu)	129,91	142,89	162,73	173,33	188,52	173,46	209,77
OP-Aasia Indeksi B (tuotto)	122,57	130,60	144,61	148,53	156,93	139,96	164,50
OP-Aasia Indeksi II A (kasvu)	130,97	144,55	165,19	176,56	192,63	177,58	215,16
OP-Aasia Indeksi II B (tuotto)	123,55	132,11	146,78	151,28	160,33	143,27	168,71
OP-Aasia Indeksi X	132,01	146,19	167,61	179,75	196,67	181,56	220,30
Omistajien määrä	6 623	6 785	8 385	9 610	12 130	16 051	19 918
Rahaston arvo, MEUR	92,77	107,33	137,88	155,80	198,57	276,53	514,76

OP-Aasia Indeksi -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Aasia Indeksi -rahaston vuoden 2019 tuotto oli 20,93 %. Rahaston vertailuindeksi MSCI Pacific tuotti samalla ajanjaksolla 21,45 %.

Rahasto käytti vuonna 2019 toiminnassaan osakeindeksifutuuureita sijoitusasteen hallintaan.

OP Varainhoito Oy

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AGL Energy Ltd	70 376	20,53	904 793,36	0,18
Alumina Ltd	254 010	2,30	365 859,66	0,07
AMP Ltd	348 510	1,92	417 945,74	0,08
Apa Group	126 186	11,10	877 142,25	0,17
Aristocrat Leisure Ltd	60 775	33,67	1 281 456,77	0,25
ASX Ltd	20 549	78,41	1 009 015,93	0,20
Aurizon Holdings Ltd	214 198	5,23	701 540,87	0,14
AusNet Services	191 320	1,70	203 678,49	0,04
Australia & New Zealand Bankin	300 602	24,63	4 636 520,19	0,90
Bendigo and Adelaide Bank Ltd	49 765	9,78	304 788,62	0,06
BHP Group Ltd	312 248	38,92	7 610 415,61	1,48
BlueScope Steel Ltd	53 480	15,06	504 373,49	0,10
Boral Ltd	121 367	4,48	340 497,96	0,07
Brambles Ltd	167 824	11,72	1 231 735,78	0,24
Caltex Australia Ltd	25 937	33,95	551 436,36	0,11
Challenger Ltd/Australia	57 147	8,09	289 519,51	0,06
Coca-Cola Amatil Ltd	52 284	11,06	362 126,09	0,07
Cochlear Ltd	6 144	224,73	864 665,51	0,17
Coles Group Ltd	120 145	14,84	1 116 543,07	0,22
Commonwealth Bank of Australia	187 667	79,90	9 390 107,59	1,82
Computershare Ltd	50 780	16,78	533 605,79	0,10
Crown Ltd	38 271	12,01	287 838,38	0,06
CSL Ltd/Australia	47 999	275,76	8 288 946,51	1,61
Dexus	117 575	11,70	861 463,19	0,17
Flight Centre Limited	5 680	44,06	156 721,55	0,03
Fortescue Metals Group Ltd	147 422	10,69	986 906,21	0,19
Goodman Group	174 887	13,37	1 464 282,30	0,28
GPT Group	210 096	5,60	736 786,55	0,14
Harvey Norman Holdings Ltd	57 438	4,07	146 396,13	0,03
Incitec Pivot Ltd	165 258	3,18	329 098,19	0,06
Insurance Australia Group Ltd	245 327	7,66	1 176 819,88	0,23
James Hardie Industries SE	47 163	27,87	823 141,07	0,16
LendLease Group	60 415	17,60	665 875,94	0,13
Macquarie Group Ltd	34 350	137,85	2 965 305,13	0,58
Magellan Financial Group Ltd	13 193	56,95	470 514,67	0,09
Medibank Private Ltd.	286 084	3,16	566 130,47	0,11
Mirvac Group	420 843	3,18	838 075,42	0,16
National Australia Bank Ltd	305 807	24,63	4 716 802,71	0,92
New Cimic Group Ltd	10 092	33,14	209 442,89	0,04
Newcrest Mining Ltd	81 389	30,25	1 541 796,19	0,30
Oil Search Ltd	146 867	7,25	666 803,86	0,13
Orica Ltd	39 395	21,98	542 256,38	0,11
Origin Energy Ltd	186 587	8,45	987 356,45	0,19
Qantas Airways Ltd	75 733	7,11	337 202,39	0,07
QBE Insurance Group Ltd	139 668	12,88	1 126 545,29	0,22
Ramsay Health Care Ltd	17 297	72,53	785 641,36	0,15
REA Group Limited	5 394	103,60	349 950,46	0,07
Rio Tinto Ltd	39 349	100,40	2 474 020,48	0,48
Santos Ltd	187 642	8,18	961 212,11	0,19
Scentre Group	567 967	3,83	1 362 252,94	0,26
SEEK Ltd	34 396	22,55	485 724,90	0,09

AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Sonic Healthcare Ltd	47 997	28,75	864 147,38	0,17
South32 Ltd	532 463	2,70	900 303,79	0,17
Stockland	255 695	4,62	739 775,75	0,14
Suncorp Group Ltd	134 922	12,96	1 095 024,03	0,21
Sydney Airport	116 162	8,66	629 967,07	0,12
TABCORP Holdings Ltd	215 583	4,53	611 573,40	0,12
Telstra Corp Ltd	443 134	3,54	982 368,01	0,19
TPG Telecom Ltd	38 356	6,71	161 172,78	0,03
Transurban Group	287 788	14,91	2 687 114,68	0,52
Treasury Wine Estates Ltd	76 808	16,24	781 139,07	0,15
Washington H Soul Pattinson & Co Ltd	12 089	21,50	162 766,38	0,03
Wesfarmers Ltd	120 418	41,40	3 121 962,11	0,61
Westpac Banking Corp	370 151	24,23	5 616 531,75	1,09
Vicinity Centres	335 744	2,49	523 532,30	0,10
WiseTech Global Ltd	14 775	23,37	216 233,05	0,04
Woodside Petroleum Ltd	99 265	34,38	2 137 164,23	0,42
Woolworths Group Ltd	133 458	36,16	3 022 100,56	0,59
Worley Ltd	34 700	15,31	332 690,61	0,06
AUD-määräiset yhteensä	EUR/AUD = 1,59685		95 394 645,59	18,53

HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AIA Group Ltd.	1 280 655	81,80	11 977 359,45	2,33
ASM Pacific Technology Ltd	31 495	108,10	389 262,83	0,08
Bank of East Asia Ltd	132 495	17,40	263 587,23	0,05
BOC Hong Kong (Holdings) Ltd	393 425	27,05	1 216 759,80	0,24
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	138 074	26,30	415 186,56	0,08
Cheung Kong Infrastructure Hol	69 767	55,45	442 310,48	0,09
CK Asset Holdings Ltd	274 963	56,25	1 768 367,05	0,34
CK Hutchison Holdings Ltd.	286 709	74,30	2 435 598,90	0,47
CLP Holdings Ltd	174 504	81,90	1 634 048,41	0,32
Galaxy Entertainment Group Ltd	229 606	57,40	1 506 852,54	0,29
Hang Lung Properties Ltd	210 206	17,10	410 976,37	0,08
Hang Seng Bank Ltd	81 263	161,00	1 495 871,74	0,29
Henderson Land Development Co	157 094	38,25	687 015,71	0,13
HK Electric Investments	279 238	7,68	245 194,86	0,05
HKT Trust and HKT Ltd	391 593	10,98	491 601,15	0,10
Hong Kong & China Gas Co Ltd	1 078 223	15,22	1 876 285,29	0,36
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	126 870	253,00	3 669 907,28	0,71
Kerry Properties Ltd	67 566	24,75	191 196,11	0,04
Link REIT/The	224 009	82,50	2 112 978,35	0,41
MTR Corp	165 145	46,05	869 502,22	0,17
New World Development Ltd	656 761	10,68	801 962,83	0,16
NWS Holdings Ltd	161 019	10,92	201 036,72	0,04
PCCW Ltd	425 054	4,61	224 037,47	0,04
Power Assets Holdings Ltd	148 655	57,00	968 790,80	0,19
Sands China Ltd	257 677	41,65	1 227 061,39	0,24
Sino Land Co Ltd	318 372	11,32	412 056,65	0,08
SJM Holdings Ltd	203 068	8,87	205 940,02	0,04
Sun Hung Kai Properties	169 351	119,30	2 309 956,70	0,45
Swire Pacific Ltd	52 089	72,40	431 181,60	0,08
Swire Properties Ltd	122 170	25,85	361 077,77	0,07
Techtronic Industries Company Limited	145 584	63,55	1 057 803,09	0,21
WH Group Ltd	1 018 259	8,05	937 194,58	0,18
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	130 754	47,55	710 855,18	0,14
Wheelock & Co Ltd	85 607	51,95	508 476,00	0,10
Vitasoy International Holdings Ltd	76 865	28,25	248 269,13	0,05
Wynn Macau Ltd	161 689	19,20	354 941,95	0,07

HKD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Yue Yuen Industrial Holdings L	74 795	23,00	196 687,17	0,04
HKD-määräiset yhteensä	EUR/HKD = 8,74630		45 257 191,38	8,79
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABC-Mart Inc	3 194	7 440,00	194 801,28	0,04
Acom Co Ltd	37 150	497,00	151 355,83	0,03
Advantest Corp	20 760	6 160,00	1 048 315,53	0,20
Aeon Co Ltd	67 358	2 255,50	1 245 420,39	0,24
Aeon Credit Service Co Ltd	10 465	1 727,00	148 154,73	0,03
Aeon Mall Co Ltd	9 899	1 938,00	157 263,90	0,03
AGC Inc	18 843	3 930,00	607 052,92	0,12
Air Water Inc	17 730	1 600,00	232 548,04	0,05
Aisin Seiki Co Ltd	16 424	4 070,00	547 970,66	0,11
Ajinomoto Co Inc	45 731	1 815,00	680 410,93	0,13
Alfresa Holdings Corp	18 650	2 228,00	340 626,15	0,07
All Nippon Airways Co Ltd	10 853	3 642,00	324 021,41	0,06
Alps Alpine Co Ltd	20 866	2 492,00	426 256,68	0,08
Amada Holdings Co Ltd	32 845	1 250,00	336 560,57	0,07
Aozora Bank Ltd	11 477	2 891,00	271 994,69	0,05
Asahi Group Holdings Ltd	37 298	4 983,00	1 523 562,90	0,30
Asahi Intecc Co., Ltd.	19 722	3 200,00	517 350,52	0,10
Asahi Kasei Corp	130 388	1 234,00	1 318 975,54	0,26
Astellas Pharma Inc.	195 359	1 870,00	2 994 739,06	0,58
Bank of Kyoto Ltd/The	4 889	4 700,00	188 365,71	0,04
Benesse Holdings Inc	7 066	2 874,00	166 473,21	0,03
Bridgestone Corp	59 144	4 070,00	1 973 281,57	0,38
Brother Industries Ltd	22 085	2 271,00	411 148,30	0,08
Calbee Inc	7 820	3 555,00	227 892,65	0,04
Canon Inc	103 325	2 986,50	2 529 600,22	0,49
Casio Computer Co Ltd	19 344	2 191,00	347 434,24	0,07
Central Japan Railway Co	14 889	22 000,00	2 685 172,36	0,52
Chiba Bank Ltd/The	52 426	633,00	272 041,02	0,05
Chubu Electric Power Co Inc	66 937	1 541,50	845 850,74	0,16
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	23 127	10 080,00	1 911 013,65	0,37
Chugoku Electric Power Co Inc/	27 792	1 430,00	325 791,53	0,06
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc	12 302	2 791,00	281 461,84	0,05
Concordia Financial Group Ltd	103 751	452,00	384 427,71	0,07
Credit Saison Co Ltd	15 594	1 901,00	243 009,70	0,05
Cyberagent, Inc.	10 169	3 815,00	318 021,69	0,06
Dai Nippon Printing Co Ltd	25 042	2 960,00	607 637,66	0,12
Daicel Chemical Industries Ltd	24 269	1 049,00	208 694,66	0,04
Daifuku Co Ltd	10 201	6 660,00	556 930,41	0,11
Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	111 344	1 816,50	1 658 006,31	0,32
Daiichi Sankyo Co Ltd	58 529	7 228,00	3 467 953,01	0,67
Daikin Industries Ltd	25 714	15 450,00	3 256 732,44	0,63
Dainippon Sumitomo Pharma Co L	16 047	2 130,00	280 193,09	0,05
Daito Trust Cons	7 454	13 480,00	823 688,95	0,16
Daiwa House Industry Co Ltd	58 394	3 390,00	1 622 750,98	0,32
Daiwa House REIT Investment Corp	191	283 600,00	444 041,49	0,09
Daiwa Securities Group Inc	158 522	553,00	718 618,89	0,14
Denso Corporation	44 948	4 966,00	1 829 789,13	0,36
Dentsu Group Inc	22 486	3 775,00	695 845,97	0,14
Disco Corp	2 809	25 900,00	596 397,01	0,12
East Japan Railway Co	31 234	9 858,00	2 524 064,08	0,49
Eisai Co Ltd	26 072	8 204,00	1 753 411,93	0,34

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Electric Power Development Co	14 657	2 647,00	318 040,91	0,06
FamilyMart Co Ltd	25 903	2 625,00	557 395,34	0,11
FANUC Corp	20 041	20 330,00	3 339 955,83	0,65
Fast Retailing Co Ltd	6 115	65 000,00	3 258 320,31	0,63
Fuji Electric Co Ltd	12 646	3 345,00	346 763,40	0,07
FUJIFILM Holdings Corp	37 132	5 230,00	1 591 966,73	0,31
Fujitsu Ltd	20 271	10 270,00	1 706 591,48	0,33
Fukuoka Financial Group Inc	17 000	2 105,00	293 349,25	0,06
GMO Payment Gateway Inc	4 132	7 480,00	253 364,56	0,05
Hakuhodo DY Holdings Inc	22 796	1 768,00	330 388,46	0,06
Hamamatsu Photonics KK	13 942	4 495,00	513 734,50	0,10
Hankyu Hanshin Holdings Inc	23 506	4 680,00	901 796,49	0,18
Hikari Tsushin Inc	2 105	27 430,00	473 327,64	0,09
Hino Motors Ltd	28 581	1 162,00	272 249,76	0,05
Hirose Electric Co Ltd	3 196	14 030,00	367 577,06	0,07
Hisamitsu Pharm	5 104	5 350,00	223 845,52	0,04
Hitachi Chemical Co Ltd	10 447	4 575,00	391 802,00	0,08
Hitachi Construction Machinery	10 764	3 285,00	289 863,16	0,06
Hitachi High-Tech Corp	6 872	7 740,00	436 021,66	0,08
Hitachi Ltd	99 867	4 626,00	3 787 142,00	0,74
Hitachi Metals Ltd	21 317	1 613,00	281 867,11	0,05
Honda Motor Co Ltd	168 817	3 099,00	4 288 660,93	0,83
Hoshizaki Corp	5 464	9 740,00	436 268,25	0,08
Hoya Corp	39 298	10 450,00	3 366 438,58	0,65
Hulic Co Ltd	29 903	1 316,00	322 592,75	0,06
Idemitsu Kosan Co Ltd	19 712	3 030,00	489 617,89	0,10
IHI Corp	14 741	2 574,00	311 042,29	0,06
Iida Group Holdings Co Ltd.	14 172	1 919,00	222 941,07	0,04
Inpex Corp	105 550	1 136,50	983 357,95	0,19
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd	33 246	984,00	268 175,10	0,05
Isuzu Motors Ltd	57 314	1 299,00	610 314,70	0,12
ITOCHU Corp	138 973	2 534,50	2 887 398,23	0,56
Itochu Techno-Solutions Corp	9 514	3 075,00	239 823,77	0,05
J Front Retailing Co Ltd	22 619	1 530,00	283 693,11	0,06
Japan Airlines Co Ltd	10 945	3 397,00	304 786,18	0,06
Japan Airport Terminal Co	4 986	6 090,00	248 916,41	0,05
Japan Exchange Group Inc	52 460	1 930,00	829 983,68	0,16
Japan Post Bank Co Ltd	39 782	1 050,00	342 420,59	0,07
Japan Post Holdings Co Ltd	163 370	1 026,00	1 374 053,45	0,27
Japan Post Insurance Co Ltd	23 110	1 862,00	352 747,20	0,07
Japan Prime Realty Investment	80	476 500,00	312 490,52	0,06
Japan Real Estate Investment C	140	720 000,00	826 312,82	0,16
Japan Retail Fund Investment C	271	233 300,00	518 284,22	0,10
Japan Tobacco Inc	124 293	2 432,50	2 478 468,92	0,48
JFE Holdings Inc	51 302	1 411,00	593 396,89	0,12
JGC Holdings Corp	22 212	1 755,00	319 557,30	0,06
JSR Corp	19 163	2 012,00	316 064,29	0,06
JTEKT Corp	20 002	1 301,00	213 321,52	0,04
JX Holdings Inc	326 988	497,90	1 334 620,83	0,26
Kajima Corp	45 117	1 458,00	539 239,50	0,10
Kakaku.com, Inc	13 489	2 793,00	308 840,78	0,06
Kamigumi Co Ltd	10 375	2 399,00	204 033,89	0,04
Kansai Electric Power Co Inc/T	73 210	1 264,50	758 880,16	0,15
Kansai Paint Co Ltd	17 618	2 677,00	386 624,11	0,08
Kao Corp	49 851	9 025,00	3 688 119,99	0,72
Kawasaki Heavy Industries Ltd	14 001	2 408,00	276 375,47	0,05
KDDI Corp	183 224	3 253,00	4 885 965,32	0,95
Keihan Electric Railway Co Ltd.	9 477	5 300,00	411 747,25	0,08

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Keikyu Corp	21 869	2 110,00	378 264,28	0,07
Keio Corp	10 350	6 610,00	560 822,94	0,11
Keisei Electric Railway Co Ltd	12 865	4 240,00	447 156,56	0,09
Keyence Corp	18 838	38 490,00	5 943 833,85	1,15
Kikkoman Corp	15 098	5 370,00	664 626,52	0,13
Kintetsu Group Holdings Co Ltd	17 674	5 920,00	857 710,08	0,17
Kirin Holdings Co Ltd	84 902	2 390,00	1 663 411,80	0,32
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	4 888	9 270,00	371 445,32	0,07
Koito Manufacturing Co Ltd	10 483	5 100,00	438 267,96	0,09
Komatsu Ltd	95 596	2 642,00	2 070 410,64	0,40
Konami Corp	9 406	4 485,00	345 821,01	0,07
Konica Minolta Holdings Inc	45 137	713,00	263 819,07	0,05
KOSE Corporation	3 350	16 000,00	439 388,56	0,09
Kubota Corp	108 265	1 726,00	1 531 837,96	0,30
Kuraray Co Ltd	31 754	1 331,00	346 465,87	0,07
Kurita Water Industries Ltd	9 554	3 255,00	254 929,55	0,05
Kyocera Corp	33 209	7 480,00	2 036 298,09	0,40
Kyowa Kirin Co Ltd	24 446	2 573,00	515 622,13	0,10
Kyushu Electric Power Co Inc	37 912	945,00	293 692,23	0,06
Kyushu Railway Co	16 033	3 650,00	479 724,19	0,09
Lawson Inc	4 947	6 190,00	251 024,73	0,05
LINE Corp	6 081	5 350,00	266 693,69	0,05
Lion Corporation	22 482	2 125,00	391 631,70	0,08
LIXIL Group Corporation	26 641	1 889,00	412 540,35	0,08
M3 Inc	45 474	3 305,00	1 232 022,33	0,24
Makita Corp	23 190	3 810,00	724 285,32	0,14
Marubeni Corp	160 367	810,60	1 065 627,85	0,21
Marui Group Co Ltd	19 113	2 668,00	418 021,52	0,08
Maruichi Steel Tube Ltd	5 354	3 080,00	135 180,19	0,03
Mazda Motor Corp	56 765	938,00	436 483,10	0,08
McDonald's Japan	6 531	5 240,00	280 540,09	0,05
Mebuki Financial Group Inc.	81 863	280,00	187 901,24	0,04
Medipal Holdings Corp	18 020	2 413,00	356 447,90	0,07
MEIJI Holdings Co Ltd	11 826	7 380,00	715 448,20	0,14
MERCARI INC	7 750	2 235,00	141 991,77	0,03
Minebea Mitsumi Inc	37 583	2 277,00	701 517,37	0,14
Misumi Group Inc.	29 561	2 722,00	659 616,03	0,13
Mitsubishi Chemical Holdings C	132 659	817,50	889 013,67	0,17
Mitsubishi Corp	139 792	2 900,00	3 323 259,64	0,65
Mitsubishi Electric Corp	188 004	1 498,50	2 309 445,90	0,45
Mitsubishi Estate Co Ltd	121 650	2 089,50	2 083 715,61	0,40
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	15 675	1 674,00	215 103,24	0,04
Mitsubishi Heavy Industries Lt	33 150	4 248,00	1 154 388,52	0,22
Mitsubishi Materials Corp	11 001	2 977,00	268 469,50	0,05
Mitsubishi Motors Corp	66 782	458,00	250 731,48	0,05
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	22 419	2 008,00	369 031,89	0,07
Mitsubishi UFJ Financial Group	1 268 249	593,20	6 167 222,65	1,20
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	39 330	706,00	227 621,15	0,04
Mitsui & Co Ltd	170 896	1 946,00	2 726 206,13	0,53
Mitsui Chemicals Inc	18 305	2 680,00	402 150,38	0,08
Mitsui Fudosan Co Ltd	92 048	2 672,00	2 016 205,37	0,39
Mitsui OSK Lines Ltd	11 393	3 025,00	282 518,85	0,05
Mizuho Financial Group Inc.	2 489 290	168,30	3 434 342,21	0,67
Monotaro Co., Ltd.	12 530	2 923,00	300 236,75	0,06
MS&AD Insurance Group Holdings	48 875	3 611,00	1 446 765,74	0,28
Murata Manufacturing Co Ltd	59 285	6 746,00	3 278 499,47	0,64
Nabtesco Corp	11 211	3 265,00	300 062,34	0,06
Nagoya Railroad Co Ltd	18 651	3 390,00	518 305,45	0,10

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Namco Bandai Holdings Inc	20 595	6 631,00	1 119 501,76	0,22
NEC Corp	25 594	4 520,00	948 332,33	0,18
Nexon Co Ltd	51 398	1 450,00	610 939,46	0,12
NGK Insulators Ltd	25 967	1 904,00	405 296,34	0,08
NGK Spark Plug Co Ltd	15 645	2 134,00	273 686,86	0,05
Nidec Corp	23 046	15 005,00	2 834 754,90	0,55
Nikon Corp	32 055	1 344,00	353 166,10	0,07
Nintendo Co Ltd	11 522	43 970,00	4 153 060,84	0,81
Nippon Building Fund Inc	143	795 000,00	931 938,22	0,18
Nippon Express Co Ltd	7 915	6 420,00	416 552,65	0,08
Nippon Meat Packers Inc	8 160	4 510,00	301 682,87	0,06
Nippon Paint Co. LTD	15 197	5 640,00	702 620,67	0,14
Nippon Prologis Reit Inc.	206	276 400,00	466 755,25	0,09
Nippon Shinyaku Co., Ltd.	4 544	9 470,00	352 754,25	0,07
Nippon Steel Corp	83 531	1 654,00	1 132 575,45	0,22
Nippon Yusen KK	15 005	1 981,00	243 671,33	0,05
Nissan Chemical Corp	12 628	4 595,00	475 668,12	0,09
Nissan Motor Co Ltd	241 387	636,10	1 258 702,89	0,24
Nisshin Seifun Group Inc	19 487	1 906,00	304 475,14	0,06
Nissin Foods Holdings Co Ltd	6 241	8 120,00	415 426,47	0,08
Nitori Holdings Co Ltd	8 264	17 225,00	1 166 899,61	0,23
Nitto Denko Corporation	16 461	6 180,00	833 928,17	0,16
Nomura Holdings Inc	342 467	563,40	1 581 683,30	0,31
Nomura Real Estate Holdings In	12 335	2 620,00	264 925,89	0,05
Nomura Real Estate Master Fund Inc	424	185 600,00	645 101,10	0,13
Nomura Research Institute Ltd	35 315	2 338,00	676 842,58	0,13
NSK Ltd	35 280	1 041,00	301 067,07	0,06
NTT Corp	129 492	2 757,00	2 926 601,98	0,57
NTT Data Corp	65 743	1 467,00	790 612,34	0,15
NTT DoCoMo Inc	137 462	3 038,00	3 423 374,29	0,67
Obayashi Corp	67 387	1 217,00	672 280,72	0,13
Obic Co Ltd	6 698	14 760,00	810 429,90	0,16
Odakyu Electric Railway Co Ltd	30 578	2 551,00	639 445,44	0,12
OJI Holdings Corp	86 403	595,00	421 434,17	0,08
Olympus Corp	120 241	1 689,00	1 664 815,79	0,32
Omron Corp	19 827	6 420,00	1 043 460,45	0,20
Ono Pharmaceutical Co Ltd	39 149	2 502,00	802 956,35	0,16
Oracle Corp Japan	3 809	9 950,00	310 683,37	0,06
Oriental Land Co Ltd/Japan	20 636	14 880,00	2 517 169,19	0,49
ORIX Corp	137 272	1 811,00	2 037 907,03	0,40
Orix JREIT Inc	270	235 300,00	520 798,41	0,10
Osaka Gas Co Ltd	38 899	2 091,00	666 770,58	0,13
Otsuka Corp	10 455	4 375,00	374 960,96	0,07
Otsuka Holdings Co Ltd	40 353	4 883,00	1 615 275,14	0,31
Pan Pacific International Holdings Corp	46 174	1 811,00	685 488,08	0,13
Panasonic Corp	228 120	1 029,50	1 925 190,33	0,37
Park24 Co Ltd	11 668	2 669,00	255 287,15	0,05
Peptidream Inc.	9 378	5 600,00	430 508,98	0,08
Persol Holdings Co Ltd	17 624	2 051,00	296 315,32	0,06
Pigeon Corporation	11 696	4 015,00	384 952,25	0,07
Pola Orbis Holdings Inc	9 133	2 614,00	195 705,49	0,04
Rakuten Inc	89 521	935,00	686 152,25	0,13
Recruit Holdings Co. Ltd.	139 986	4 099,00	4 703 774,35	0,91
Renesas Electronics Corp	76 934	750,00	473 002,61	0,09
Resona Holdings Inc	215 700	479,00	846 973,10	0,16
Ricoh Co Ltd	70 170	1 192,00	685 664,54	0,13
Rinnai Corp	3 218	8 550,00	225 546,51	0,04
Rohm Co Ltd	9 713	8 780,00	699 088,02	0,14

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ryohin Keikaku Co., Ltd.	23 981	2 556,00	502 472,27	0,10
Sankyo Co Ltd	4 107	3 625,00	122 044,07	0,02
Santen Pharmaceutical Co Ltd	37 174	2 086,00	635 678,55	0,12
SBI Holdings Inc/Japan	23 897	2 315,00	453 501,09	0,09
Secom Co Ltd	21 732	9 777,00	1 741 763,83	0,34
Sega Sammy Holdings Inc	17 077	1 583,00	221 603,42	0,04
Seibu Holdings Inc.	19 796	1 795,00	291 290,19	0,06
Seiko Epson Corp	27 948	1 655,00	379 168,88	0,07
Sekisui Chemical Co Ltd	37 278	1 904,00	581 839,91	0,11
Sekisui House Ltd	63 849	2 333,50	1 221 366,10	0,24
Seven & I Holdings Co Ltd	77 887	4 003,00	2 555 845,06	0,50
Seven Bank Ltd	54 984	358,00	161 362,76	0,03
SG Holdings Co Ltd	14 202	2 460,00	286 397,07	0,06
Sharp Corp/Japan	21 398	1 685,00	295 567,75	0,06
Shimadzu Corp	22 963	3 440,00	647 546,60	0,13
Shimamura Co Ltd	2 151	8 320,00	146 705,94	0,03
Shimano Inc	7 667	17 770,00	1 116 855,14	0,22
Shimizu Corp	59 389	1 116,00	543 318,09	0,11
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	37 622	12 060,00	3 719 402,20	0,72
Shinsei Bank Ltd	19 013	1 675,00	261 065,46	0,05
Shionogi & Co Ltd	27 855	6 767,00	1 545 195,01	0,30
Shiseido Co Ltd	41 340	7 782,00	2 637 215,72	0,51
Shizuoka Bank Ltd/The	43 833	818,00	293 926,31	0,06
Showa Denko KK	13 545	2 899,00	321 892,74	0,06
SMC Corp/Japan	5 898	50 290,00	2 431 478,09	0,47
Softbank Corp	172 971	1 459,50	2 069 480,57	0,40
Softbank Corp.	161 898	4 756,00	6 312 004,31	1,23
Sohgo Security Services Co., Ltd.	7 056	5 920,00	342 424,03	0,07
Sompo Holdings, Inc	34 571	4 300,00	1 218 608,93	0,24
Sony Corporation	131 372	7 401,00	7 970 345,96	1,55
Sony Financial Holdings Inc	15 165	2 628,00	326 701,95	0,06
Square Enix Holdings Co Ltd	9 285	5 430,00	413 300,28	0,08
Stanley Electric Co Ltd	12 982	3 180,00	338 417,40	0,07
Subaru Corporation	63 573	2 713,50	1 414 120,74	0,27
Sumco Corporation	25 064	1 826,00	375 176,05	0,07
Sumitomo Chemical Co Ltd	155 077	498,00	633 083,06	0,12
Sumitomo Corp	122 702	1 624,00	1 633 509,35	0,32
Sumitomo Electric Industries L	78 244	1 652,00	1 059 607,55	0,21
Sumitomo Heavy Industries Ltd	10 903	3 130,00	279 752,71	0,05
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	24 133	3 544,00	701 114,55	0,14
Sumitomo Mitsui Financial Group	137 393	4 038,00	4 547 941,59	0,88
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	34 097	4 337,00	1 212 242,62	0,24
Sumitomo Realty & Development	34 232	3 812,00	1 069 717,55	0,21
Sumitomo Rubber Industries Ltd	16 625	1 337,00	182 212,02	0,04
Sundrug Co Ltd	6 964	3 955,00	225 781,94	0,04
Suntory Beverage & Food Ltd	13 993	4 545,00	521 349,16	0,10
Suzuken Co Ltd	7 148	4 465,00	261 631,46	0,05
Suzuki Motor Corp	38 021	4 567,00	1 423 437,83	0,28
Sysmex Corp	17 362	7 449,00	1 060 185,07	0,21
T&D Holdings Inc	57 698	1 395,00	659 810,05	0,13
Taiheiyo Cement Corporation	12 045	3 215,00	317 447,37	0,06
Taisei Corp	20 972	4 545,00	781 371,73	0,15
Taisho Pharmaceutical Holdings Co. Ltd	3 284	8 110,00	218 327,26	0,04
Taiyo Nippon Sanso Corp	12 836	2 428,00	255 483,20	0,05
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	154 229	4 332,00	5 476 945,86	1,06
TDK Corp	13 451	12 390,00	1 366 186,02	0,27
Teijin Limited	17 158	2 045,00	287 636,46	0,06
TEPCO	159 858	467,00	611 977,16	0,12

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Terumo Corp	66 806	3 885,00	2 127 602,29	0,41
THK Co Ltd	11 966	2 968,00	291 136,63	0,06
Tobu Railway Co Ltd	19 667	3 955,00	637 629,74	0,12
Toho Co Ltd/Tokyo	11 260	4 545,00	419 523,44	0,08
Toho Gas Co Ltd	7 354	4 460,00	268 870,06	0,05
Tohoku Electric Power Co Inc	42 776	1 082,00	379 412,29	0,07
Tokio Marine Holdings Inc	65 830	6 119,00	3 302 085,13	0,64
Tokyo Century Corp	4 218	5 850,00	202 276,95	0,04
Tokyo Electron Ltd	16 248	23 925,00	3 186 660,62	0,62
Tokyo Gas Co Ltd	39 044	2 651,50	848 652,50	0,16
Tokyu Corp	51 774	2 019,00	856 903,66	0,17
Tokyu Fudosan Holdings Corp.	61 194	755,00	378 738,76	0,07
Toppan Printing Co Ltd	27 831	2 261,00	515 838,00	0,10
Toray Industries Inc.	143 585	741,10	872 307,98	0,17
Toshiba Corp	52 412	3 705,00	1 591 852,79	0,31
Tosoh Corp	25 715	1 695,00	357 305,90	0,07
TOTO Ltd	14 170	4 640,00	538 978,93	0,10
Toyo Seikan Kaisha Ltd	14 071	1 890,00	218 007,14	0,04
Toyo Suisan Kaisha Ltd	8 661	4 630,00	328 725,19	0,06
Toyoda Gosei Co Ltd	6 273	2 745,00	141 156,73	0,03
Toyota Industries Corp	15 215	6 330,00	789 513,61	0,15
Toyota Motor Corporation	236 293	7 714,00	14 942 196,65	2,90
Toyota Tsusho Corp	21 910	3 860,00	693 287,93	0,13
Trend Micro Inc	13 220	5 600,00	606 880,86	0,12
Tsuruha Holdings Inc	3 653	14 020,00	419 837,90	0,08
Unicharm Corp	41 820	3 700,00	1 268 439,36	0,25
United Urban Investment Corporation	305	203 600,00	509 051,32	0,10
USS Co Ltd	21 533	2 066,00	364 685,77	0,07
Welcia Holdings Co Ltd	4 671	6 950,00	266 120,68	0,05
West Japan Railway Co	16 783	9 441,00	1 298 887,54	0,25
Yakult Honsha Co Ltd	12 419	6 030,00	613 886,24	0,12
Yamada Denki Co Ltd	61 916	578,00	293 369,32	0,06
Yamaha Corp	14 953	6 080,00	745 273,83	0,14
Yamaha Motor Co Ltd	28 217	2 203,00	509 576,38	0,10
Yamato Holdings Co Ltd	30 980	1 867,00	474 143,38	0,09
Yamazaki Baking Co Ltd	11 830	1 949,00	189 008,15	0,04
Yaskawa Electric Corp	24 868	4 170,00	850 082,10	0,17
Yokogawa Electric Corp	22 742	1 929,00	359 620,83	0,07
Yokohama Rubber Co Ltd	11 456	2 131,00	200 124,57	0,04
Z Holdings Corp	274 182	461,00	1 036 152,84	0,20
ZOZO Inc	10 880	2 087,00	186 138,11	0,04
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 121,98770		333 604 291,74	64,81

NZD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
a2 Milk Co Ltd	78 730	15,02	710 715,87	0,14
Auckland International Airport	101 275	8,75	532 593,83	0,10
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	61 158	22,20	816 003,61	0,16
Fletcher Building Ltd	88 476	5,09	270 663,12	0,05
Mercury NZ Ltd	70 182	5,05	213 011,45	0,04
Meridian Energy Ltd.	133 429	5,00	400 964,63	0,08
Ryman Healthcare Limited	41 476	16,33	407 069,80	0,08
Spark New Zealand Ltd	190 148	4,33	494 840,78	0,10
NZD-määräiset yhteensä	EUR/NZD = 1,66385		3 845 863,09	0,75

SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Ascendas Real Estate Investment Ltd	314 115	2,97	618 094,91	0,12

SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CapitaCommercial Trust	282 962	1,99	373 070,78	0,07
CapitaLand Ltd	278 500	3,75	691 936,93	0,13
CapitaMall Trust	271 493	2,46	442 490,33	0,09
City Developments Ltd	47 039	10,95	341 257,53	0,07
ComfortDelGro Corp Ltd	224 700	2,38	354 315,43	0,07
DBS Group Holdings Ltd	190 773	25,88	3 271 080,43	0,64
Genting International Ltd	627 300	0,92	382 360,62	0,07
Jardine Cycle & Carriage Ltd	10 241	30,10	204 229,70	0,04
Keppel Corp Ltd	156 245	6,77	700 817,34	0,14
Mapletree Commercial Trust	209 594	2,39	331 884,36	0,06
Oversea-Chinese Banking Corp L	345 430	10,98	2 512 883,96	0,49
SATS Ltd	69 830	5,06	234 100,64	0,05
SembCorp Industries Ltd	100 800	2,29	152 934,71	0,03
Singapore Airlines Ltd	56 242	9,04	336 852,08	0,07
Singapore Exchange Ltd	84 183	8,86	494 160,65	0,10
Singapore Press Holdings Ltd	162 500	2,18	234 703,68	0,05
Singapore Telecommunications Limited	869 200	3,37	1 940 705,60	0,38
ST Engineering	161 986	3,94	422 847,48	0,08
Suntec Real Estate Investment (REIT)	206 486	1,84	251 720,44	0,05
United Overseas Bank Ltd	134 115	26,41	2 346 690,40	0,46
UOL Group Ltd	47 290	8,32	260 676,98	0,05
Venture Corp Ltd	28 300	16,20	303 746,65	0,06
Wilmar International Ltd	201 086	4,12	548 894,77	0,11
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	250 600	1,12	185 955,54	0,04
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,50935		17 938 411,94	3,48

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BeiGene Ltd ADR	3 746	165,76	553 173,24	0,11
Dairy Farm International Holdings Ltd	34 866	5,71	177 358,45	0,03
Hongkong Land Holdings Ltd	126 200	5,75	646 458,80	0,13
Jardine Matheson Holdings Ltd	5 571	54,60	270 981,38	0,05
Jardine Matheson Holdings Ltd	18 278	55,60	905 351,27	0,18
Jardine Strategic Holdings Ltd	23 797	30,65	649 780,00	0,13
Melco Resorts & Entertainment Ltd ADR	21 778	24,17	468 930,30	0,09
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		3 672 033,44	0,71
Arvopaperit yhteensä			499 712 437,18	97,08

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Mini TPX Index Future Mar20 FN 12.3.2020	1 062 000	0,00	0,00	0,00
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 121,98770		0,00	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			0,00	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			15 043 007,52	2,92
Rahaston arvo			514 755 444,70	100,00

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	2 415 209,5931
OP-Aasia Indeksi A (kasvu)	1 452 224,4428
OP-Aasia Indeksi B (tuotto)	4 526,0940
OP-Aasia Indeksi II A (kasvu)	274 235,3865
OP-Aasia Indeksi II B (tuotto)	6 811,6696
OP-Aasia Indeksi X	677 412,0002

OP-Aasia Indeksi -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	52 772 245,78	-26 244 063,47
Johdannaissopimusten nettotuotot	364 108,43	-358 977,43
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	9 776 868,18	6 054 627,39
Korkotuotot	7 716,08	10 410,02
Muut tuotot	193 631,94	279 506,13
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-989 903,07	-687 982,88
Säilytysyhtiölle	-17 808,14	-7 206,83
Korkokulut	-3 692,11	-1 311,42
Muut kulut	-120 756,65	-71 295,39
Tilikauden voitto / tappio	61 982 410,44	-21 026 293,88
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	499 712 437,18	274 069 869,78
Myyntisaamiset	5 641 746,60	751 887,70
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	70,59	1 729,35
Muut saamiset	-2 980,36	0,00
Siirtosaamiset	640,06	897,54
Rahat ja pankkisaamiset	15 276 000,86	2 237 414,34
Vastaavaa yhteensä	520 627 914,93	277 061 798,71
Vastattavaa		
Rahaston arvo	514 755 444,71	276 528 419,89
Vieras pääoma		
Ostovelat	5 000 000,00	400 000,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	70,59	3 659,03
Muut	766 622,86	63 378,70
Siirtovelat	105 776,77	66 341,09
Vastattavaa yhteensä	520 627 914,93	277 061 798,71

OP-Aasia Indeksi -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 745 792,11	788 926,56
Luovutustappiot	-1 542 985,05	-953 665,13
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	51 569 438,72	-26 079 324,90
Yhteensä	52 772 245,78	-26 244 063,47
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 364 304,75	3 360 661,76
Luovutustappiot	-3 002 126,00	-3 723 556,79
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1 929,68	3 917,60
Yhteensä	364 108,43	-358 977,43
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	27 749,07	27 009,24
Uudelleen sijoitetut tuotot	9 756 835,19	6 038 028,17
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	46 256 629,92	-23 919 943,04
Käyvän arvon laskut	5 314 738,48	-2 155 464,26
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-144 900,60	-67 635,64
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	276 528 419,89	198 571 315,46
Merkinnät	222 592 523,45	116 388 406,24
Lunastukset	-46 320 160,07	-17 377 998,69
Pyöristyserot	0,07	0,00
Tuotonjako	-27 749,07	-27 009,24
Tilikauden voitto/tappio	61 982 410,44	-21 026 293,88
Rahaston arvo 31.12.	514 755 444,71	276 528 419,89
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	744 542,46	456 497,96

OP-Amerikka Indeksi -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	OP Varainhoito Oy	Rahastoluokka	Indeksirahastot
Aloituspäivä	30.4.2002	Morningstar-luokitus	Yhdysvallat suuret yhtiöt sekatyöli osakk.

Vertailuindeksi MSCI North America TR Net

Sijoituspolitiikka OP-Amerikka Indeksi -sijoitusrahasto on indeksirahasto, jonka varat sijoitetaan MSCI North America Total Return (Net Dividends) -indeksin mukaisesti Pohjois-Amerikan suurimpien pörssilistattujen yhtiöiden osakkeisiin. Tämä tarkoittaa sitä, että rahaston sijoitukset jakaantuvat kulloinkin vertailuindeksiin kuuluviin 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.

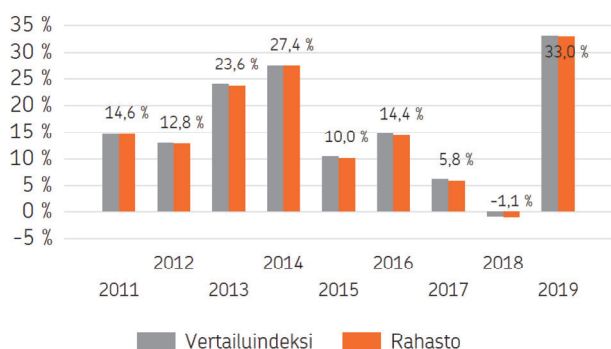
Koska rahaston varat on sijoitettu markkina-arvoltaan suurimpien yhtiöiden osakkeisiin, sen sijoitukset voivat keskittyä merkittävästi tietyille toimialoille, kuten informaatioteknologiaan, rahoituslalle sekä energia-alalle. Rahaston salkussa tehdään muutoksia lähtökohtaisesti vain indeksin tarkistusten 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.

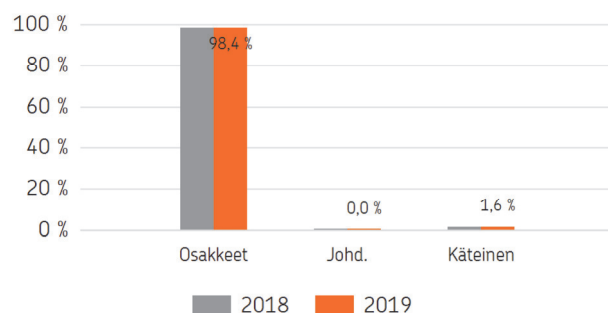
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Amerikka Indeksi B (tuotto)	12.2.2019	3,01
OP-Amerikka Indeksi II B (tuotto)	12.2.2019	3,08

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	11,11 %
Sharpe	3,01
Tracking error	0,07 %
Kaupankäyntikulut	0,02 %
Kiertonopeus	-83,85 %
Active Share	1 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Amerikka Indeksi A (kasvu)	0,06 %	0,06 %	0,39 %	0,39 %
OP-Amerikka Indeksi B (tuotto)	0,06 %	0,06 %	0,39 %	0,39 %
OP-Amerikka Indeksi II A (kasvu)	0,06 %	0,06 %	0,20 %	0,20 %
OP-Amerikka 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.				97,44 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Amerikka Indeksi A (kasvu)	113,38	144,08	158,52	181,36	191,89	189,72	252,28
OP-Amerikka Indeksi B (tuotto)	70,09	86,37	92,33	101,92	104,72	100,24	129,70
OP-Amerikka Indeksi II A (kasvu)	114,30	145,76	160,91	184,74	196,07	194,22	258,76
OP-Amerikka Indeksi II B (tuotto)	70,66	87,38	93,77	103,87	107,05	102,66	133,09
OP-Amerikka Indeksi X	119,12	152,45	168,96	194,76	207,43	205,88	274,85
Omistajien määrä	9 605	20 240	16 333	17 231	17 905	22 300	28 613
Rahaston arvo, MEUR	262,77	798,19	858,38	1 173,81	1 209,71	1 405,23	1 598,26

OP-Amerikka Indeksi -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Amerikka Indeksi -rahaston vuoden 2019 tuotto oli 32,97 %. Rahaston vertailuindeksi MSCI North America tuotti samalla ajanjaksolla 33,10 %.

Rahasto käytti vuonna 2019 toiminnassaan osakeindeksifutuuureita sijoitusasteen hallintaan.

OP Varainhoito Oy

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Agnico-Eagle Mines	14 686	79,98	806 943,03	0,05
Air Canada	5 281	48,51	175 997,05	0,01
Algonquin Power & Utilities Corp	36 480	18,37	460 385,82	0,03
Alimentation Couche Tard Inc B	51 725	41,21	1 464 404,54	0,09
AltaGas Ltd	20 120	19,78	273 408,63	0,02
ATCO Ltd. Class I	5 020	49,77	171 644,27	0,01
Aurora Cannabis Inc	40 832	2,79	78 264,14	0,00
Bank of Montreal	37 304	100,64	2 579 193,84	0,16
Bank of Nova Scotia	73 154	73,35	3 686 346,46	0,23
Barrick Gold Corp	104 204	24,12	1 726 710,96	0,11
Bausch Health Cos Inc	17 742	38,87	473 778,19	0,03
BCE Inc	10 510	60,16	434 378,68	0,03
Blackberry Ltd	35 425	8,35	203 214,31	0,01
Bombardier Inc B	133 671	1,93	177 236,21	0,01
Brookfield Asset Management In A	53 542	75,03	2 759 862,78	0,17
CAE Inc	18 096	34,38	427 411,71	0,03
Cameco Corp	27 760	11,54	220 081,34	0,01
Canadian Apartment Properties REIT	3 962	53,01	144 288,00	0,01
Canadian Imperial Bank of Comm	26 404	108,06	1 960 165,05	0,12
Canadian National Railway Co	43 036	117,47	3 473 096,26	0,22
Canadian Natural Resources Ltd	70 368	42,00	2 030 403,96	0,13
Canadian Pacific Railway Ltd.	8 255	331,03	1 877 337,63	0,12
Canadian Tire Corp Ltd A	4 067	139,75	390 466,65	0,02
Canadian Utilities Ltd A	8 909	39,17	239 739,99	0,02
Canopy Growth Corp	12 536	27,31	235 200,71	0,01
CCL Industries Inc	8 423	55,32	320 115,66	0,02
Cenovus Energy Inc	66 684	13,20	604 718,88	0,04
CGI Inc A	14 858	108,67	1 109 246,26	0,07
CI Financial Corp	14 908	21,71	222 350,01	0,01
Constellation Software Inc	1 212	1 261,16	1 050 100,25	0,07
Cronos Group Inc	12 989	9,97	88 966,98	0,01
Dollarama Inc	17 220	44,63	527 980,63	0,03
Emera Inc	15 708	55,79	602 053,67	0,04
Empire Co Ltd A	10 548	30,46	220 728,28	0,01
Enbridge Inc	119 110	51,63	4 224 820,90	0,26
Encana Corp	72 938	6,08	304 659,96	0,02
Fairfax Financial Holdings Ltd	1 772	609,74	742 277,60	0,05
First Capital Real Estate Investment Trust	13 892	20,67	197 270,98	0,01
First Quantum Minerals Ltd	42 593	13,17	385 373,60	0,02
Fortis Inc/Canada	28 015	53,88	1 036 993,82	0,06
Franco-Nevada Corp	11 485	134,09	1 057 999,21	0,07
George Weston Ltd	4 989	103,02	353 096,17	0,02
Gildan Activewear Inc	14 407	38,39	379 970,27	0,02
Great-West Lifeco Inc	12 889	33,26	294 509,58	0,02
H&R Real Estate Investment Trust - Reit UTS	9 024	21,10	130 809,56	0,01
Husky Energy Inc	24 641	10,42	176 394,08	0,01
Hydro One Ltd	21 262	25,08	366 344,44	0,02
iA Financial Corporation Inc	7 565	71,33	370 714,10	0,02
IGM Financial Inc	3 892	37,28	99 679,69	0,01
Imperial Oil Ltd	16 632	34,35	392 490,52	0,02
Intact Financial Corp	7 444	140,42	718 113,82	0,04

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
INTER PIPELINE LTD	24 478	22,54	379 042,40	0,02
Keyera Corp	14 211	34,02	332 136,73	0,02
Kinross Gold Corp	65 883	6,16	278 812,37	0,02
Kirkland Lake Gold Ltd	12 000	57,24	471 887,88	0,03
Loblaw Cos Ltd	11 870	67,00	546 365,76	0,03
Lundin Mining Corp	50 381	7,76	268 587,91	0,02
Magna International Inc	18 676	71,20	913 527,89	0,06
Manulife Financial Corp	117 261	26,36	2 123 522,92	0,13
Methanex Corporation	5 136	50,15	176 951,36	0,01
Metro Inc A	15 087	53,59	555 449,53	0,03
National Bank of Canada	18 840	72,08	932 939,82	0,06
Nutrien Ltd	34 311	62,17	1 465 454,02	0,09
Onex Corp	5 150	82,17	290 722,38	0,02
Open Text Corp	17 324	57,22	681 010,77	0,04
Parkland Fuel Corp	8 577	47,71	281 127,14	0,02
Pembina Pipeline Corporation	33 340	48,13	1 102 400,52	0,07
Power Corp of Canada	19 714	33,45	453 031,95	0,03
Power Financial Corp	14 943	34,94	358 689,49	0,02
Prairiesky Royalty Ltd.	16 292	15,23	170 463,84	0,01
Quebecor Inc	7 816	33,14	177 948,78	0,01
RioCan REIT	9 258	26,76	170 200,66	0,01
Rogers Communications Inc B	22 329	64,48	989 127,45	0,06
Royal Bank of Canada	84 351	102,75	5 954 290,50	0,37
Saputo Inc	12 624	40,20	348 643,03	0,02
Shaw Communications Inc B	30 826	26,35	558 027,69	0,03
Shopify Inc	5 955	516,30	2 112 233,10	0,13
SmartCentres Real Estate Inves	5 910	31,21	126 718,26	0,01
Stars Group Inc/The	13 033	33,89	303 440,76	0,02
Sun Life Financial Inc	35 948	59,21	1 462 270,60	0,09
Suncor Energy Inc	92 772	42,56	2 712 542,13	0,17
TC Energy Corp	55 291	69,16	2 627 044,22	0,16
Teck Resources Ltd B	27 010	22,52	417 879,36	0,03
TELUS Corporation	11 887	50,28	410 606,18	0,03
Thomson Reuters Corp	12 270	92,89	783 017,52	0,05
Toronto-Dominion Bank/The	108 728	72,83	5 440 134,82	0,34
West Fraser Timber Co Ltd	4 102	57,28	161 419,73	0,01
Wheaton Precious Metals Corp	26 670	38,64	707 975,27	0,04
WSP Global Inc.	6 391	88,67	389 317,10	0,02
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,45560		80 082 700,97	5,01

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3M Co.	33 787	176,42	5 310 202,71	0,33
Abbott Laboratories	103 786	86,86	8 031 048,52	0,50
Abbvie Inc.	87 211	88,54	6 878 986,14	0,43
ABIOMED Inc	2 842	170,59	431 908,04	0,03
Accenture Plc - CL A	36 984	210,57	6 937 835,97	0,43
Activision Blizzard Inc	44 450	59,42	2 352 979,06	0,15
Acuity Brands Inc.	2 690	138,00	330 708,24	0,02
Adobe Inc	28 152	329,81	8 271 546,65	0,52
Advance Auto Parts Inc	4 275	160,16	609 963,47	0,04
Advanced Micro Devices	61 373	45,86	2 507 408,27	0,16
AES Corporation	39 697	19,90	703 759,73	0,04
Aflac, Inc.	43 303	52,90	2 040 738,26	0,13
Agilent Technologies, Inc.	18 270	85,31	1 388 520,00	0,09
AGNC Investment Corp	33 499	17,68	527 627,90	0,03
Air Products & Chemicals Inc	12 863	234,99	2 692 807,46	0,17
Akamai Technologies, Inc.	9 274	86,38	713 664,25	0,04

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Albemarle Corp	6 886	73,04	448 065,43	0,03
Alexandria Real Estate Equities Inc	6 452	161,58	928 743,13	0,06
Alexion Pharmaceuticals Inc	13 236	108,15	1 275 254,70	0,08
Align Technology Inc	4 410	279,04	1 096 272,96	0,07
Alleghany Corporation	826	799,57	588 369,55	0,04
Allegion PLC - W/I	5 368	124,54	595 573,02	0,04
Allergan plc	19 315	191,17	3 289 486,46	0,21
Alliance Data Systems Corp	2 422	112,20	242 092,12	0,02
Alliant Energy Corporation	13 585	54,72	662 246,06	0,04
Allstate Corporation com stk	19 490	112,45	1 952 472,61	0,12
Ally Financials Inc.	24 633	30,56	670 632,05	0,04
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	6 846	115,17	702 408,75	0,04
Alphabet Inc - CI A	18 733	1 339,39	22 352 599,44	1,40
Alphabet Inc - CI C	17 840	1 337,02	21 249 386,90	1,33
Altice USA Inc	6 720	27,34	163 674,65	0,01
Altria Group Inc	109 087	49,91	4 850 362,73	0,30
Amazon.com Inc.	25 103	1 847,84	41 324 122,51	2,59
Amcort PLC	95 149	10,84	918 855,38	0,06
AMERCO	520	375,82	174 099,24	0,01
Ameren Corp	14 550	76,80	995 492,20	0,06
American Airlines Group Inc A	7 823	28,68	199 878,52	0,01
American Electric Power Co Inc	28 890	94,51	2 432 422,18	0,15
American Express Company	41 732	124,49	4 628 255,39	0,29
American Financial Group Inc/OH	4 947	109,65	483 241,47	0,03
American International Group, Inc.	50 628	51,33	2 315 131,62	0,14
American Tower Corporation	26 068	229,82	5 337 147,22	0,33
American Water Works Co Inc	11 243	122,85	1 230 469,98	0,08
Ameriprise Financial Inc	7 842	166,58	1 163 759,79	0,07
AmerisourceBergen Corp	9 148	85,02	692 884,60	0,04
AMETEK Inc	14 020	99,74	1 245 750,38	0,08
Amgen Inc.	36 018	241,07	7 735 286,65	0,48
Amphenol Corp	16 874	108,23	1 626 969,28	0,10
Analog Devices Inc	21 912	118,84	2 319 841,50	0,15
Annaly Capital Management Inc	79 338	9,42	665 803,08	0,04
Ansys Inc	4 810	257,41	1 103 021,92	0,07
Anthem Inc	14 950	302,03	4 022 582,18	0,25
Aon Corporation	14 175	208,29	2 630 299,11	0,16
Apache Corp	24 314	25,59	554 294,22	0,03
Apple Inc.	270 670	293,65	70 808 236,53	4,43
Applied Materials, Inc.	54 816	61,04	2 980 818,39	0,19
Aptiv PLC	14 740	94,97	1 247 089,35	0,08
Aramark	15 142	43,40	585 445,70	0,04
Arch Capital Group Ltd	23 150	42,89	884 546,55	0,06
Archer-Daniels-Midland Co	32 041	46,35	1 323 029,27	0,08
Arconic Inc.	23 667	30,77	648 760,44	0,04
Arista Networks Inc	2 829	203,40	512 622,36	0,03
Arrow Electronics, Inc.	5 720	84,74	431 815,41	0,03
Arthur J. Gallagher & Co	11 260	95,23	955 269,31	0,06
Assurant Inc.	3 580	131,08	418 054,70	0,03
AT&T Inc.	432 071	39,08	15 042 614,41	0,94
Athene Holding Ltd	10 678	47,03	447 382,04	0,03
Atmos Energy Corp	6 433	111,86	641 064,93	0,04
Autodesk Inc	12 647	183,46	2 067 009,91	0,13
Autoliv Inc	5 660	84,41	425 621,92	0,03
Automatic Data Processing, Inc.	25 503	170,50	3 873 729,62	0,24
AutoZone Inc	1 485	1 191,31	1 576 031,49	0,10
AvalonBay Communities Inc	8 241	209,70	1 539 543,61	0,10
Avery Dennison Corporation	5 087	130,82	592 856,43	0,04

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Axalta Coating Systems Ltd.	14 286	30,40	386 899,24	0,02
Baker Hughes Co	34 756	25,63	793 582,43	0,05
Ball Corp	19 065	64,67	1 098 381,78	0,07
Bank of America Corporation com stk	522 460	35,22	16 392 909,76	1,03
Bank of New York Mellon Corporation	49 611	50,33	2 224 429,07	0,14
Baxter International Inc.	27 959	83,62	2 082 789,83	0,13
Becton Dickinson and Co	15 981	271,97	3 872 029,02	0,24
Berkshire Hathaway Inc - CL B	77 688	226,50	15 676 019,60	0,98
Best Buy Co., Inc.	14 159	87,80	1 107 492,38	0,07
Biogen Idec Inc	11 089	296,73	2 931 348,75	0,18
BioMarin Pharmaceutical Inc.	11 085	84,55	834 954,79	0,05
Bio-Rad Laboratories Inc	1 342	370,03	442 387,76	0,03
Black Knight Inc	8 700	64,48	499 755,90	0,03
BlackRock, Inc.	6 853	502,70	3 069 045,08	0,19
Blackstone Group Inc/The	39 520	55,94	1 969 486,68	0,12
Boeing Company	31 628	325,76	9 178 741,45	0,57
Booking Holdings Inc.	2 518	2 053,73	4 606 941,77	0,29
Booz Allen Hamilton Holding Corp	8 132	71,13	515 304,37	0,03
BorgWarner Inc	13 643	43,38	527 245,74	0,03
Boston Properties, Inc.	8 882	137,86	1 090 844,12	0,07
Boston Scientific Corp	81 362	45,22	3 277 674,51	0,21
Bristol-Myers Squibb Company	138 755	64,19	7 934 684,59	0,50
Broadcom Ltd	23 379	316,02	6 581 943,50	0,41
Broadridge Financial Solutions LLC.	7 294	123,54	802 762,37	0,05
Brown & Brown Inc	14 040	39,48	493 807,75	0,03
Brown-Forman Corporation Class B	18 080	67,60	1 088 826,73	0,07
Bunge Limited	8 087	57,55	414 616,35	0,03
Burlington Stores Inc	4 028	228,03	818 267,12	0,05
Cabot Oil & Gas Corp	27 587	17,41	427 874,98	0,03
Cadence Design Systems	16 990	69,36	1 049 823,07	0,07
Camden Property Trust	6 292	106,10	594 727,13	0,04
Campbell Soup Co	9 617	49,42	423 405,02	0,03
Capital One Financial Corp	27 179	102,91	2 491 751,35	0,16
Capri Holdings Ltd	9 184	38,15	312 133,27	0,02
Cardinal Health Inc	17 785	50,58	801 394,48	0,05
CarMax Inc.	9 400	87,67	734 163,03	0,05
Carnival Corporation	23 990	50,83	1 086 335,59	0,07
Caterpillar Inc.	33 586	147,68	4 418 690,85	0,28
CB Richard Ellis Group Inc	19 583	61,29	1 069 257,97	0,07
Cboe Global Markets Inc	6 601	120,00	705 674,83	0,04
CDK Global Inc.	5 660	54,68	275 713,85	0,02
CDW Corp/DE	8 370	142,84	1 065 096,48	0,07
Celanese Corp	7 760	123,12	851 145,84	0,05
Centene Corp	24 858	62,87	1 392 269,45	0,09
CenterPoint Energy Inc	31 750	27,27	771 334,08	0,05
CenturyLink Inc	56 373	13,21	663 418,56	0,04
Cerner Corp	17 536	73,39	1 146 518,52	0,07
CF Industries Holdings Inc	13 437	47,74	571 476,51	0,04
CH Robinson Worldwide Inc	7 517	78,20	523 678,75	0,03
Charles Schwab Corporation	70 737	47,56	2 997 106,21	0,19
Charter Communications Inc-A	9 365	485,08	4 047 014,88	0,25
Cheniere Energy Inc.	14 507	61,07	789 258,34	0,05
Chevron Corp	112 372	120,51	12 064 097,75	0,75
Chipotle Mexican Grill Inc	1 593	837,11	1 187 987,73	0,07
Chubb Ltd	26 967	155,66	3 739 584,16	0,23
Church & Dwight Co Inc	14 017	70,34	878 357,04	0,05
Cigna Corporation	22 336	204,49	4 069 032,20	0,25
Cincinnati Financial Corp	9 449	105,15	885 133,50	0,06

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Cintas Corp	5 207	269,08	1 248 195,60	0,08
Cisco Systems, Inc.	253 044	47,96	10 811 572,60	0,68
Citigroup Inc.	133 195	79,89	9 479 686,90	0,59
Citizens Financial Group Inc	26 809	40,61	969 900,66	0,06
Citrix Systems Inc	8 002	110,90	790 576,21	0,05
Clorox Company	7 931	153,54	1 084 833,62	0,07
CME Group Inc.	20 966	200,72	3 749 038,33	0,23
CMS Energy Corp	16 514	62,84	924 489,76	0,06
Coca-Cola Company	240 328	55,35	11 850 471,98	0,74
Cognex Corp	10 736	56,04	535 987,03	0,03
Cognizant Technology Solutions	33 685	62,02	1 861 152,52	0,12
Colgate-Palmolive Co.	47 774	68,84	2 929 854,93	0,18
Comcast Corp	267 448	44,97	10 714 598,27	0,67
Comerica Inc.	9 083	71,75	580 583,74	0,04
Conagra Brands Inc	27 863	34,24	849 914,58	0,05
Concho Resources Inc	12 353	87,57	963 699,07	0,06
ConocoPhillips	66 143	65,03	3 831 874,65	0,24
Consolidated Edison Inc.	20 016	90,47	1 613 227,19	0,10
Constellation Brands Inc	9 566	189,75	1 617 058,80	0,10
Continental Resources Inc	6 261	34,30	191 316,08	0,01
Copart Inc	12 438	90,94	1 007 671,91	0,06
Corning Incorporated com stk	45 638	29,11	1 183 538,69	0,07
Corteva Inc	44 456	29,56	1 170 707,67	0,07
CoStar Group Inc.	2 175	598,30	1 159 289,53	0,07
Costco Wholesale Corp	25 894	293,92	6 780 191,07	0,42
Coty Inc	18 003	11,25	180 430,96	0,01
Crown Castle International Corp.	24 455	142,15	3 096 907,13	0,19
Crown Holdings Inc	7 746	72,54	500 574,47	0,03
CSX Corp	45 048	72,36	2 903 940,56	0,18
Cummins Inc	8 656	178,96	1 380 024,73	0,09
CVS Caremark Corporation	76 164	74,29	5 040 733,68	0,32
Danaher Corporation	38 165	153,48	5 218 320,00	0,33
Darden Restaurants Inc	7 218	109,01	700 965,86	0,04
DaVita Inc	5 577	75,03	372 777,11	0,02
Deere & Company	17 568	173,26	2 711 654,06	0,17
Dell Technologies Inc. C	8 439	51,39	386 352,08	0,02
Delta Air Lines Inc	8 903	58,48	463 828,45	0,03
DENTSPLY SIRONA Inc	14 914	56,59	751 878,18	0,05
Devon Energy Corp	26 485	25,97	612 753,18	0,04
DexCom Inc	5 330	218,74	1 038 649,62	0,06
Diamondback Energy Inc	9 079	92,86	751 069,88	0,05
Digital Realty Trust Inc.	11 951	119,74	1 274 844,31	0,08
Discover Financial Services W/I	18 876	84,82	1 426 336,14	0,09
Discovery Inc A	11 407	32,74	332 708,40	0,02
Discovery Inc C	19 907	30,49	540 725,55	0,03
DISH Network Corp.	15 135	35,47	478 252,52	0,03
DocuSign Inc	5 191	74,11	342 721,61	0,02
Dollar General Corp.	15 213	155,98	2 113 963,24	0,13
Dollar Tree Inc.	13 498	94,05	1 130 946,01	0,07
Dominion Energy Inc	47 401	82,82	3 497 328,12	0,22
Domino's Pizza Inc	2 273	293,78	594 888,14	0,04
Dow Inc	44 220	54,73	2 156 045,08	0,13
Dover Corporation	8 545	115,26	877 413,54	0,05
DR Horton Inc	20 432	52,75	960 167,48	0,06
Dropbox Inc	15 567	17,91	248 378,59	0,02
DTE Energy Co	10 231	129,87	1 183 697,08	0,07
Duke Energy Corporation	42 452	91,21	3 449 485,01	0,22
Duke Realty Corp	22 644	34,67	699 391,96	0,04

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
DuPont de Nemours Inc	44 098	64,20	2 522 130,60	0,16
DXC Technology Co	14 605	37,59	489 088,60	0,03
East West Bancorp Inc	8 092	48,70	351 073,85	0,02
Eastman Chemical Company	7 468	79,26	527 317,31	0,03
Eaton Corp PLC	25 408	94,72	2 144 005,13	0,13
Eaton Vance Corp	6 454	46,69	268 451,90	0,02
Ebay Inc	46 669	36,11	1 501 307,43	0,09
Ecolab Inc.	15 078	192,99	2 592 341,40	0,16
Edison International com stk	21 327	75,41	1 432 756,41	0,09
Edwards Lifesciences Corporation	12 432	233,29	2 583 751,70	0,16
Elanco Animal Health Inc	21 802	29,45	571 999,02	0,04
Electronic Arts Inc	16 904	107,51	1 619 019,19	0,10
Eli Lilly and Company	51 300	131,43	6 006 555,90	0,38
Emerson Electric Company	35 134	76,26	2 386 921,02	0,15
Entergy Corporation	11 028	119,80	1 176 974,97	0,07
EOG Resources, Inc.	33 637	83,76	2 509 964,47	0,16
Epam Systems Inc.	3 300	212,16	623 722,05	0,04
Equifax Inc	7 399	140,12	923 606,13	0,06
Equinix Inc.	4 981	583,70	2 590 120,00	0,16
Equitable Holdings Inc	24 476	24,78	540 325,42	0,03
Equity LifeStyle Properties Inc	10 084	70,39	632 349,90	0,04
Equity Residential	22 109	80,92	1 593 817,62	0,10
Erie Indemnity Co	1 716	166,00	253 769,27	0,02
Essential Utilities Inc	13 143	46,94	549 605,72	0,03
Essex Property Trust, Inc.	3 882	300,86	1 040 479,75	0,07
Estee Lauder Cos Inc A	13 110	206,54	2 412 240,00	0,15
E-TRADE Financial Corporation	14 243	45,37	575 683,66	0,04
Everest Re Group Ltd	2 565	276,84	632 600,98	0,04
Everygy Inc	14 292	65,09	828 745,02	0,05
Eversource Energy	18 515	85,07	1 403 181,34	0,09
Exact Sciences Corp	8 176	92,48	673 600,43	0,04
Exelon Corp	57 729	45,59	2 344 645,98	0,15
Expedia Group Inc	7 389	108,14	711 845,40	0,04
Expeditors International of Wash	10 412	78,02	723 691,97	0,05
Extra Space Storage Inc	7 068	105,62	665 053,15	0,04
Exxon Mobil Corporation	250 529	69,78	15 574 087,86	0,97
F5 Networks Inc	3 308	139,65	411 547,62	0,03
Facebook Inc A	142 975	205,25	26 143 090,20	1,64
FactSet Research Systems Inc	2 252	268,30	538 273,14	0,03
Fastenal Company	33 692	36,95	1 109 059,60	0,07
Federal Realty Investment Trus	4 815	128,73	552 191,49	0,03
FedEx Corp	14 585	151,21	1 964 719,69	0,12
Fidelity National Information	36 175	139,09	4 482 477,28	0,28
Fifth Third Bancorp	43 369	30,74	1 187 673,10	0,07
First Republic Bank	9 715	117,45	1 016 504,90	0,06
FirstEnergy Corp.	33 147	48,60	1 435 139,60	0,09
Fiserv Inc	33 948	115,63	3 497 022,04	0,22
FleetCor Technologies Inc.	5 109	287,72	1 309 542,52	0,08
Flex Ltd	33 250	12,62	373 821,83	0,02
FLIR Systems Inc	8 565	52,07	397 309,18	0,02
Flowserve Corp	8 365	49,77	370 891,80	0,02
FMC Corp	7 724	99,82	686 868,31	0,04
FNF Group	16 818	45,35	679 462,18	0,04
Ford Motor Co	230 325	9,30	1 908 260,58	0,12
Fortinet Inc.	8 125	106,76	772 761,69	0,05
Fortive Corp	17 119	76,39	1 165 007,05	0,07
Fortune Brands Home & Security Inc.	9 596	65,34	558 576,96	0,03
Fox Corp	10 257	36,40	332 610,07	0,02

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Fox Corp	19 225	37,07	634 895,99	0,04
Franklin Resources Inc	15 564	25,98	360 225,14	0,02
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	80 807	13,12	944 488,05	0,06
Gap, Inc.	15 084	17,68	237 581,40	0,01
Garmin Ltd.	8 290	97,56	720 509,93	0,05
Gartner Inc.	5 617	154,10	771 117,77	0,05
General Dynamics Corporation	14 489	176,35	2 276 289,67	0,14
General Electric Company com stk	510 853	11,16	5 078 948,31	0,32
General Mills, Inc.	36 307	53,56	1 732 385,67	0,11
General Motors Co.	74 738	36,60	2 436 891,58	0,15
Genuine Parts Company	8 821	106,23	834 792,72	0,05
Gilead Sciences, Inc.	74 250	64,98	4 298 231,63	0,27
Global Payments Inc.	17 300	182,56	2 813 619,60	0,18
Globe Life Inc	6 879	105,25	645 002,00	0,04
GoDaddy Inc. -Class A	10 604	67,92	641 624,66	0,04
Goldman Sachs Group, Inc.	19 252	229,93	3 943 529,94	0,25
GrubHub Inc	5 729	48,64	248 248,16	0,02
Guidewire Software Inc	4 211	109,77	411 796,41	0,03
Halliburton Co.	48 312	24,47	1 053 180,08	0,07
Hanesbrands, Inc.	18 171	14,85	240 391,40	0,02
Harley-Davidson Inc	8 524	37,19	282 412,08	0,02
Hartford Financial Services Group Inc	20 770	60,77	1 124 448,02	0,07
Hasbro Inc. com stk	7 312	105,61	687 946,83	0,04
HCA Healthcare Inc	15 971	147,81	2 103 049,90	0,13
HD Supply Holdings Inc	10 228	40,22	366 476,76	0,02
Healthpeak Properties Inc	28 792	34,47	884 151,66	0,06
HEICO Corporation	2 627	114,15	267 146,59	0,02
HEICO Corporation - A	4 337	89,53	345 916,80	0,02
Henry Schein, Inc.	9 672	66,72	574 891,62	0,04
Hershey Co/The	8 636	146,98	1 130 796,69	0,07
Hess Corporation	15 519	66,81	923 674,29	0,06
Hewlett Packard Enterprise Co	75 942	15,86	1 072 997,88	0,07
Hilton Worldwide Holdings Inc.	15 779	110,91	1 559 063,60	0,10
HollyFrontier Corp	9 378	50,71	423 660,03	0,03
Hologic Inc	14 303	52,21	665 264,70	0,04
Home Depot, Inc.	64 464	218,38	12 541 334,81	0,78
Honeywell International Inc.	42 320	177,00	6 673 175,95	0,42
Hormel Foods Corp	16 546	45,11	664 935,47	0,04
Host Hotels & Resorts Inc	40 186	18,55	664 098,26	0,04
HP Inc	88 801	20,55	1 625 710,96	0,10
Humana Inc	8 034	366,52	2 623 270,98	0,16
Huntington Bancshares Inc	60 963	15,08	818 995,14	0,05
Huntington Ingalls Industries Inc	2 304	250,88	514 946,57	0,03
IAC/InterActiveCorp	4 469	249,11	991 779,59	0,06
Idex Corporation	4 461	172,00	683 556,35	0,04
IDEXX Laboratories Inc	4 960	261,13	1 153 857,28	0,07
IHS Markit Ltd	22 047	75,35	1 479 947,84	0,09
Illinois Tool Works Inc.	19 423	179,63	3 108 199,10	0,19
Illumina Inc	8 677	331,74	2 564 372,37	0,16
Incyte Corporation	11 290	87,32	878 256,39	0,05
Ingredion Inc	4 384	92,95	363 022,54	0,02
Insulet Corp	3 455	171,20	526 945,21	0,03
Intel Corporation	261 230	59,85	13 928 387,97	0,87
Intercontinental Exchange Group Inc.	33 238	92,55	2 740 469,40	0,17
International Business Machines Corp.	52 043	134,04	6 214 560,11	0,39
International Flavors & Fragrances Inc	6 210	129,02	713 776,57	0,04
International Paper Company	22 272	46,05	913 697,64	0,06
Interpublic Group of Companies, Inc.	23 983	23,10	493 547,71	0,03

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Intuit Inc.	14 987	261,93	3 497 144,69	0,22
Intuitive Surgical, Inc.	6 787	591,15	3 574 285,12	0,22
Invesco Ltd	23 426	17,98	375 233,39	0,02
Invitation Homes Inc	31 944	29,97	852 883,46	0,05
Ionis Pharmaceuticals Inc	8 408	60,41	452 496,46	0,03
IPG Photonics Corp	2 472	144,92	319 146,76	0,02
IQVIA Holdings Inc	10 175	154,51	1 400 569,49	0,09
Iron Mountain Incorporated	17 731	31,87	503 418,24	0,03
Jack Henry & Associates Inc	4 526	145,67	587 351,82	0,04
Jacobs Engineering Group Inc	7 694	89,83	615 725,63	0,04
Jazz Pharmaceuticals Plc A	3 161	149,28	420 377,80	0,03
JB Hunt Transport Services Inc	5 698	116,78	592 795,05	0,04
Jefferies Financial Group Inc	12 931	21,37	246 178,59	0,02
JM Smucker Co/The	6 668	104,13	618 564,67	0,04
Johnson & Johnson	156 340	145,87	20 316 539,69	1,27
Johnson Controls International plc	46 593	40,71	1 689 800,47	0,11
Jones Lang LaSalle Inc.	2 687	174,09	416 730,36	0,03
JP Morgan Chase & Co. com stk	189 872	139,40	23 579 649,71	1,48
Juniper Networks	18 732	24,63	411 019,30	0,03
Kansas City Southern	5 678	153,16	774 737,18	0,05
Kellogg Company com stk	15 624	69,16	962 633,27	0,06
KeyCorp	63 182	20,24	1 139 246,04	0,07
Keysight Technologies Inc	10 895	102,63	996 128,15	0,06
Kimberly-Clarke Corporation	20 042	137,55	2 455 926,15	0,15
Kimco Realty Corp	25 833	20,71	476 615,97	0,03
Kinder Morgan Inc/Delaware	118 475	21,17	2 234 401,56	0,14
KKR & CO INC -A	30 768	29,17	799 556,85	0,05
KLA Corp	9 202	178,17	1 460 597,18	0,09
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	7 891	35,84	251 949,61	0,02
Kohl's Corporation	10 094	50,95	458 164,19	0,03
Kraft Heinz Co/The	38 333	32,13	1 097 228,77	0,07
Kroger Co/The	46 862	28,99	1 210 271,16	0,08
L3Harris Technologies Inc	13 306	197,87	2 345 530,71	0,15
Laboratory Corp of America Hol	6 143	169,17	925 800,72	0,06
LAM Research Corporation	8 317	292,40	2 166 495,14	0,14
Lamb Weston Holdings Inc	8 093	86,03	620 259,06	0,04
Las Vegas Sands Corp	20 470	69,04	1 259 018,98	0,08
Lear Corp	3 264	137,20	398 949,49	0,02
Leggett & Platt Incorporated	8 885	50,83	402 338,13	0,03
Leidos Holdings Inc	8 002	97,89	697 831,43	0,04
Lennar Corp	17 002	55,79	845 025,91	0,05
Lennox International Inc	2 009	243,97	436 646,53	0,03
Liberty Broadband - C	6 807	125,75	762 565,92	0,05
Liberty Global Group - A	9 290	22,74	188 200,09	0,01
Liberty Global Group - C	26 249	21,80	509 663,22	0,03
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	13 577	45,97	555 961,52	0,03
Liberty Property Trust	9 522	60,05	509 395,19	0,03
Liberty SiriusXM Group - A	10 696	48,34	460 618,83	0,03
Liberty SiriusXM Group - C	3 379	48,14	144 913,19	0,01
Lincoln National Corp.	12 597	59,01	662 226,25	0,04
Linde PLC	31 877	212,90	6 045 980,67	0,38
Live Nation Entertainment Inc	9 442	71,47	601 175,71	0,04
LKQ Corporation	17 204	35,70	547 156,17	0,03
Lockheed Martin Corporation	14 771	389,38	5 123 859,22	0,32
Loews Corporation	15 328	52,49	716 763,22	0,04
Lowe's Companies	46 627	119,76	4 974 654,36	0,31
Lululemon Athletica Inc	6 750	231,67	1 393 115,81	0,09
LyondellBasell Industries NV A	15 557	94,48	1 309 421,26	0,08

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
M&T Bank Corp	7 767	169,75	1 174 564,14	0,07
Manpower Inc	3 911	97,10	338 314,57	0,02
Marathon Oil Corp	47 758	13,58	577 776,07	0,04
Marathon Petroleum Corp-W/I	39 214	60,25	2 104 804,90	0,13
Markel Corp	845	1 143,17	860 560,04	0,05
MarketAxess Holdings Inc.	2 095	379,11	707 559,42	0,04
Marriott International class A	16 563	151,43	2 234 418,79	0,14
Marsh & McLennan Cos Inc	30 142	111,41	2 991 643,85	0,19
Martin Marietta Materials Inc	3 503	279,64	872 676,10	0,05
Marvell Technology Group Ltd	36 803	26,56	870 813,08	0,05
Masco Corporation	17 546	47,99	750 140,35	0,05
Mastercard Inc.	53 199	298,59	14 151 170,97	0,89
Match Group Inc	3 213	82,11	235 028,45	0,01
Maxim Integrated Products Inc	15 983	61,51	875 825,68	0,05
McCormick & Co Inc/MD	7 127	169,73	1 077 653,19	0,07
McDonald's Corporation	44 903	197,61	7 904 928,13	0,49
McKesson Corp	10 933	138,32	1 347 218,32	0,08
Medical Properties Trust Inc	31 791	21,11	597 869,05	0,04
Medtronic PLC	78 831	113,45	7 967 373,67	0,50
MercadoLibre Inc A	2 729	571,94	1 390 489,32	0,09
Merck & Co. Inc.	150 735	90,95	12 213 227,84	0,76
Metlife Inc.	46 365	50,97	2 105 322,09	0,13
Mettler-Toledo International Inc.	1 537	793,28	1 086 210,57	0,07
MGM Resort International	31 783	33,27	942 022,64	0,06
Microchip Technology Inc	14 374	104,72	1 340 975,75	0,08
Micron Technology Inc	65 729	53,78	3 149 136,41	0,20
Microsoft Corporation	434 185	157,70	60 998 640,98	3,82
Mid-America Apartment Communities Inc.	7 152	131,86	840 144,96	0,05
Middleby Corp.	3 280	109,52	320 022,81	0,02
Mohawk Industries Inc	3 482	136,38	423 051,37	0,03
Molson Coors Beverage Co	11 669	53,90	560 319,91	0,04
Mondelez International Inc	85 234	55,08	4 182 350,75	0,26
MongoDB Inc	2 587	131,61	303 318,55	0,02
Monster Beverage Corp	23 100	63,55	1 307 799,55	0,08
Moody's Corporation	10 168	237,41	2 150 543,32	0,13
Morgan Stanley Dean Witter & Co.	73 919	51,12	3 366 360,16	0,21
Motorola Solutions Inc.	9 774	161,14	1 403 102,33	0,09
MSCI Inc	5 132	258,18	1 180 382,86	0,07
Mylan NV	32 182	20,10	576 265,66	0,04
NASDAQ OMX Group Inc/The	6 896	107,10	657 961,34	0,04
National Retail Properties Inc	9 286	53,62	443 577,12	0,03
National-Oilwell Varco Inc.	21 284	25,05	474 979,24	0,03
NetApp Inc.	14 409	62,25	799 073,72	0,05
Netflix Inc	25 743	323,57	7 420 634,75	0,46
Neurocrine Biosciences Inc	4 632	107,49	443 557,84	0,03
Newell Brands Inc.	22 406	19,22	383 646,61	0,02
Newmont Corp	46 936	43,45	1 816 809,98	0,11
News Corporation - Class A	21 742	14,14	273 881,41	0,02
NextEra Energy Inc.	28 211	242,16	6 086 036,31	0,38
Nielsen Holdings PLC	22 824	20,30	412 763,65	0,03
Nike Inc	73 840	101,31	6 664 347,80	0,42
NiSource, Inc.	23 082	27,84	572 474,73	0,04
Noble Energy Inc	30 496	24,84	674 851,35	0,04
Nordstrom Inc	7 775	40,93	283 501,78	0,02
Norfolk Southern Corporation	15 786	194,13	2 730 099,05	0,17
Northern Trust Corp	12 602	106,24	1 192 727,38	0,07
Northrop Grumman Corporation	9 521	343,97	2 917 539,75	0,18
NortonLifeLock Inc	37 584	25,52	854 470,98	0,05

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	11 872	58,41	617 767,06	0,04
NRG Energy Inc.	16 736	39,75	592 655,68	0,04
Nucor Corporation	18 297	56,28	917 376,53	0,06
Nvidia Corporation	34 111	235,30	7 150 394,92	0,45
NVR Inc	195	3 808,41	661 594,61	0,04
Occidental Petroleum Corp.	53 121	41,21	1 950 215,06	0,12
OGE Energy Corp	13 289	44,47	526 469,34	0,03
Okta Inc	6 643	115,37	682 764,29	0,04
Old Dominion Freight Line Inc	3 849	189,78	650 746,74	0,04
Omega Healthcare Investors Inc	13 407	42,35	505 823,12	0,03
Omnicom Group Inc.	12 336	81,02	890 389,95	0,06
On Semiconductor Corporation	23 771	24,38	516 291,30	0,03
Oneok Inc	23 832	75,67	1 606 563,42	0,10
Oracle Corporation	140 895	52,98	6 649 992,96	0,42
O'Reilly Automotive Inc	4 583	438,26	1 789 350,18	0,11
Owens Corning Inc.	5 429	65,12	314 954,55	0,02
Paccar Inc	19 672	79,10	1 386 240,71	0,09
Packaging Corp of America	5 947	111,99	593 322,52	0,04
Palo Alto Networks Inc.	5 423	231,25	1 117 210,47	0,07
Parker Hannifin Corp.	7 422	205,82	1 360 887,34	0,09
Paychex Inc	19 511	85,06	1 478 490,57	0,09
Paycom Software Inc	3 080	264,76	726 468,42	0,05
PayPal Holdings Inc.	65 846	108,17	6 345 266,65	0,40
Pentair PLC	10 737	45,87	438 758,30	0,03
People's United Financial Inc	30 374	16,90	457 301,20	0,03
Pepsico Inc.	82 578	136,67	10 054 285,31	0,63
PerkinElmer Inc	5 896	97,10	510 023,70	0,03
Perrigo Co Plc	8 051	51,66	370 525,31	0,02
Pfizer Inc.	327 698	39,18	11 438 046,90	0,72
Philip Morris International Inc.	91 633	85,09	6 946 148,75	0,43
Phillips 66	26 538	111,41	2 633 940,83	0,16
Pinnacle West Capital Corp	6 243	89,93	500 163,02	0,03
Pinterest Inc	7 329	18,64	121 703,84	0,01
Pioneer Natural Resources Co	10 124	151,37	1 365 229,29	0,09
PNC Financial Services Group	26 524	159,63	3 771 960,91	0,24
Polaris Inc	3 721	101,70	337 127,57	0,02
PPG Industries Inc.	14 145	133,49	1 682 152,38	0,11
PPL Corporation	43 291	35,88	1 383 769,34	0,09
Principal Financial Group	17 003	55,00	833 109,13	0,05
Procter & Gamble Co.	148 021	124,90	16 470 220,85	1,03
Progressive Corp/The	34 379	72,39	2 217 100,94	0,14
Prologis Inc	36 874	89,14	2 928 239,07	0,18
Prudential Financial, Inc.	23 946	93,74	1 999 730,99	0,13
PTC Inc	7 267	74,89	484 833,52	0,03
Public Service Enterprise Grou	29 372	59,05	1 545 137,28	0,10
Public Storage	9 437	212,96	1 790 381,76	0,11
PulteGroup Inc	17 608	38,80	608 632,87	0,04
PVH Corp	4 971	105,15	465 657,59	0,03
QORVO Inc.	6 724	116,23	696 241,00	0,04
Qualcomm Incorporated	71 711	88,23	5 636 580,43	0,35
Quest Diagnostics Inc/DE	7 712	106,79	733 687,73	0,05
Ralph Lauren Corp	3 530	117,22	368 629,49	0,02
Raymond James Financial, Inc.	7 233	89,46	576 449,16	0,04
Raytheon Company	16 501	219,74	3 230 226,94	0,20
Realty Income Corp	18 282	73,63	1 199 201,48	0,08
Regency Centers Corp	10 219	63,09	574 357,87	0,04
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	4 673	375,48	1 563 134,11	0,10
Regions Financial Corp	61 479	17,16	939 848,23	0,06

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Reinsurance Group of America, Incorporated	3 762	163,06	546 487,06	0,03
RenaissanceRe Holdings Ltd	3 027	196,02	528 599,14	0,03
Republic Services Inc	12 785	89,63	1 020 863,74	0,06
ResMed inc.	8 410	154,97	1 161 066,99	0,07
Restaurant Brands International Inc	15 124	63,77	859 204,88	0,05
RingCentral Inc	4 040	168,67	607 061,74	0,04
Robert Half International Inc	6 817	63,15	383 513,18	0,02
Rockwell Automation Inc	6 761	202,67	1 220 714,36	0,08
Roku Inc	4 773	133,90	569 358,31	0,04
Rollins Inc	8 602	33,16	254 113,43	0,02
Roper Industries Inc	6 036	354,23	1 904 794,90	0,12
Ross Stores Inc	21 271	116,42	2 206 120,11	0,14
Royal Caribbean Cruises Ltd.	10 443	133,51	1 242 089,02	0,08
RPM International Inc	7 839	76,76	536 054,91	0,03
S&P Global Inc	14 595	273,05	3 550 258,13	0,22
Sabre Corp	19 196	22,44	383 748,99	0,02
Salesforce.com Inc	48 884	162,64	7 082 845,22	0,44
Sarepta Therapeutics Inc	4 199	129,04	482 707,31	0,03
SBA Communications Corp A	6 863	240,99	1 473 420,37	0,09
Schlumberger Ltd.	81 400	40,20	2 915 171,49	0,18
Seagate Technology	15 200	59,50	805 701,56	0,05
Sealed Air Corp	10 097	39,83	358 274,84	0,02
Seattle Genetics Inc	7 435	114,26	756 813,45	0,05
SEI Investments Co	8 005	65,48	466 964,28	0,03
Sempra Energy	16 077	151,48	2 169 571,46	0,14
Sensata Technologies Holding PLC	8 917	53,87	427 936,56	0,03
ServiceNow, Inc.	11 060	282,32	2 781 700,85	0,17
Sherwin-Williams Co/The	4 819	583,54	2 505 193,10	0,16
Signature Bank	3 612	136,61	439 586,03	0,03
Simon Property Group Inc	18 026	148,96	2 392 118,45	0,15
Sirius XM Holdings Inc	102 368	7,15	652 054,52	0,04
Skyworks Solutions Inc.	10 386	120,88	1 118 449,60	0,07
SL Green Realty Corp	5 688	91,88	465 579,90	0,03
Smith (A.O.) Corp.	9 138	47,64	387 825,67	0,02
Snap Inc	44 119	16,33	641 838,10	0,04
Snap-on Incorporated	3 166	169,40	477 791,00	0,03
Southern Co	61 646	63,70	3 498 307,53	0,22
Southwest Airlines Co.	7 313	53,98	351 675,49	0,02
Spectrum Brands Holdings Inc	495	64,29	28 350,60	0,00
Spirit AeroSystems Holdings Inc	6 288	72,88	408 257,85	0,03
Splunk Inc A	8 961	149,77	1 195 624,92	0,07
Sprint Corp	53 147	5,21	246 677,84	0,02
Square Inc	19 821	62,56	1 104 678,63	0,07
SS&C Technologies Holdings Inc	14 157	61,40	774 378,44	0,05
Stanley Black & Decker Inc.	8 764	165,74	1 294 027,05	0,08
Starbucks Corp	71 148	87,92	5 572 678,98	0,35
State Street Corporation	22 409	79,10	1 579 110,82	0,10
Steel Dynamics Inc	14 546	34,04	441 109,88	0,03
STERIS PLC	5 506	152,42	747 638,77	0,05
Stryker Corp.	19 735	209,94	3 691 016,39	0,23
Sun Communities Inc REIT	5 277	150,10	705 637,15	0,04
SVB Financial Group	2 962	251,04	662 432,50	0,04
SYNCHRONY FINANCIAL	36 733	36,01	1 178 401,18	0,07
Synopsys Inc.	8 504	139,20	1 054 571,76	0,07
Sysco Corp	28 725	85,54	2 188 985,75	0,14
T Rowe Price Group Inc	14 497	121,84	1 573 554,10	0,10
Take-Two Interactive Software Inc	6 804	122,43	742 105,76	0,05
Tapestry Inc	18 744	26,97	450 356,95	0,03

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Targa Resources Corp	13 190	40,83	479 775,23	0,03
Target Corp	29 726	128,21	3 395 252,08	0,21
TD Ameritrade Holding Corp	15 838	49,70	701 245,97	0,04
TE Connectivity Ltd	20 190	95,84	1 723 839,29	0,11
TechnipFMC PLC	26 974	21,44	515 209,41	0,03
Teledyne Technologies Inc	2 214	346,54	683 509,63	0,04
Teleflex Inc	2 813	376,44	943 363,67	0,06
Teradyne Inc	10 200	68,19	619 632,96	0,04
Tesla Inc	8 095	418,33	3 016 820,80	0,19
Texas Instruments Inc.	54 780	128,29	6 260 780,58	0,39
Textron Inc	12 966	44,60	515 174,70	0,03
The Cooper Companies Inc	3 121	321,29	893 315,00	0,06
The Mosaic Company	20 273	21,64	390 830,93	0,02
Thermo Fisher Scientific Inc.	23 486	324,87	6 797 235,47	0,43
Tiffany & Co	6 716	133,65	799 637,77	0,05
TJX Companies, Inc.	70 881	61,06	3 855 673,82	0,24
T-Mobile US Inc	20 148	78,42	1 407 577,87	0,09
Tractor Supply Company	7 310	93,44	608 504,59	0,04
Trane Technologies plc	14 361	132,92	1 700 547,10	0,11
TransDigm Group Inc.	2 841	560,00	1 417 336,30	0,09
TransUnion	10 415	85,61	794 323,52	0,05
Travelers Cos Inc.	15 260	136,95	1 861 787,97	0,12
Trimble Inc	13 990	41,69	519 592,96	0,03
TripAdvisor Inc - W/I	7 072	30,38	191 400,77	0,01
Truist Financial Corp	77 305	56,32	3 878 679,38	0,24
Twilio Inc	7 196	98,28	630 042,65	0,04
Twitter Inc A	41 168	32,05	1 175 442,67	0,07
Tyler Technologies Inc.	2 105	300,02	562 621,02	0,04
Tyson Foods Inc	17 023	91,04	1 380 644,92	0,09
U.S. Bancorp	89 042	59,29	4 703 162,74	0,29
Uber Technologies Inc	11 246	29,74	297 956,38	0,02
UDR Inc	17 718	46,70	737 131,94	0,05
UGI Corp	11 652	45,16	468 778,90	0,03
Ulta Salon Cosmetic & Fragrance Inc.	3 070	253,14	692 329,44	0,04
Under Armour Inc - Class A	10 179	21,60	195 872,07	0,01
Under Armour Inc - Class C	14 890	19,18	254 423,34	0,02
Union Pacific Corporation	41 669	180,79	6 711 214,71	0,42
United Airlines Holdings Inc	3 631	88,09	284 948,59	0,02
United Parcel Service Inc -B	40 788	117,06	4 253 579,76	0,27
United Rentals Inc A	4 440	166,77	659 651,49	0,04
United Technologies Corp.	48 274	149,76	6 440 547,21	0,40
UnitedHealth Group Inc	56 063	293,98	14 682 762,35	0,92
Universal Health Services, Inc.	5 399	143,46	690 013,84	0,04
Unum Group	11 242	29,16	292 041,62	0,02
WABCO Holdings Inc	3 476	135,50	419 597,33	0,03
Wabtec Corporation	10 746	77,80	744 800,71	0,05
Vail Resorts Inc	2 503	239,83	534 783,51	0,03
Valero Energy Corp	24 455	93,65	2 040 276,84	0,13
Walgreens Boots Alliance Inc	46 319	58,96	2 432 933,84	0,15
Wal-Mart Inc.	83 713	118,84	8 862 764,29	0,55
Walt Disney Company com stk	106 386	144,63	13 707 445,15	0,86
Varian Medical Systems Inc	5 003	142,01	632 940,78	0,04
Waste Connections, Inc.	15 648	90,79	1 265 640,91	0,08
Waste Management, Inc. com stk	24 554	113,96	2 492 805,20	0,16
Waters Corp	4 361	233,65	907 748,46	0,06
Wayfair Inc.	3 826	90,37	308 022,82	0,02
Veeva Systems Inc	7 327	140,66	918 143,27	0,06
WellCare Health Plans Inc	3 242	330,21	953 711,20	0,06

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Wells Fargo & Company	246 246	53,80	11 802 258,17	0,74
Welltower Inc	24 440	81,78	1 780 581,92	0,11
Ventas Inc	21 434	57,74	1 102 538,23	0,07
VEREIT Inc	66 811	9,24	549 963,15	0,03
VeriSign, Inc.	6 090	192,68	1 045 364,10	0,07
Verisk Analytics Inc A	9 544	149,34	1 269 755,87	0,08
Verizon Communications	244 421	61,40	13 369 665,39	0,84
Vertex Pharmaceuticals Inc	15 102	218,95	2 945 730,87	0,18
West Pharmaceutical Services Inc.	4 404	150,33	589 802,51	0,04
Western Digital Corporation	17 233	63,47	974 412,93	0,06
Western Union Company W/I	24 636	26,78	587 752,41	0,04
Westlake Chemical Corp A	2 738	70,15	171 109,76	0,01
WestRock Company	15 344	42,91	586 557,72	0,04
Weyerhaeuser Company	45 186	30,20	1 215 694,61	0,08
VF Corp	19 257	99,66	1 709 712,80	0,11
Whirlpool Corporation	3 442	147,53	452 381,52	0,03
ViacomCBS Inc	34 866	41,97	1 303 631,20	0,08
VICI Properties Inc	27 837	25,55	633 617,24	0,04
Williams Companies, Inc. com stk	72 107	23,72	1 523 722,08	0,10
Willis Towers Watson PLC	7 532	201,94	1 355 021,90	0,08
Visa Inc. - Class A shares	102 207	187,90	17 108 859,96	1,07
Wisconsin Energy Corp	19 296	92,23	1 585 452,19	0,10
Vistra Energy Corp	20 575	22,99	421 398,00	0,03
VMware Inc A	4 651	151,79	628 931,22	0,04
Workday Inc.	9 778	164,45	1 432 509,67	0,09
Vornado Realty Trust	9 059	66,50	536 680,18	0,03
Voya Financial Inc A	9 048	60,98	491 534,11	0,03
WP Carey Inc	10 950	80,04	780 791,09	0,05
WR Berkley Corp	9 628	69,10	592 690,24	0,04
Vulcan Materials Co	7 536	143,99	966 689,21	0,06
WW Grainger Inc	2 965	338,52	894 175,32	0,06
Wynn Resorts Ltd	5 591	138,87	691 690,13	0,04
Xcel Energy Inc	30 040	63,49	1 699 099,87	0,11
Xerox Corporation	12 851	36,87	422 108,12	0,03
Xilinx, Inc.	15 205	97,77	1 324 358,89	0,08
XPO Logistics Inc	5 800	79,70	411 812,92	0,03
Xylem Inc	10 914	78,79	766 070,43	0,05
Yum! Brands, Inc.	17 481	100,73	1 568 695,88	0,10
Zayo Group Holdings Inc	15 482	34,65	477 907,62	0,03
Zebra Technologies Corporation - CL A	3 375	255,44	768 026,73	0,05
Zillow Group Inc. -C	6 795	45,94	278 095,59	0,02
Zimmer Holdings Inc	12 361	149,68	1 648 280,16	0,10
Zions Bancorporation	10 194	51,92	471 512,23	0,03
Zoetis Inc.	28 569	132,35	3 368 469,62	0,21
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		1 492 902 622,00	93,41
Arvopaperit yhteensä			1 572 985 322,97	98,42

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	8 850	7,70	60 708,24	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		60 708,24	0,00
Johdannaisopimukset yhteensä			60 708,24	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			25 218 769,45	1,58
Rahaston arvo			1 598 264 800,66	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			6 262 070,5930	
OP-Amerikka Indeksi A (kasvu)			3 635 686,2140	
OP-Amerikka Indeksi B (tuotto)			20 589,2778	
OP-Amerikka Indeksi II A (kasvu)			1 031 691,0095	
OP-Amerikka Indeksi II B (tuotto)			149 583,1241	
OP-Amerikka Indeksi X			1 424 520,9676	

OP-Amerikka Indeksi -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	417 425 231,23	-35 258 141,57
Johdannaissopimusten nettotuotot	4 822 222,75	-1 479 958,67
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	27 176 403,03	24 001 495,03
Korkotuotot	305 243,60	231 807,49
Muut tuotot	1 244 780,38	1 896 417,61
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 202 192,22	-3 687 378,29
Säilytysyhtiölle	-1 689,59	-1 889,35
Korkokulut	-6,75	-6,32
Muut kulut	-375 355,83	-403 379,86
Tilikauden voitto / tappio	446 394 636,60	-14 701 033,93
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 572 985 322,97	1 385 026 264,88
Myyntisaamiset	1 475 872,62	16 580 842,89
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	61 154,84	155 250,00
Muut saamiset	4 469,76	0,00
Siirtosaamiset	20 377,80	32 246,51
Rahat ja pankkisaamiset	24 592 840,25	50 019 418,85
Vastaavaa yhteensä	1 599 140 038,24	1 451 814 023,13
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 598 264 800,65	1 405 232 562,98
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	45 764 732,03
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	446,60	729,60
Muut	515 224,97	493 603,08
Siirtovelat	359 566,02	322 395,44
Vastattavaa yhteensä	1 599 140 038,24	1 451 814 023,13

OP-Amerikka Indeksi -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	123 038 623,12	27 046 195,16
Luovutustappiot	-20 705 643,93	-5 695 581,87
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	315 092 252,04	-56 608 754,86
Yhteensä	417 425 231,23	-35 258 141,57
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	17 090 918,20	14 891 780,20
Luovutustappiot	-12 172 636,18	-16 578 229,92
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-93 812,16	206 219,27
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	346 792,88	4 774,76
Luovutustappiot	-349 039,99	-4 502,98
Yhteensä	4 822 222,75	-1 479 958,67
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	831 248,72	553 765,23
Uudelleen sijoitetut tuotot	26 650 397,91	23 679 537,29
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	272 112 272,44	-13 516 937,43
Käyvän arvon laskut	42 886 167,44	-42 885 598,16
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-330 013,16	-255 311,61
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 405 232 562,98	1 209 707 423,72
Merkinnät	360 265 379,51	422 243 880,76
Lunastukset	-612 796 529,73	-211 463 942,34
Pyörityserot	0,01	0,00
Tuotonjako	-831 248,72	-553 765,23
Tilikauden voitto/tappio	446 394 636,60	-14 701 033,93
Rahaston arvo 31.12.	1 598 264 800,65	1 405 232 562,98
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 670 429,33	1 094 413,35

OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	OP Varainhoito Oy	Rahastoluokka	Indeksirahastot
Aloituspäivä	23.4.1999	Morningstar-luokitus	Eurooppa suuret yhtiöt sekatyylillä osakkeet

Vertailuindeksi MSCI Daily Net TR Europe

Sijoituspolitiikka OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto on indeksirahasto, jonka varat sijoitetaan MSCI Europe -indeksiin mukaisesti. Tämä tarkoittaa sitä, että rahaston sijoitukset jakaantuvat kulloinkin vertailuindeksiin kuuluviin 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.

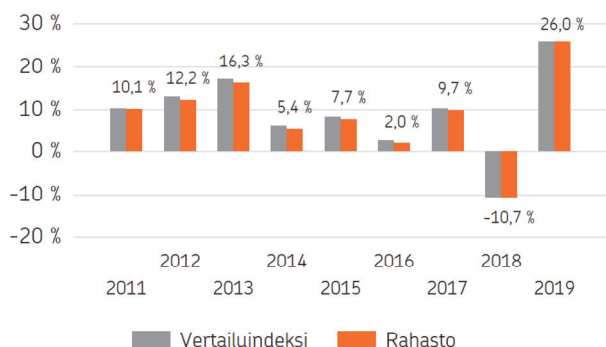
Rahaston rakenteesta johtuen sijoitukset voivat keskittyä merkittävästi tietyille toimialoille, kuten rahoituslalle, lääketieteelle sekä öljy- ja kaasualalle. Rahaston salkussa tehdään muutoksia lähtökohtaisesti vain indeksin tarkistusten yhteydessä kerran vuodessa, mistä syystä rahaston kaupankäyntikulut ovat verrattain pienet.

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

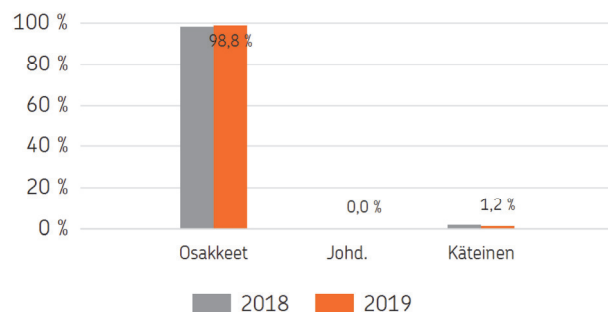
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Eurooppa Indeksi B (tuotto)	12.2.2019	2,01
OP-Eurooppa Indeksi II B (tuotto)	12.2.2019	2,06

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	10,81 %
Sharpe	2,44
Tracking error	0,08 %
Kaupankäyntikulut	0,10 %
Kiertonopeus	-98,86 %
Active Share	2 %

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.				99,10 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Eurooppa Indeksi A (kasvu)	102,06	107,60	115,91	118,24	129,76	115,89	146,02
OP-Eurooppa Indeksi B (tuotto)	68,87	70,41	73,74	72,48	77,21	66,80	81,81
OP-Eurooppa Indeksi II A (kasvu)	102,89	108,85	117,66	120,44	132,59	118,64	149,77
OP-Eurooppa Indeksi II B (tuotto)	69,42	71,21	74,84	73,84	78,90	68,39	83,92
OP-Eurooppa Indeksi X	107,31	113,96	123,67	120,49	133,11	119,35	150,96
Omistajien määrä	2 331	9 807	5 872	6 715	10 987	13 054	15 476
Rahaston arvo, MEUR	113,43	334,58	241,38	336,10	680,55	567,40	1 014,48

OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Eurooppa Indeksi -rahaston vuoden 2019 tuotto oli 26,0 %. Rahaston vertailuindeksi MSCI Europe tuotti samalla ajanjaksolla 26,05 %.

Rahasto käytti vuonna 2019 toiminnassaan osakeindeksifutuuureita sijoitusasteen hallintaan.

OP Varainhoito Oy

OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABN AMRO Group NV	49 585	16,22	804 268,70	0,08
Accor S.A.	19 790	41,75	826 232,50	0,08
ACS Actividades Cons y Serv	30 801	35,65	1 098 055,65	0,11
Adidas AG	21 362	289,80	6 190 707,60	0,61
Adyen NV	1 254	731,00	916 674,00	0,09
Aegon N.V.	204 184	4,07	830 416,33	0,08
Aena SME S.A.	7 769	170,50	1 324 614,50	0,13
Aeroports de Paris (ADP)	3 570	176,10	628 677,00	0,06
Ageas - BE	20 953	52,68	1 103 804,04	0,11
AIB Group PLC	114 346	3,11	355 158,68	0,04
Air Liquide SA	55 848	126,20	7 048 017,60	0,69
Airbus SE	69 522	130,48	9 071 230,56	0,89
Akzo Nobel	26 580	90,64	2 409 211,20	0,24
Allianz AG Holding	50 768	218,40	11 087 731,20	1,09
Alstom	22 644	42,23	956 256,12	0,09
Altice NV	76 513	5,75	439 796,72	0,04
Amadeus IT Group SA	50 051	72,80	3 643 712,80	0,36
Amundi SA	7 116	69,90	497 408,40	0,05
Andritz AG	9 639	38,40	370 137,60	0,04
Anheuser-Busch InBev SA/NV	90 200	72,71	6 558 442,00	0,65
ArcelorMittal - NL	78 534	15,64	1 228 428,83	0,12
Arkema	7 855	94,70	743 868,50	0,07
Aroundtown SA	109 396	7,98	873 417,66	0,09
ASML Holding NV	51 068	263,70	13 466 631,60	1,33
Assicurazioni Generali SPA	129 498	18,40	2 382 115,71	0,23
Atlantia S.p.A.	60 726	20,79	1 262 493,54	0,12
Atos Origin	11 915	74,32	885 522,80	0,09
Axa Sa	228 795	25,11	5 745 042,45	0,57
Axel Springer AG	5 370	62,80	337 236,00	0,03
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	778 394	4,98	3 878 737,30	0,38
Banco de Sabadell SA	684 134	1,04	711 499,36	0,07
Banco Espirito Santo S.A. (BES) -Reg	38 393	0,00	0,00	0,00
Banco Santander SA	1 970 374	3,73	7 349 495,02	0,72
Bank of Ireland Group PLC	108 264	4,88	528 544,85	0,05
Bankia SA	156 450	1,90	297 646,13	0,03
Bankinter SA	84 873	6,53	554 390,44	0,05
BASF AG	108 849	67,35	7 330 980,15	0,72
Bayer AG	110 713	72,81	8 061 013,53	0,79
Bayerische Motoren Werke AG	38 350	73,14	2 804 919,00	0,28
Bayerische Motoren Werke AG Pref	6 618	55,05	364 320,90	0,04
Beiersdorf AG	11 166	106,65	1 190 853,90	0,12
BioMerieux	4 611	79,35	365 882,85	0,04
BNP Paribas	133 236	52,83	7 038 857,88	0,69
Bolloré	92 771	3,89	360 879,19	0,04
Bouygues SA	25 274	37,88	957 379,12	0,09
Brenntag Ag	18 113	48,48	878 118,24	0,09
Bureau Veritas SA	34 236	23,26	796 329,36	0,08
CaixaBank S.A	452 346	2,80	1 265 664,11	0,12
Capgemini SA	18 924	108,90	2 060 823,60	0,20
Carl Zeiss Meditec AG	4 805	113,70	546 328,50	0,05
Carrefour SA	72 318	14,95	1 081 154,10	0,11

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Casino Guichard-Perrachon SA	6 390	41,70	266 463,00	0,03
Cellnex Telecom SA	29 625	38,37	1 136 711,25	0,11
CNH Industrial NV	123 021	9,79	1 204 375,59	0,12
Cnp Assurances	19 085	17,73	338 377,05	0,03
Colruyt SA	6 618	46,48	307 604,64	0,03
Commerzbank AG	126 688	5,52	698 937,70	0,07
Companie de Saint Gobain com stk	58 904	36,50	2 149 996,00	0,21
Continental AG	12 686	115,26	1 462 188,36	0,14
Covestro AG	20 895	41,45	866 097,75	0,09
Covivio	5 940	101,20	601 128,00	0,06
Credit Agricole S.A.	134 137	12,93	1 733 720,73	0,17
CRH plc (Dublin)	90 035	35,67	3 211 548,45	0,32
DaimlerChrysler AG com stk	105 731	49,37	5 219 939,47	0,51
Danone Group	73 121	73,90	5 403 641,90	0,53
Dassault Aviation SA	274	1 170,00	320 580,00	0,03
Dassault Systemes SA	15 388	146,55	2 255 111,40	0,22
Davide Campari-Milano SpA	65 341	8,14	531 875,74	0,05
Delivery Hero SE	14 200	70,56	1 001 952,00	0,10
Deutsche Bank AG	229 876	6,92	1 590 052,29	0,16
Deutsche Boerse AG	22 043	140,15	3 089 326,45	0,30
Deutsche Post AG	114 791	34,01	3 904 041,91	0,38
Deutsche Telekom AG	394 719	14,57	5 751 055,83	0,57
Deutsche Wohnen SE	43 270	36,42	1 575 893,40	0,16
E.on Ag	264 456	9,52	2 518 678,94	0,25
Edenred	29 743	46,10	1 371 152,30	0,14
EDP-Electricidade de Portugal, SA	304 232	3,86	1 175 552,45	0,12
Eiffage	8 858	102,00	903 516,00	0,09
Electricite de France	74 705	9,93	741 671,24	0,07
Elisa Oyj	18 087	49,25	890 784,75	0,09
Enagas	30 357	22,74	690 318,18	0,07
Endesa S.A.	35 681	23,79	848 850,99	0,08
Enel SpA	963 002	7,07	6 810 350,14	0,67
Engie	205 268	14,40	2 955 859,20	0,29
ENI Spa	295 139	13,85	4 086 494,59	0,40
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG	35 560	33,56	1 193 393,60	0,12
EssilorLuxottica	32 882	135,80	4 465 375,60	0,44
EURAZEO SE	4 310	61,00	262 910,00	0,03
Eurofins Scientific	1 337	494,20	660 745,40	0,07
Eutelsat Communications SA	19 106	14,49	276 845,94	0,03
Evonik Industries AG	20 717	27,21	563 709,57	0,06
EXOR N.V.	13 111	69,08	905 707,88	0,09
Faurecia	8 045	48,03	386 401,35	0,04
Ferrari NV	14 514	147,90	2 146 620,60	0,21
Ferrovial SA	59 748	26,97	1 611 403,56	0,16
Fiat Chrysler Automobiles NV	133 001	13,19	1 754 815,19	0,17
FinecoBank Banca Fineco SpA	76 475	10,69	817 517,75	0,08
Flutter Entertainment PLC	9 242	108,35	1 001 370,70	0,10
Fortum Oyj	53 382	22,00	1 174 404,00	0,12
Fraport AG	4 522	75,78	342 677,16	0,03
Fresenius Medical Care AG com stk	25 024	65,96	1 650 583,04	0,16
Fresenius SE & Co AG	47 452	50,18	2 381 141,36	0,23
Fuchs Petrolub AG	7 755	44,16	342 460,80	0,03
Galapagos NV	5 047	186,50	941 265,50	0,09
Galp Energia SGPS S.A. -B shares	58 128	14,90	866 107,20	0,09
Gas Natural SDG, S.A.	33 150	22,40	742 560,00	0,07
GEA Group Ag	18 309	29,48	539 749,32	0,05
Gecina SA	5 301	159,60	846 039,60	0,08
Getlink	50 339	15,51	780 757,89	0,08

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Grifols S.A.	36 640	31,43	1 151 595,20	0,11
Groupe Bruxelles Lambert SA	8 567	93,96	804 955,32	0,08
Hannover Rueckversicherung AG	6 624	172,30	1 141 315,20	0,11
HeidelbergCement AG	17 700	64,96	1 149 792,00	0,11
Heineken Holding NV	13 199	86,40	1 140 393,60	0,11
Heineken NV	31 320	94,92	2 972 894,40	0,29
Henkel Ag & Co Kgaa Vorzug	21 989	92,20	2 027 385,80	0,20
Henkel KGaA Ord	11 737	84,00	985 908,00	0,10
Hermes International com stk	3 564	666,20	2 374 336,80	0,23
Hochtief Ag	3 130	113,70	355 881,00	0,04
Iberdrola S.A.	715 710	9,18	6 570 217,80	0,65
Icade	3 648	97,05	354 038,40	0,03
Iliad SA	3 059	115,55	353 467,45	0,03
Inditex	126 474	31,45	3 977 607,30	0,39
Infineon Technologies Ag	150 921	20,31	3 065 205,51	0,30
ING Group NV	452 457	10,69	4 835 860,42	0,48
Ingenico	6 870	96,80	665 016,00	0,07
Intesa Sanpaolo Spa	1 727 289	2,35	4 056 538,22	0,40
Ipsen SA	4 313	79,00	340 727,00	0,03
JC Decaux S.A.	9 135	27,48	251 029,80	0,02
Jeronimo Martins, SGPS, SA	26 668	14,67	391 086,22	0,04
KBC Bankverzek. Hld	30 800	67,06	2 065 448,00	0,20
Kering	8 802	585,20	5 150 930,40	0,51
Kerry Group plc - A	19 079	111,10	2 119 676,90	0,21
Kingspan Group Plc	19 433	54,45	1 058 126,85	0,10
Kion Group AG	7 238	61,56	445 571,28	0,04
Klepierre	23 844	33,85	807 119,40	0,08
Knorr-Bremse AG	5 073	90,75	460 374,75	0,05
KONE Oyj B	40 607	58,28	2 366 575,96	0,23
Koninklijke Ahold Delhaize NV	139 046	22,30	3 100 030,57	0,31
Koninklijke Dsm Nv	21 287	116,10	2 471 420,70	0,24
Koninklijke KPN NV	417 165	2,63	1 097 561,12	0,11
Koninklijke Vopak NV	7 496	48,33	362 281,68	0,04
Lanxess	9 089	59,82	543 703,98	0,05
Legrand S.A.	30 907	72,64	2 245 084,48	0,22
Leonardo SpA	47 528	10,45	496 667,60	0,05
L'Oreal S.A.	30 003	264,00	7 920 792,00	0,78
Lufthansa com	30 613	16,41	502 359,33	0,05
LVMH (Luis Vuitton Moet Hennessy) stk	33 358	414,20	13 816 883,60	1,36
Mapfre S.A.	116 617	2,36	275 216,12	0,03
Mediobanca S.p.A	77 646	9,81	762 017,84	0,08
Merck Kgaa	15 305	105,35	1 612 381,75	0,16
METRO AG	21 228	14,35	304 621,80	0,03
Metso Oyj	11 638	35,18	409 424,84	0,04
Michelin (Corp. Gener. de Etabliss.)	20 392	109,10	2 224 767,20	0,22
Moncler SpA	22 236	40,07	890 996,52	0,09
MTU Aero Engines Holding AG	6 239	254,60	1 588 449,40	0,16
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	16 740	263,00	4 402 620,00	0,43
Natixis	110 108	3,96	435 807,46	0,04
Neste Oyj	51 715	31,02	1 604 199,30	0,16
NN Group NV	35 948	33,82	1 215 761,36	0,12
Nokia Oyj	661 862	3,30	2 181 497,15	0,22
Nokian Renkaat Oyj	16 737	25,63	428 969,31	0,04
Nordea Bank Abp	390 406	7,24	2 826 539,44	0,28
OMV AV	17 718	50,08	887 317,44	0,09
Orange S.A.	224 163	13,12	2 941 018,56	0,29
Orion Oyj B	11 579	41,27	477 865,33	0,05
Pernod-Ricard	25 526	159,40	4 068 844,40	0,40

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Philips Electronics NV	104 961	43,52	4 567 902,72	0,45
Pirelli & C SpA	47 200	5,14	242 608,00	0,02
Porsche Automobil Holding SE -PFD	18 051	66,64	1 202 918,64	0,12
Poste Italiane SpA	60 834	10,12	615 640,08	0,06
Prosus NV	58 653	66,53	3 902 184,09	0,38
Proximus	19 929	25,52	508 588,08	0,05
Prysmian Spa	27 237	21,49	585 323,13	0,06
PSA Peugeot Citroen (Ord)	72 065	21,30	1 534 984,50	0,15
Publicis Groupe SA	25 882	40,36	1 044 597,52	0,10
Puma SE	9 004	68,35	615 423,40	0,06
Qiagen NV	26 145	30,46	796 376,70	0,08
Raiffeisen Bank International AG	19 838	22,39	444 172,82	0,04
Randstad NV	14 474	54,44	787 964,56	0,08
Recordati spa	12 940	37,57	486 155,80	0,05
Red Electrica de Espana	51 737	17,93	927 385,73	0,09
Remy Cointreau SA	2 350	109,50	257 325,00	0,03
Renault SA com stk	24 017	42,18	1 013 037,06	0,10
Repsol-YPF S.A.	174 267	13,93	2 427 539,31	0,24
Royal Dutch Shell PLC A	401 135	26,17	10 495 697,28	1,03
RWE AG	69 641	27,35	1 904 681,35	0,19
Safran SA	38 754	137,65	5 334 488,10	0,53
Sampo Oyj A	53 946	38,91	2 099 038,86	0,21
Sanofi-Aventis	134 989	89,62	12 097 714,18	1,19
SAP AG Common share	118 004	120,32	14 198 241,28	1,40
Sartorius AG - Pref	4 432	190,80	845 625,60	0,08
Sartorius Stedim Biotech	3 624	147,70	535 264,80	0,05
Schneider Electric SA	65 476	91,50	5 991 054,00	0,59
SCOR Regroupe	18 606	37,42	696 236,52	0,07
SEB SA	2 469	132,40	326 895,60	0,03
SES - FDR	44 557	12,50	556 962,50	0,05
Siemens AG	91 437	116,54	10 656 067,98	1,05
Siemens Gamesa Renewable Energy	30 587	15,64	478 227,75	0,05
Siemens Healthineers AG	16 762	42,82	717 748,84	0,07
Smurfit Kappa Plc	28 423	34,26	973 771,98	0,10
Snam SpA	244 705	4,69	1 146 687,63	0,11
Societe Generale S.A.	92 416	31,02	2 866 282,24	0,28
Sodexo	10 806	105,65	1 141 653,90	0,11
Solvay SA	8 647	103,30	893 235,10	0,09
ST Microelectronics	80 466	23,97	1 928 770,02	0,19
Stora Enso Oyj R	70 063	12,97	908 366,80	0,09
Suez	43 670	13,49	588 889,95	0,06
Symrise AG	14 589	93,80	1 368 448,20	0,13
Telecom Italia SPA	1 095 476	0,56	609 522,85	0,06
Telecom Italia SpA Rsp	655 766	0,55	357 917,08	0,04
Telefonica Deutschland Holding AG	101 014	2,58	261 020,18	0,03
Telefonica S.A.	542 579	6,23	3 378 639,43	0,33
Telenet Group Holding NV	6 581	40,06	263 634,86	0,03
Teleperformance	7 073	217,40	1 537 670,20	0,15
Tenaris Sa	56 472	10,05	567 543,60	0,06
Terna Spa	167 190	5,95	995 449,26	0,10
Thales / ex. Thomson CSF	12 869	92,52	1 190 639,88	0,12
ThyssenKrupp AG com stk	48 344	12,04	582 061,76	0,06
Total SA	288 134	49,20	14 176 192,80	1,40
UBISOFT Entertainment	9 322	61,58	574 048,76	0,06
UCB SA	15 429	70,90	1 093 916,10	0,11
Umicore	24 501	43,36	1 062 363,36	0,10
Unibail-Rodamco-Westfield	16 587	140,65	2 332 961,55	0,23
Unicredit SpA	247 573	13,02	3 223 400,46	0,32

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Unilever NV	174 766	51,23	8 953 262,18	0,88
Uniper SE	22 346	29,51	659 430,46	0,07
United Internet AG	15 789	29,28	462 301,92	0,05
UPM-Kymmene Oyj	64 160	30,91	1 983 185,60	0,20
Valeo SA	29 957	31,41	940 949,37	0,09
Wendel Investissement	3 348	118,50	396 738,00	0,04
Veolia Environnement	64 988	23,71	1 540 865,48	0,15
Verbund Ag	8 967	44,74	401 183,58	0,04
Vinci S.A.	60 475	99,00	5 987 025,00	0,59
Wirecard AG	14 498	107,50	1 558 535,00	0,15
Vivendi SA	95 589	25,82	2 468 107,98	0,24
Voestalpine Ag	14 075	24,86	349 904,50	0,03
Volkswagen AG	3 855	173,25	667 878,75	0,07
Volkswagen Ag pfd	21 444	176,24	3 779 290,56	0,37
Wolters Kluwer NV	33 295	65,02	2 164 840,90	0,21
Vonovia SE	62 759	48,00	3 012 432,00	0,30
Worldline SA/France	11 088	63,15	700 207,20	0,07
Wärtsilä Oyj Abp	59 395	9,85	585 040,75	0,06
Zalando SE	17 363	45,18	784 460,34	0,08
Euromääräiset yhteensä			511 624 513,08	50,43

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABB Ltd Holding	222 147	23,37	4 776 058,32	0,47
Adecco SA	19 580	61,22	1 102 748,48	0,11
Alcon Inc	49 981	54,80	2 519 741,31	0,25
Baloise Holding - Reg	5 926	175,00	954 047,84	0,09
Barry Callabaut Ag	368	2 138,00	723 812,33	0,07
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	12	85 500,00	943 882,24	0,09
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	128	7 515,00	884 931,00	0,09
Clariant Ag -Reg	23 194	21,60	460 892,73	0,05
Compagnie Financiere Richemont AG	63 355	76,06	4 433 101,47	0,44
Credit Suisse Group (Ord)	313 477	13,11	3 779 315,63	0,37
Dufry AG	4 976	96,02	439 554,30	0,04
EMS-Chemie Holding AG	1 011	636,50	591 997,70	0,06
Geberit AG	4 523	543,20	2 260 251,70	0,22
Givaudan- Reg	1 124	3 031,00	3 134 171,11	0,31
Julius Baer Holding AG	26 485	49,93	1 216 555,70	0,12
Kuehne & Nagel International AG	6 755	163,20	1 014 182,15	0,10
LafargeHolcim Ltd	59 173	53,70	2 923 265,96	0,29
Lonza Group Ag	8 953	353,20	2 909 107,27	0,29
Nestle S.A.	361 219	104,78	34 819 251,90	3,43
Novartis AG	261 174	91,90	22 080 856,12	2,18
Pargesa Holding SA A	5 511	80,45	407 874,84	0,04
Partners Group Holding AG	2 284	887,40	1 864 601,29	0,18
Roche Holdings AG	85 358	314,00	24 657 232,75	2,43
Schindler Holding Ag - Part Cert	4 942	246,20	1 119 337,99	0,11
Schindler Holding AG A	2 330	237,20	508 441,58	0,05
SGS SA	658	2 651,00	1 604 745,17	0,16
Sika AG	15 227	181,85	2 547 405,66	0,25
Sonova Holding AG- Reg	6 770	221,50	1 379 535,42	0,14
Straumann AG	1 203	950,40	1 051 822,63	0,10
Swatch Group AG bearer	3 773	270,00	937 175,71	0,09
Swatch Group AG-Registered	5 745	51,15	270 337,40	0,03
Swiss Life Holding	4 114	485,80	1 838 621,16	0,18
Swiss Prime Site AG	9 075	111,90	934 215,73	0,09
Swiss Re Ltd.	36 041	108,70	3 604 100,00	0,36
Swisscom AG com stk	3 189	512,60	1 503 846,73	0,15

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Temenos Group Ag	7 843	153,20	1 105 379,58	0,11
UBS Group AG	465 105	12,23	5 230 826,71	0,52
Vifor Pharma AG	5 806	176,65	943 541,77	0,09
Zurich Insurance Group AG	18 076	397,10	6 603 477,09	0,65
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,08700		150 080 244,47	14,79

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
A P Møller - Maersk A/S B	1 001	9 608,00	1 287 066,98	0,13
AP Moeller - Maersk A/S A	243	9 030,00	293 648,71	0,03
Carlsberg A/S B	12 550	993,80	1 669 078,62	0,16
Christian Hansen Holding A/S	13 307	529,40	942 753,54	0,09
Coloplast A/S	14 551	826,40	1 609 226,68	0,16
Demant A/S	13 806	209,80	387 621,12	0,04
Den Danske Bank A/S	78 553	107,80	1 133 223,61	0,11
DSV PANALPINA A S	25 983	767,80	2 669 755,42	0,26
Genmab A/S	7 839	1 481,50	1 554 162,40	0,15
H Lundbeck A/S	8 032	254,40	273 448,08	0,03
ISS A/S	18 819	159,85	402 571,72	0,04
Novo-Nordisk A/S	215 193	386,65	11 134 743,85	1,10
Novozymes A/S B	25 359	326,00	1 106 327,74	0,11
Orsted A/S	22 849	689,00	2 106 786,35	0,21
Pandora A/S	12 697	289,80	492 417,61	0,05
Trygvesta AS	16 447	197,50	434 698,23	0,04
Vestas Wind Systems 1	22 934	673,20	2 066 131,66	0,20
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,47250		29 563 662,32	2,91

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3i Group plc	120 505	1 098,00	1 561 509,29	0,15
Admiral Group Plc	23 530	2 309,00	641 184,52	0,06
Anglo American Plc	127 276	2 173,00	3 263 949,35	0,32
Antofagasta Plc	48 624	916,80	526 092,91	0,05
Ashtead Group Plc	57 018	2 414,00	1 624 375,43	0,16
Associated British Foods Plc	43 354	2 598,00	1 329 246,38	0,13
Astra-Zeneca Plc GBP	159 623	7 607,00	14 329 995,41	1,41
Auto Trader Group Plc	118 571	594,60	832 033,01	0,08
Aveva Group Plc	7 463	4 656,00	410 075,27	0,04
Aviva Plc	475 169	418,70	2 347 946,66	0,23
Bae Systems Plc	379 629	564,80	2 530 411,98	0,25
Barclays Plc Ord	2 093 145	179,64	4 437 511,87	0,44
Barratt Developments PLC	122 980	746,60	1 083 576,66	0,11
Berkeley Group Holdings Plc - Unit	14 738	4 859,00	845 128,25	0,08
BHP Group PLC	258 262	1 776,80	5 415 470,84	0,53
BP Plc	2 479 597	471,60	13 800 412,40	1,36
British American Tobacco Plc	279 321	3 231,50	10 652 337,43	1,05
British Land Co (REIT)	114 543	638,80	863 516,47	0,09
BT Group PLC	1 017 584	192,44	2 311 015,11	0,23
Bunzl Plc	42 199	2 065,00	1 028 393,64	0,10
Burberry Group Plc	49 276	2 205,00	1 282 275,09	0,13
Carnival plc	19 685	3 644,00	846 546,76	0,08
Centrica plc	721 585	89,30	760 459,56	0,07
Coca-Cola HBC AG	25 708	2 565,00	778 202,87	0,08
Compass Group plc	192 423	1 890,00	4 291 962,83	0,42
Croda International Plc	15 080	5 120,00	911 189,00	0,09
DCC PLC	12 297	6 544,00	949 685,11	0,09
Diageo Plc	287 055	3 200,50	10 842 267,40	1,07
Direct Line Insurance Group PLC	183 507	312,50	676 768,02	0,07

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Easyjet Plc	22 334	1 424,50	375 462,12	0,04
Evraz Plc.	53 464	404,00	254 905,95	0,03
Experian Group Ltd	111 857	2 552,00	3 368 844,80	0,33
Ferguson PLC	27 864	6 850,00	2 252 533,19	0,22
Glaxosmithkline plc	606 610	1 779,00	12 735 695,88	1,26
Glencore Xstrata Plc	1 325 001	235,35	3 680 167,40	0,36
Group 4 Securicor Plc	186 017	218,00	478 570,91	0,05
GVC Holdings PLC	70 153	884,20	732 038,51	0,07
Halma Plc	45 029	2 116,00	1 124 462,90	0,11
Hargreaves Lansdown Plc	36 333	1 935,00	829 696,76	0,08
HSBC Holdings Plc	2 460 193	591,90	17 185 203,72	1,69
Imperial Brands PLC	115 537	1 869,00	2 548 399,75	0,25
Informa PLC	149 356	857,00	1 510 569,33	0,15
Intercontinental Hotels Group Plc	21 757	5 208,00	1 337 233,21	0,13
International Consolidated Airlines Group SA	4	625,00	29,50	0,00
Intertek Group Plc	18 842	5 852,00	1 301 273,19	0,13
ITV Plc	445 451	151,00	793 805,41	0,08
JD Sports Fashion PLC	52 059	837,40	514 476,98	0,05
Johnson Matthey plc	24 772	2 996,00	875 870,80	0,09
Kingfisher Plc	275 096	217,00	704 500,29	0,07
Land Securities Group Plc (REIT)	86 218	990,00	1 007 326,61	0,10
Legal & General Group	720 265	303,00	2 575 562,58	0,25
Lloyds Banking Group Plc	8 564 073	62,50	6 316 806,08	0,62
London Stock Exchange Group PL A	38 607	7 750,00	3 531 058,59	0,35
M&G PLC	318 099	237,20	890 459,47	0,09
Marks & Spencer Plc	236 943	213,50	597 006,33	0,06
Meggitt Plc	90 757	656,80	703 477,88	0,07
Melrose Industries Plc	585 957	240,10	1 660 332,52	0,16
Micro Focus International Plc	37 887	1 063,80	475 649,86	0,05
Mondi Plc	60 593	1 772,50	1 267 493,87	0,12
National Grid PLC	418 686	944,30	4 665 901,81	0,46
Next Plc	15 906	7 018,00	1 317 381,34	0,13
NMC Health PLC	13 657	1 767,00	284 792,81	0,03
Ocado Group Plc	53 908	1 279,00	813 693,66	0,08
Pearson Plc	95 420	637,00	717 325,07	0,07
Persimmon Plc	39 279	2 695,00	1 249 270,14	0,12
Prudential Corporation Plc	313 416	1 449,00	5 359 530,11	0,53
Reckitt Benckiser Plc	86 524	6 129,00	6 258 400,85	0,62
Reed Elsevier Plc	234 640	1 905,50	5 276 527,05	0,52
Rentokil Initial Plc	229 435	453,00	1 226 577,62	0,12
Rio Tinto Plc	137 332	4 503,00	7 298 117,61	0,72
Rolls-Royce Group Plc	214 398	683,20	1 728 644,76	0,17
Royal and Sun Alliance Ins. Grp	132 380	565,60	883 626,93	0,09
Royal Bank Of Scotland	575 437	240,30	1 631 881,88	0,16
Royal Dutch Shell PLC A GBP	20 811	2 235,00	548 918,22	0,05
Royal Dutch Shell PLC B GBP	549 682	2 239,50	14 527 796,53	1,43
Sage Group Plc	128 614	749,00	1 136 860,64	0,11
Sainsbury (J) Plc	234 160	229,90	635 314,62	0,06
Schroders PLC	15 185	3 334,00	597 472,00	0,06
Scottish & Southern Energy Plc	124 152	1 438,50	2 107 660,97	0,21
Segro Plc (REIT)	138 072	897,20	1 461 948,40	0,14
Severn Trent Plc	30 102	2 515,00	893 450,52	0,09
Smith & Nephew Plc	106 832	1 832,50	2 310 375,17	0,23
Smiths Group plc	45 915	1 687,00	914 127,63	0,09
Spirax -Sarco Engineering Plc	8 605	8 890,00	902 796,37	0,09
St. James's Place Plc	62 635	1 164,50	860 783,12	0,08
Standard Chartered Plc	328 026	712,40	2 757 841,77	0,27
Standard Life Aberdeen PLC	298 550	328,10	1 156 007,02	0,11

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Taylor Wimpey Plc	406 902	193,40	928 717,14	0,09
Tesco Plc	1 201 021	255,20	3 617 165,98	0,36
TUI AG	55 830	953,80	628 437,53	0,06
Unilever Plc	134 358	4 350,50	6 898 264,93	0,68
United Utilities Group Plc	80 321	943,40	894 256,58	0,09
Weir Group Plc	32 925	1 509,50	586 537,89	0,06
Whitbread Plc	16 032	4 846,00	916 871,09	0,09
William Morrison Supermarkets Plc	304 082	199,80	717 006,95	0,07
Vodafone Group Public Ltd	3 276 629	146,76	5 675 081,99	0,56
WPP PLC	150 277	1 066,50	1 891 431,18	0,19
GBP-määräiset yhteensä	EUR/GBP = 0,84735		255 079 249,79	25,14

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aker BP ASA	13 026	288,00	380 330,81	0,04
DNB Bank ASA	111 861	164,00	1 859 861,01	0,18
Equinor ASA	121 243	175,50	2 157 206,59	0,21
Gjensidige Forsikring ASA	25 849	184,25	482 846,61	0,05
Mowi ASA	54 858	228,20	1 269 151,75	0,13
Norsk Hydro ASA	171 328	32,64	566 939,14	0,06
Orkla ASA	88 322	88,96	796 565,72	0,08
Schibsted ASA - B SHS	11 424	251,80	291 629,78	0,03
Telenor ASA	90 028	157,45	1 437 070,95	0,14
Yara International ASA	21 838	365,20	808 540,12	0,08
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		10 050 142,48	0,99

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alfa Laval AB	36 916	235,90	828 767,76	0,08
Assa Abloy Ab B	120 111	219,00	2 503 324,59	0,25
Atlas Copco Ab A	100 078	373,60	3 558 244,23	0,35
Atlas Copco Ab B	24 041	325,20	744 034,95	0,07
Boliden AB	31 535	248,50	745 777,88	0,07
Electrolux Ab B	25 910	229,90	566 887,20	0,06
EPIROC AB-A	81 570	114,35	887 680,95	0,09
EPIROC AB-B	43 258	111,05	457 167,41	0,05
Ericsson B	377 428	81,56	2 929 554,63	0,29
Essity AB	73 851	301,80	2 121 123,15	0,21
Hennes & Mauritz Ab B	98 350	190,48	1 782 846,76	0,18
Hexagon AB - B	31 142	525,00	1 555 951,56	0,15
Husqvarna Ab B-shares	57 302	75,02	409 107,19	0,04
ICA Gruppen AB	11 481	437,20	477 694,39	0,05
Industrivarden AB - C	17 826	225,90	383 230,80	0,04
Investor Ab - B	54 505	511,20	2 651 657,68	0,26
Kinnevik AB	29 556	229,00	644 126,86	0,06
L E Lundbergforetagen AB	8 263	411,00	323 198,88	0,03
Lundin Petroleum AB	21 068	318,30	638 190,33	0,06
Millicom International Cellular S.A	11 236	448,60	479 690,67	0,05
Sandvik Ab	135 210	182,65	2 350 275,42	0,23
Securitas Ab B	39 460	161,45	606 296,97	0,06
Skandinaviska Enskilda Banken A	201 385	88,08	1 688 086,49	0,17
Skanska Ab B	42 363	211,70	853 488,82	0,08
SKF AB - B	44 247	189,40	797 542,94	0,08
Swedbank AB	111 944	139,45	1 485 626,40	0,15
Swedish Match AB	20 804	482,80	955 882,20	0,09
Svenska Handelsbanken Ab A	192 462	100,90	1 848 104,09	0,18
Tele2 Ab-B SHS	60 164	135,85	777 833,45	0,08
Telia AB	323 761	40,25	1 240 168,47	0,12

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Volvo AB - B	182 918	156,90	2 731 301,58	0,27
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		40 022 864,70	3,95
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AerCap Holdings NV	14 929	61,47	817 537,31	0,08
Coca-Cola European Partners PLC	28 564	50,88	1 294 731,69	0,13
NXP Semiconductors NV	33 613	127,26	3 810 770,94	0,38
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		5 923 039,94	0,58
Arvopaperit yhteensä			1 002 343 716,78	98,80

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Mar20 20.03.2020	3 310	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00
Johdannaisopimukset yhteensä			0,00	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			12 132 142,07	1,20
Rahaston arvo			1 014 475 858,85	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			6 917 695,0130	
OP-Eurooppa Indeksi A (kasvu)			3 646 927,5843	
OP-Eurooppa Indeksi B (tuotto)			14 886,9350	
OP-Eurooppa Indeksi II A (kasvu)			1 822 996,4970	
OP-Eurooppa Indeksi II B (tuotto)			128 490,0529	
OP-Eurooppa Indeksi X			1 304 393,9438	

OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	134 131 125,41	-87 171 734,97
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 167 835,20	-1 170 010,70
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	23 472 117,91	19 862 795,61
Korkotuotot	1 717,37	1 504,36
Muut tuotot	1 028 837,43	506 609,77
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 070 876,04	-1 947 214,49
Säilytysyhtiölle	-8 795,82	-1 526,41
Korkokulut	-16 793,72	-4 627,61
Muut kulut	-151 080,71	-33 093,23
Tilikauden voitto / tappio	158 554 087,03	-69 957 297,67
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 002 343 716,78	556 752 326,94
Myyntisaamiset	821 615,91	1 019 333,38
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	115,85	127,05
Muut saamiset	0,00	832 086,33
Siirtosaamiset	90,30	236,67
Rahat ja pankkisaamiset	11 857 272,56	9 681 753,07
Vastaavaa yhteensä	1 015 022 811,40	568 285 863,44
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 014 475 858,84	567 402 959,95
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	557 072,03
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	115,85	127,05
Muut	325 471,67	180 995,08
Siirtovelat	221 365,04	144 709,33
Vastattavaa yhteensä	1 015 022 811,40	568 285 863,44

OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 465 017,25	11 481 872,13
Luovutustappiot	-9 213 143,22	-8 619 156,54
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	134 879 251,38	-90 034 450,56
Yhteensä	134 131 125,41	-87 171 734,97
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 768 080,00	6 477 040,00
Luovutustappiot	-6 600 244,80	-7 680 050,70
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00	33 000,00
Yhteensä	2 167 835,20	-1 170 010,70
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	309 954,13	421 798,48
Uudelleen sijoitetut tuotot	23 163 881,15	19 442 501,49
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	98 271 699,36	-35 172 553,27
Käyvän arvon laskut	36 607 552,02	-54 828 897,29
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-1 036 839,77	-330 685,16
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	567 402 959,95	680 550 655,73
Merkinnät	496 465 597,55	145 829 925,41
Lunastukset	-207 636 831,55	-188 598 525,04
Pyörityserot	-0,01	0,00
Tuotonjako	-309 954,13	-421 798,48
Tilikauden voitto/tappio	158 554 087,03	-69 957 297,67
Rahaston arvo 31.12.	1 014 475 858,84	567 402 959,95
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 217 900,15	6 422 418,90

OP-Maailma Indeksi -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	OP Varainhoito Oy	Rahastoluokka	Indeksirahastot
Aloituspäivä	29.9.2017	Morningstar-luokitus	Maailma suuryhtiöt sekatyylillä osakkeet

Vertailuindeksi MSCI World TR Net

Sijoituspolitiikka OP-Maailma Indeksi -sijoitusrahasto on indeksirahasto, jonka varat sijoitetaan MSCI World -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.

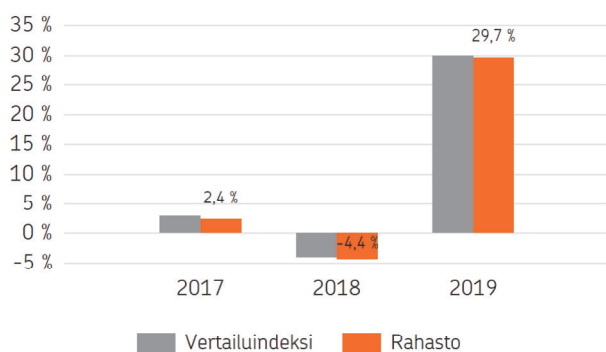
Koska rahaston varat on sijoitettu markkina-arvoltaan suurimpien yhtiöiden osakkeisiin, sen sijoitukset voivat keskittyä merkittävästi tietyille toimialoille, kuten rahoitusalaan ja teollisuuteen. Rahaston salkussa tehdään muutoksia lähtökohtaisesti vain indeksin tarkistusten yhteydessä kerran vuodessa, mistä syystä rahaston kaupankäyntikulut ovat verrattain pienet.

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

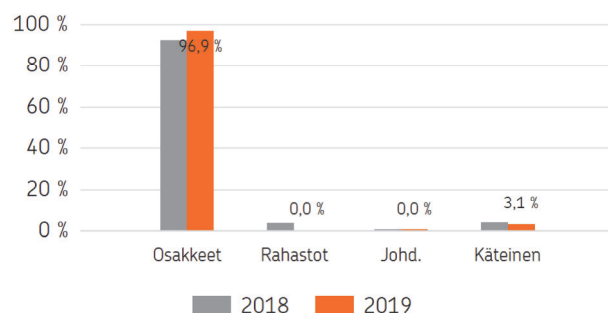
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Maailma Indeksi B (tuotto)	12.2.2019	2,85
OP-Maailma Indeksi II B (tuotto)	12.2.2019	2,86

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	10,10 %
Sharpe	2,98
Tracking error	0,07 %
Kaupankäyntikulut	0,04 %
Kiertonopeus	-8,20 %
Active Share	3 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Maailma Indeksi A (kasvu)	0,06 %	0,06 %	0,39 %	0,49 %
OP-Maailma Indeksi B (tuotto)	0,06 %	0,06 %	0,39 %	0,49 %
OP-Maailma Indeksi II A (kasvu)	0,06 %	0,06 %	0,20 %	0,30 %
OP-Maailma Indeksi II B (tuotto)	0,06 %	0,06 %	0,20 %	0,30 %
Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				18,71 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Maailma Indeksi A (kasvu)	102,42	97,90	126,94
OP-Maailma Indeksi B (tuotto)	102,45	94,83	119,60
OP-Maailma Indeksi II A (kasvu)	102,46	98,12	127,47
OP-Maailma Indeksi II B (tuotto)	102,46	95,02	120,07
OP-Maailma Indeksi X	102,46	98,12	127,47
Omistajien määrä	1 566	9 109	23 990
Rahaston arvo, MEUR	25,06	58,27	179,71

OP-Maailma Indeks -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Maailma Indeks -rahaston vuoden 2019 tuotto oli 29,66 %. Rahaston vertailuindeksi MSCI World tuotti samalla ajanjaksolla 30,02 %.

Rahasto käytti vuonna 2019 toiminnassaan osakeindeksifutuuereita sijoitusasteen hallintaan.

OP Varainhoito Oy

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABN AMRO Group NV	1 269	16,22	20 583,18	0,01
Accor S.A.	732	41,75	30 561,00	0,02
ACS Actividades Cons y Serv	891	35,65	31 764,15	0,02
Adidas AG	744	289,80	215 611,20	0,12
Adyen NV	59	731,00	43 129,00	0,02
Aegon N.V.	5 653	4,07	22 990,75	0,01
Aena SME S.A.	255	170,50	43 477,50	0,02
Aeroports de Paris (ADP)	125	176,10	22 012,50	0,01
Ageas – BE	688	52,68	36 243,84	0,02
AIB Group PLC	2 572	3,11	7 988,63	0,00
Air Liquide SA	1 925	126,20	242 935,00	0,14
Airbus SE	2 548	130,48	332 463,04	0,18
Akzo Nobel	925	90,64	83 842,00	0,05
Allianz AG Holding	1 941	218,40	423 914,40	0,24
Alstom	658	42,23	27 787,34	0,02
Altice NV	3 806	5,75	21 876,89	0,01
Amadeus IT Group SA	1 748	72,80	127 254,40	0,07
Amundi SA	249	69,90	17 405,10	0,01
Andritz AG	189	38,40	7 257,60	0,00
Anheuser-Busch InBev SA/NV	3 301	72,71	240 015,71	0,13
ArcelorMittal – NL	2 607	15,64	40 778,69	0,02
Arkema	247	94,70	23 390,90	0,01
Aroundtown SA	3 265	7,98	26 067,76	0,01
ASML Holding NV	1 802	263,70	475 187,40	0,26
Assicurazioni Generali SPA	4 800	18,40	88 296,00	0,05
Atlantia S.p.A.	2 645	20,79	54 989,55	0,03
Atos Origin	481	74,32	35 747,92	0,02
Axa Sa	7 782	25,11	195 406,02	0,11
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	28 277	4,98	140 904,29	0,08
Banco de Sabadell SA	26 784	1,04	27 855,36	0,02
Banco Santander SA	73 079	3,73	272 584,67	0,15
Bank of Ireland Group PLC	6 641	4,88	32 421,36	0,02
Bankia SA	2 531	1,90	4 815,23	0,00
Bankinter SA	5 852	6,53	38 225,26	0,02
BASF AG	4 315	67,35	290 615,25	0,16
Bayer AG	3 815	72,81	277 770,15	0,15
Bayerische Motoren Werke AG	1 406	73,14	102 834,84	0,06
Bayerische Motoren Werke AG Pref	125	55,05	6 881,25	0,00
Beiersdorf AG	456	106,65	48 632,40	0,03
BioMerieux	239	79,35	18 964,65	0,01
BNP Paribas	4 870	52,83	257 282,10	0,14
Bolloré	2 435	3,89	9 472,15	0,01
Bolloré SA väliaikainen osake	14	3,79	53,12	0,00
Bouygues SA	980	37,88	37 122,40	0,02
Brenntag Ag	582	48,48	28 215,36	0,02
Bureau Veritas SA	998	23,26	23 213,48	0,01
CaixaBank S.A	17 067	2,80	47 753,47	0,03
Capgemini SA	617	108,90	67 191,30	0,04
Carl Zeiss Meditec AG	166	113,70	18 874,20	0,01
Carrefour SA	2 170	14,95	32 441,50	0,02
Casino Guichard-Perrachon SA	335	41,70	13 969,50	0,01

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Cellnex Telecom SA	903	38,37	34 648,11	0,02
CNH Industrial NV	4 003	9,79	39 189,37	0,02
Cnp Assurances	862	17,73	15 283,26	0,01
Colruyt SA	138	46,48	6 414,24	0,00
Commerzbank AG	3 314	5,52	18 283,34	0,01
Companie de Saint Gobain com stk	2 008	36,50	73 292,00	0,04
Continental AG	440	115,26	50 714,40	0,03
Covestro AG	802	41,45	33 242,90	0,02
Covivio	222	101,20	22 466,40	0,01
Credit Agricole S.A.	4 572	12,93	59 093,10	0,03
CRH plc (Dublin)	3 435	35,67	122 526,45	0,07
DaimlerChrysler AG com stk	4 008	49,37	197 874,96	0,11
Danone Group	2 448	73,90	180 907,20	0,10
Dassault Aviation SA	9	1 170,00	10 530,00	0,01
Dassault Systemes SA	555	146,55	81 335,25	0,05
Davide Campari-Milano SpA	2 096	8,14	17 061,44	0,01
Delivery Hero SE	418	70,56	29 494,08	0,02
Deutsche Bank AG	7 439	6,92	51 455,56	0,03
Deutsche Boerse AG	786	140,15	110 157,90	0,06
Deutsche Post AG	4 247	34,01	144 440,47	0,08
Deutsche Telekom AG	13 492	14,57	196 578,44	0,11
Deutsche Wohnen SE	1 349	36,42	49 130,58	0,03
E.on Ag	11 742	9,52	111 830,81	0,06
Edenred	1 379	46,10	63 571,90	0,04
EDP-Electricidade de Portugal, SA	14 893	3,86	57 546,55	0,03
Eiffage	262	102,00	26 724,00	0,01
Electricite de France	2 166	9,93	21 504,05	0,01
Elisa Oyj	550	49,25	27 087,50	0,02
Enagas	971	22,74	22 080,54	0,01
Endesa S.A.	1 208	23,79	28 738,32	0,02
Enel SpA	35 286	7,07	249 542,59	0,14
Engie	9 185	14,40	132 264,00	0,07
ENI Spa	11 042	13,85	152 887,53	0,09
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG	1 765	33,56	59 233,40	0,03
EssilorLuxottica	1 178	135,80	159 972,40	0,09
EURAZEO SE	118	61,00	7 198,00	0,00
Eurofins Scientific	39	494,20	19 273,80	0,01
Eutelsat Communications SA	551	14,49	7 983,99	0,00
Evonik Industries AG	869	27,21	23 645,49	0,01
EXOR N.V.	405	69,08	27 977,40	0,02
Faurecia	295	48,03	14 168,85	0,01
Ferrari NV	479	147,90	70 844,10	0,04
Ferrovial SA	1 795	26,97	48 411,15	0,03
Fiat Chrysler Automobiles NV	4 733	13,19	62 447,20	0,03
FinecoBank Banca Fineco SpA	2 362	10,69	25 249,78	0,01
Flutter Entertainment PLC	281	108,35	30 446,35	0,02
Fortum Oyj	1 658	22,00	36 476,00	0,02
Fraport AG	200	75,78	15 156,00	0,01
Fresenius Medical Care AG com stk	954	65,96	62 925,84	0,04
Fresenius SE & Co AG	1 796	50,18	90 123,28	0,05
Fuchs Petrolub AG	102	44,16	4 504,32	0,00
Galapagos NV	248	186,50	46 252,00	0,03
Galp Energia SGPS S.A. -B shares	2 004	14,90	29 859,60	0,02
Gas Natural SDG, S.A.	1 305	22,40	29 232,00	0,02
GEA Group Ag	549	29,48	16 184,52	0,01
Gecina SA	196	159,60	31 281,60	0,02
Getlink	1 724	15,51	26 739,24	0,01
Grifols S.A.	998	31,43	31 367,14	0,02

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Groupe Bruxelles Lambert SA	340	93,96	31 946,40	0,02
Hannover Rueckversicherung AG	226	172,30	38 939,80	0,02
HeidelbergCement AG	716	64,96	46 511,36	0,03
Heineken Holding NV	602	86,40	52 012,80	0,03
Heineken NV	1 236	94,92	117 321,12	0,07
Henkel Ag & Co Kgaa Vorzug	757	92,20	69 795,40	0,04
Henkel KGaA Ord	472	84,00	39 648,00	0,02
Hermes International com stk	164	666,20	109 256,80	0,06
Hochtief Ag	128	113,70	14 553,60	0,01
Iberdrola S.A.	26 243	9,18	240 910,74	0,13
Icade	97	97,05	9 413,85	0,01
Iliad SA	141	115,55	16 292,55	0,01
Inditex	4 589	31,45	144 324,05	0,08
Infineon Technologies Ag	5 131	20,31	104 210,61	0,06
ING Group NV	15 851	10,69	169 415,49	0,09
Ingenico	292	96,80	28 265,60	0,02
Intesa Sanpaolo Spa	60 939	2,35	143 115,24	0,08
Ipsen SA	152	79,00	12 008,00	0,01
JC Decaux S.A.	123	27,48	3 380,04	0,00
Jeronimo Martins, SGPS, SA	631	14,67	9 253,62	0,01
KBC Bankverzek. Hld	1 084	67,06	72 693,04	0,04
Kering	300	585,20	175 560,00	0,10
Kerry Group plc - A	771	111,10	85 658,10	0,05
Kingspan Group Plc	850	54,45	46 282,50	0,03
Kion Group AG	157	61,56	9 664,92	0,01
Klepierre	703	33,85	23 796,55	0,01
Knorr-Bremse AG	203	90,75	18 422,25	0,01
KONE Oyj B	1 405	58,28	81 883,40	0,05
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4 852	22,30	108 175,34	0,06
Koninklijke Dsm Nv	781	116,10	90 674,10	0,05
Koninklijke KPN NV	17 654	2,63	46 447,67	0,03
Koninklijke Vopak NV	522	48,33	25 228,26	0,01
Lanxess	371	59,82	22 193,22	0,01
Legrand S.A.	1 082	72,64	78 596,48	0,04
Leonardo SpA	1 443	10,45	15 079,35	0,01
L'Oreal S.A.	1 035	264,00	273 240,00	0,15
Lufthansa com	1 818	16,41	29 833,38	0,02
LVMH (Luis Vuitton Moet Hennessy) stk	1 181	414,20	489 170,20	0,27
Mapfre S.A.	2 063	2,36	4 868,68	0,00
Mediobanca S.p.A	1 853	9,81	18 185,34	0,01
Merck Kgaa	488	105,35	51 410,80	0,03
METRO AG	581	14,35	8 337,35	0,00
Metso Oyj	267	35,18	9 393,06	0,01
Michelin (Corp. Gener. de Etabliss.)	723	109,10	78 879,30	0,04
Moncler SpA	734	40,07	29 411,38	0,02
MTU Aero Engines Holding AG	200	254,60	50 920,00	0,03
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	570	263,00	149 910,00	0,08
Natixis	2 493	3,96	9 867,29	0,01
Neste Oyj	1 827	31,02	56 673,54	0,03
NN Group NV	1 267	33,82	42 849,94	0,02
Nokia Oyj	23 485	3,30	77 406,56	0,04
Nokian Renkaat Oyj	455	25,63	11 661,65	0,01
Nordea Bank Abp	16 843	7,24	121 943,32	0,07
OMV AV	876	50,08	43 870,08	0,02
Orange S.A.	7 846	13,12	102 939,52	0,06
Orion Oyj B	456	41,27	18 819,12	0,01
Pernod-Ricard	1 007	159,40	160 515,80	0,09
Philips Electronics NV	3 789	43,52	164 897,28	0,09

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Pirelli & C SpA	776	5,14	3 988,64	0,00
Porsche Automobil Holding SE -PFD	553	66,64	36 851,92	0,02
Poste Italiane SpA	2 106	10,12	21 312,72	0,01
Prosus NV	1 914	66,53	127 338,42	0,07
Proximus	619	25,52	15 796,88	0,01
Prysmian Spa	1 138	21,49	24 455,62	0,01
PSA Peugeot Citroen (Ord)	2 342	21,30	49 884,60	0,03
Publicis Groupe SA	905	40,36	36 525,80	0,02
Puma SE	380	68,35	25 973,00	0,01
Qiagen NV	935	30,46	28 480,10	0,02
Raiffeisen Bank International AG	363	22,39	8 127,57	0,00
Randstad NV	342	54,44	18 618,48	0,01
Recordati spa	303	37,57	11 383,71	0,01
Red Electrica de Espana	1 666	17,93	29 863,05	0,02
Remy Cointreau SA	154	109,50	16 863,00	0,01
Renault SA com stk	741	42,18	31 255,38	0,02
Repsol-YPF S.A.	6 119	13,93	85 237,67	0,05
RWE AG	3 255	27,35	89 024,25	0,05
Safran SA	1 353	137,65	186 240,45	0,10
Sampo Oyj A	2 439	38,91	94 901,49	0,05
Sanofi-Aventis	4 783	89,62	428 652,46	0,24
SAP AG Common share	4 164	120,32	501 012,48	0,28
Sartorius AG - Pref	124	190,80	23 659,20	0,01
Sartorius Stedim Biotech	163	147,70	24 075,10	0,01
Schneider Electric SA	2 324	91,50	212 646,00	0,12
SCOR Regroupe	640	37,42	23 948,80	0,01
SEB SA	73	132,40	9 665,20	0,01
SES - FDR	1 213	12,50	15 162,50	0,01
Siemens AG	3 368	116,54	392 506,72	0,22
Siemens Gamesa Renewable Energy	989	15,64	15 463,02	0,01
Siemens Healthineers AG	487	42,82	20 853,34	0,01
Smurfit Kappa Plc	876	34,26	30 011,76	0,02
Snam SpA	8 161	4,69	38 242,45	0,02
Societe Generale S.A.	4 127	31,02	127 998,91	0,07
Sodexo	342	105,65	36 132,30	0,02
Solvay SA	314	103,30	32 436,20	0,02
ST Microelectronics	2 989	23,97	71 646,33	0,04
Stora Enso Oyj R	2 140	12,97	27 745,10	0,02
Suez	1 111	13,49	14 981,84	0,01
Symrise AG	579	93,80	54 310,20	0,03
Telecom Italia SPA	32 212	0,56	17 922,76	0,01
Telecom Italia SpA Rsp	14 946	0,55	8 157,53	0,00
Telefonica Deutschland Holding AG	2 247	2,58	5 806,25	0,00
Telefonica S.A.	18 566	6,23	115 610,48	0,06
Telenet Group Holding NV	119	40,06	4 767,14	0,00
Teleperformance	302	217,40	65 654,80	0,04
Tenaris Sa	3 172	10,05	31 878,60	0,02
Terna Spa	5 354	5,95	31 877,72	0,02
Thales / ex. Thomson CSF	468	92,52	43 299,36	0,02
ThyssenKrupp AG com stk	1 541	12,04	18 553,64	0,01
Total SA	10 906	49,20	536 575,20	0,30
UBISOFT Entertainment	264	61,58	16 257,12	0,01
UCB SA	462	70,90	32 755,80	0,02
Umicore	725	43,36	31 436,00	0,02
Unibail-Rodamco-Westfield	560	140,65	78 764,00	0,04
Unicredit SpA	9 557	13,02	124 432,14	0,07
Unilever NV	6 186	51,23	316 908,78	0,18
Uniper SE	790	29,51	23 312,90	0,01

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
United Internet AG	486	29,28	14 230,08	0,01
UPM-Kymmene Oyj	2 138	30,91	66 085,58	0,04
Valeo SA	937	31,41	29 431,17	0,02
Wendel Investissement	151	118,50	17 893,50	0,01
Veolia Environnement	2 114	23,71	50 122,94	0,03
Verbund Ag	165	44,74	7 382,10	0,00
Vinci S.A.	2 278	99,00	225 522,00	0,13
Wirecard AG	478	107,50	51 385,00	0,03
Vivendi SA	3 858	25,82	99 613,56	0,06
Voestalpine Ag	322	24,86	8 004,92	0,00
Volkswagen AG	168	173,25	29 106,00	0,02
Volkswagen Ag pfd	749	176,24	132 003,76	0,07
Wolters Kluwer NV	1 259	65,02	81 860,18	0,05
Vonovia SE	2 469	48,00	118 512,00	0,07
Worldline SA/France	384	63,15	24 249,60	0,01
Wärtsilä Oyj Abp	2 362	9,85	23 265,70	0,01
Zalando SE	551	45,18	24 894,18	0,01
Euromääräiset yhteensä			18 008 660,44	10,02

AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AGL Energy Ltd	2 418	20,53	31 087,17	0,02
Alumina Ltd	10 821	2,30	15 585,87	0,01
AMP Ltd	17 823	1,92	21 373,99	0,01
Apa Group	4 434	11,10	30 821,55	0,02
Aristocrat Leisure Ltd	2 478	33,67	52 249,28	0,03
ASX Ltd	807	78,41	39 626,06	0,02
Aurizon Holdings Ltd	8 259	5,23	27 049,86	0,02
AusNet Services	26 509	1,70	28 221,37	0,02
Australia & New Zealand Bankin	13 286	24,63	204 924,81	0,11
Bendigo and Adelaide Bank Ltd	2 245	9,78	13 749,63	0,01
BHP Group Ltd	13 260	38,92	323 185,77	0,18
BlueScope Steel Ltd	1 947	15,06	18 362,29	0,01
Boral Ltd	2 768	4,48	7 765,69	0,00
Brambles Ltd	6 487	11,72	47 611,01	0,03
Caltex Australia Ltd	924	33,95	19 644,80	0,01
Challenger Ltd/Australia	2 071	8,09	10 492,15	0,01
Coca-Cola Amatil Ltd	1 058	11,06	7 327,85	0,00
Cochlear Ltd	204	224,73	28 709,60	0,02
Coles Group Ltd	6 216	14,84	57 767,13	0,03
Commonwealth Bank of Australia	7 570	79,90	378 772,58	0,21
Computershare Ltd	2 675	16,78	28 109,40	0,02
Crown Ltd	1 797	12,01	13 515,34	0,01
CSL Ltd/Australia	1 947	275,76	336 227,40	0,19
Dexus	5 720	11,70	41 910,01	0,02
Flight Centre Limited	127	44,06	3 504,16	0,00
Fortescue Metals Group Ltd	4 786	10,69	32 039,54	0,02
Goodman Group	8 130	13,37	68 070,33	0,04
GPT Group	7 144	5,60	25 053,32	0,01
Harvey Norman Holdings Ltd	3 856	4,07	9 828,05	0,01
Incitec Pivot Ltd	3 569	3,18	7 107,38	0,00
Insurance Australia Group Ltd	12 307	7,66	59 035,99	0,03
James Hardie Industries SE	1 979	27,87	34 539,71	0,02
LendLease Group	2 314	17,60	25 504,21	0,01
Macquarie Group Ltd	1 343	137,85	115 936,09	0,06
Magellan Financial Group Ltd	616	56,95	21 969,00	0,01
Medibank Private Ltd.	10 921	3,16	21 611,52	0,01
Mirvac Group	14 900	3,18	29 672,17	0,02

AUD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
National Australia Bank Ltd	13 025	24,63	200 899,11	0,11
New Cimic Group Ltd	513	33,14	10 646,47	0,01
Newcrest Mining Ltd	3 165	30,25	59 956,32	0,03
Oil Search Ltd	4 225	7,25	19 182,30	0,01
Orica Ltd	1 352	21,98	18 609,74	0,01
Origin Energy Ltd	7 143	8,45	37 798,38	0,02
Qantas Airways Ltd	7 114	7,11	31 675,20	0,02
QBE Insurance Group Ltd	7 054	12,88	56 896,72	0,03
Ramsay Health Care Ltd	818	72,53	37 154,11	0,02
REA Group Limited	234	103,60	15 181,39	0,01
Rio Tinto Ltd	1 548	100,40	97 328,62	0,05
Santos Ltd	7 885	8,18	40 391,58	0,02
Scentre Group	27 986	3,83	67 123,64	0,04
SEEK Ltd	1 683	22,55	23 766,57	0,01
Sonic Healthcare Ltd	2 472	28,75	44 506,37	0,02
South32 Ltd	17 676	2,70	29 887,09	0,02
Stockland	7 672	4,62	22 196,60	0,01
Suncorp Group Ltd	6 007	12,96	48 752,68	0,03
Sydney Airport	3 938	8,66	21 356,47	0,01
TABCORP Holdings Ltd	8 092	4,53	22 955,67	0,01
Telstra Corp Ltd	17 931	3,54	39 750,60	0,02
TPG Telecom Ltd	2 289	6,71	9 618,43	0,01
Transurban Group	13 211	14,91	123 352,86	0,07
Treasury Wine Estates Ltd	2 860	16,24	29 086,26	0,02
Washington H Soul Pattinson & Co Ltd	829	21,50	11 161,66	0,01
Wesfarmers Ltd	4 921	41,40	127 582,05	0,07
Westpac Banking Corp	15 687	24,23	238 028,63	0,13
Vicinity Centres	20 414	2,49	31 831,96	0,02
WiseTech Global Ltd	1 178	23,37	17 240,10	0,01
Woodside Petroleum Ltd	3 774	34,38	81 253,79	0,05
Woolworths Group Ltd	5 352	36,16	121 193,80	0,07
Worley Ltd	785	15,31	7 526,29	0,00
AUD-määräiset yhteensä	EUR/AUD = 1,59685		3 981 853,54	2,22

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Agnico-Eagle Mines	1 040	79,98	57 144,27	0,03
Air Canada	580	48,51	19 329,35	0,01
Algonquin Power & Utilities Corp	3 143	18,37	39 665,37	0,02
Alimentation Couche Tard Inc B	4 176	41,21	118 228,19	0,07
AltaGas Ltd	1 087	19,78	14 771,13	0,01
ATCO Ltd. Class I	130	49,77	4 444,97	0,00
Aurora Cannabis Inc	2 163	2,79	4 145,90	0,00
Bank of Montreal	2 815	100,64	194 628,74	0,11
Bank of Nova Scotia	5 348	73,35	269 494,23	0,15
Barrick Gold Corp	8 579	24,12	142 158,20	0,08
Bausch Health Cos Inc	1 923	38,87	51 351,34	0,03
BCE Inc	939	60,16	38 808,90	0,02
Blackberry Ltd	1 880	8,35	10 784,56	0,01
Bombardier Inc B	7 872	1,93	10 437,59	0,01
Brookfield Asset Management In A	4 010	75,03	206 698,47	0,12
CAE Inc	932	34,38	22 013,03	0,01
Cameco Corp	1 195	11,54	9 473,96	0,01
Canadian Apartment Properties REIT	538	53,01	19 592,87	0,01
Canadian Imperial Bank of Comm	1 794	108,06	133 181,95	0,07
Canadian National Railway Co	3 278	117,47	264 541,54	0,15
Canadian Natural Resources Ltd	5 588	42,00	161 236,60	0,09
Canadian Pacific Railway Ltd.	569	331,03	129 400,98	0,07

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Canadian Tire Corp Ltd A	221	139,75	21 217,88	0,01
Canadian Utilities Ltd A	560	39,17	15 069,52	0,01
Canopy Growth Corp	640	27,31	12 007,69	0,01
CCL Industries Inc	796	55,32	30 251,94	0,02
Cenovus Energy Inc	4 601	13,20	41 723,83	0,02
CGI Inc A	1 102	108,67	82 271,46	0,05
CI Financial Corp	1 498	21,71	22 342,39	0,01
Constellation Software Inc	92	1 261,16	79 710,58	0,04
Cronos Group Inc	477	9,97	3 267,17	0,00
Dollarama Inc	1 173	44,63	35 965,23	0,02
Emera Inc	1 021	55,79	39 132,72	0,02
Empire Co Ltd A	568	30,46	11 886,01	0,01
Enbridge Inc	8 802	51,63	312 206,14	0,17
Encana Corp	6 610	6,08	27 609,78	0,02
Fairfax Financial Holdings Ltd	131	609,74	54 874,92	0,03
First Capital Real Estate Investment Trust	2 161	20,67	30 686,91	0,02
First Quantum Minerals Ltd	2 093	13,17	18 937,08	0,01
Fortis Inc/Canada	1 709	53,88	63 259,77	0,04
Franco-Nevada Corp	857	134,09	78 946,92	0,04
George Weston Ltd	429	103,02	30 362,45	0,02
Gildan Activewear Inc	770	38,39	20 307,98	0,01
Great-West Lifeco Inc	1 107	33,26	25 294,60	0,01
H&R Real Estate Investment Trust - Reit UTS	2 016	21,10	29 223,41	0,02
Husky Energy Inc	1 207	10,42	8 640,38	0,00
Hydro One Ltd	1 217	25,08	20 968,92	0,01
iA Financial Corporation Inc	313	71,33	15 338,20	0,01
IGM Financial Inc	160	37,28	4 097,83	0,00
Imperial Oil Ltd	946	34,35	22 324,20	0,01
Intact Financial Corp	775	140,42	74 763,33	0,04
INTER PIPELINE LTD	1 435	22,54	22 221,01	0,01
Keyera Corp	1 401	34,02	32 743,90	0,02
Kinross Gold Corp	8 775	6,16	37 135,20	0,02
Kirkland Lake Gold Ltd	695	57,24	27 330,17	0,02
Loblaw Cos Ltd	801	67,00	36 869,33	0,02
Lundin Mining Corp	2 776	7,76	14 799,23	0,01
Magna International Inc	1 231	71,20	60 213,79	0,03
Manulife Financial Corp	8 052	26,36	145 816,65	0,08
Methanex Corporation	287	50,15	9 888,05	0,01
Metro Inc A	902	53,59	33 208,42	0,02
National Bank of Canada	1 326	72,08	65 662,32	0,04
Nutrien Ltd	2 357	62,17	100 669,61	0,06
Onex Corp	233	82,17	13 153,07	0,01
Open Text Corp	1 034	57,22	40 646,80	0,02
Parkland Fuel Corp	812	47,71	26 614,81	0,01
Pembina Pipeline Corporation	2 800	48,13	92 583,13	0,05
Power Corp of Canada	1 443	33,45	33 160,45	0,02
Power Financial Corp	943	34,94	22 635,63	0,01
Prairiesky Royalty Ltd.	777	15,23	8 129,78	0,00
Quebecor Inc	714	33,14	16 255,81	0,01
Restaurant Brands International Inc	1 415	82,78	80 471,08	0,04
RioCan REIT	1 743	26,76	32 043,61	0,02
Rogers Communications Inc B	1 791	64,48	79 337,51	0,04
Royal Bank of Canada	6 328	102,75	446 690,02	0,25
Saputo Inc	875	40,20	24 165,29	0,01
Shaw Communications Inc B	2 064	26,35	37 363,56	0,02
Shopify Inc	455	516,30	161 388,09	0,09
SmartCentres Real Estate Inves	1 251	31,21	26 823,10	0,01
Stars Group Inc/The	1 116	33,89	25 983,26	0,01

CAD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Sun Life Financial Inc	2 365	59,21	96 202,01	0,05
Suncor Energy Inc	7 290	42,56	213 150,87	0,12
TC Energy Corp	3 903	69,16	185 443,45	0,10
Teck Resources Ltd B	3 462	22,52	53 561,58	0,03
TELUS Corporation	1 394	50,28	48 152,18	0,03
Thomson Reuters Corp	810	92,89	51 690,64	0,03
Toronto-Dominion Bank/The	8 069	72,83	403 727,17	0,22
West Fraser Timber Co Ltd	201	57,28	7 909,65	0,00
Wheaton Precious Metals Corp	1 840	38,64	48 844,19	0,03
WSP Global Inc.	422	88,67	25 706,75	0,01
CAD-määräiset yhteensä	EUR/CAD = 1,45560		6 042 612,55	3,36

CHF-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ABB Ltd Holding	7 465	23,37	160 494,07	0,09
Adecco SA	553	61,22	31 145,04	0,02
Alcon Inc	1 651	54,80	83 233,49	0,05
Baloise Holding - Reg	197	175,00	31 715,73	0,02
Barry Callabaut Ag	12	2 138,00	23 602,58	0,01
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	1	85 500,00	78 656,85	0,04
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	4	7 515,00	27 654,09	0,02
Clariant Ag -Reg	1 380	21,60	27 422,26	0,02
Compagnie Financiere Richemont AG	2 400	76,06	167 933,76	0,09
Credit Suisse Group (Ord)	10 503	13,11	126 625,41	0,07
Dufry AG	163	96,02	14 398,58	0,01
EMS-Chemie Holding AG	33	636,50	19 323,37	0,01
Geberit AG	199	543,20	99 445,08	0,06
Givaudan- Reg	40	3 031,00	111 536,34	0,06
Julius Baer Holding AG	826	49,93	37 941,29	0,02
Kuehne & Nagel International AG	208	163,20	31 228,70	0,02
LafargeHolcim Ltd	2 059	53,70	101 718,77	0,06
Lonza Group Ag	323	353,20	104 952,71	0,06
Nestle S.A.	12 952	104,78	1 248 491,78	0,69
Novartis AG	9 315	91,90	787 533,12	0,44
Pargesa Holding SA A	238	80,45	17 614,63	0,01
Partners Group Holding AG	71	887,40	57 962,65	0,03
Roche Holdings AG	3 034	314,00	876 426,86	0,49
Schindler Holding Ag - Part Cert	181	246,20	40 995,58	0,02
Schindler Holding AG A	57	237,20	12 438,27	0,01
SGS SA	21	2 651,00	51 215,27	0,03
Sika AG	667	181,85	111 585,97	0,06
Sonova Holding AG- Reg	209	221,50	42 588,32	0,02
Straumann AG	43	950,40	37 596,32	0,02
Swatch Group AG bearer	121	270,00	30 055,20	0,02
Swatch Group AG-Registered	301	51,15	14 163,89	0,01
Swiss Life Holding	131	485,80	58 546,27	0,03
Swiss Prime Site AG	458	111,90	47 148,30	0,03
Swiss Re Ltd.	1 246	108,70	124 600,00	0,07
Swisscom AG com stk	101	512,60	47 628,89	0,03
Temenos Group Ag	286	153,20	40 308,37	0,02
UBS Group AG	15 559	12,23	174 985,08	0,10
Vifor Pharma AG	148	176,65	24 051,70	0,01
Zurich Insurance Group AG	688	397,10	251 338,36	0,14
CHF-määräiset yhteensä	EUR/CHF = 1,08700		5 376 302,95	2,99

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
A P Moller - Maersk A/S B	24	9 608,00	30 858,75	0,02

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
AP Moeller - Maersk A/S A	19	9 030,00	22 960,19	0,01
Carlsberg A/S B	565	993,80	75 141,79	0,04
Christian Hansen Holding A/S	421	529,40	29 826,35	0,02
Coloplast A/S	622	826,40	68 788,33	0,04
Demant A/S	505	209,80	14 178,52	0,01
Den Danske Bank A/S	3 757	107,80	54 199,34	0,03
DSV PANALPINA A S	1 055	767,80	108 401,34	0,06
Genmab A/S	300	1 481,50	59 478,09	0,03
H Lundbeck A/S	187	254,40	6 366,38	0,00
ISS A/S	415	159,85	8 877,58	0,00
Novo-Nordisk A/S	7 760	386,65	401 526,13	0,22
Novozymes A/S B	1 266	326,00	55 231,31	0,03
Orsted A/S	758	689,00	69 891,20	0,04
Pandora A/S	400	289,80	15 512,88	0,01
Trygvesta AS	587	197,50	15 514,55	0,01
Vestas Wind Systems 1	807	673,20	72 702,90	0,04
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,47250		1 109 455,63	0,62

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3i Group plc	4 127	1 098,00	53 477,85	0,03
Admiral Group Plc	839	2 309,00	22 862,47	0,01
Anglo American Plc	4 467	2 173,00	114 554,68	0,06
Antofagasta Plc	1 181	916,80	12 777,97	0,01
Ashtead Group Plc	1 799	2 414,00	51 251,38	0,03
Associated British Foods Plc	1 530	2 598,00	46 910,25	0,03
Astra-Zeneca Plc GBP	5 656	7 607,00	507 761,75	0,28
Auto Trader Group Plc	3 954	594,60	27 745,89	0,02
Aveva Group Plc	451	4 656,00	24 781,45	0,01
Aviva Plc	15 310	418,70	75 651,11	0,04
Bae Systems Plc	13 321	564,80	88 790,95	0,05
Barclays Plc Ord	82 344	179,64	174 571,03	0,10
Barratt Developments PLC	4 230	746,60	37 270,53	0,02
Berkeley Group Holdings Plc - Unit	678	4 859,00	38 878,88	0,02
BHP Group PLC	9 916	1 776,80	207 927,65	0,12
BP Plc	89 585	471,60	498 593,10	0,28
British American Tobacco Plc	10 425	3 231,50	397 573,47	0,22
British Land Co (REIT)	4 469	638,80	33 690,88	0,02
BT Group PLC	35 518	192,44	80 664,24	0,04
Bunzl Plc	1 465	2 065,00	35 702,19	0,02
Burberry Group Plc	1 665	2 205,00	43 327,14	0,02
Carnival plc	801	3 644,00	34 446,73	0,02
Centrica plc	21 663	89,30	22 830,07	0,01
Coca-Cola HBC AG	674	2 565,00	20 402,55	0,01
Compass Group plc	6 650	1 890,00	148 327,14	0,08
Croda International Plc	467	5 120,00	28 217,86	0,02
DCC PLC	469	6 544,00	36 220,40	0,02
Diageo Plc	10 389	3 200,50	392 399,78	0,22
Direct Line Insurance Group PLC	11 354	312,50	41 873,19	0,02
Easyjet Plc	233	1 424,50	3 917,02	0,00
Evrast Plc.	2 165	404,00	10 322,30	0,01
Experian Group Ltd	4 285	2 552,00	129 053,17	0,07
Ferguson PLC	1 138	6 850,00	91 996,22	0,05
Glaxosmithkline plc	21 930	1 779,00	460 417,42	0,26
Glencore Xstrata Plc	45 204	235,35	125 553,33	0,07
Group 4 Securicor Plc	14 755	218,00	37 960,58	0,02
GVC Holdings PLC	2 640	884,20	27 548,10	0,02
Halma Plc	1 792	2 116,00	44 749,77	0,02

GBP-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Hargreaves Lansdown Plc	1 015	1 935,00	23 178,44	0,01
HSBC Holdings Plc	88 270	591,90	616 593,06	0,34
Imperial Brands PLC	4 968	1 869,00	109 579,18	0,06
Informa PLC	4 651	857,00	47 039,68	0,03
Intercontinental Hotels Group Plc	936	5 208,00	57 528,62	0,03
Intertek Group Plc	774	5 852,00	53 454,28	0,03
ITV Plc	11 861	151,00	21 136,61	0,01
JD Sports Fashion PLC	2 848	837,40	28 145,57	0,02
Johnson Matthey plc	1 409	2 996,00	49 818,42	0,03
Kingfisher Plc	8 444	217,00	21 624,45	0,01
Land Securities Group Plc (REIT)	3 157	990,00	36 884,76	0,02
Legal & General Group	24 238	303,00	86 671,55	0,05
Lloyds Banking Group Plc	328 012	62,50	241 939,58	0,13
London Stock Exchange Group PL A	1 288	7 750,00	117 802,56	0,07
M&G PLC	10 097	237,20	28 264,68	0,02
Marks & Spencer Plc	10 477	213,50	26 398,06	0,01
Meggitt Plc	2 969	656,80	23 013,38	0,01
Melrose Industries Plc	24 961	240,10	70 727,99	0,04
Micro Focus International Plc	1 056	1 063,80	13 257,49	0,01
Mondi Plc	2 226	1 772,50	46 563,82	0,03
National Grid PLC	16 109	944,30	179 521,20	0,10
Next Plc	568	7 018,00	47 043,42	0,03
NMC Health PLC	448	1 767,00	9 342,26	0,01
Ocado Group Plc	2 092	1 279,00	31 576,89	0,02
Pearson Plc	3 063	637,00	23 026,27	0,01
Persimmon Plc	1 298	2 695,00	41 282,94	0,02
Prudential Corporation Plc	12 248	1 449,00	209 445,35	0,12
Reckitt Benckiser Plc	3 094	6 129,00	223 793,31	0,12
Reed Elsevier Plc	8 039	1 905,50	180 779,08	0,10
Rentokil Initial Plc	7 730	453,00	41 325,19	0,02
Rio Tinto Plc	5 285	4 503,00	280 856,26	0,16
Rolls-Royce Group Plc	6 766	683,20	54 552,79	0,03
Royal and Sun Alliance Ins. Grp	4 224	565,60	28 194,89	0,02
Royal Bank Of Scotland	17 675	240,30	50 124,54	0,03
Royal Dutch Shell PLC A GBP	17 532	2 235,00	462 430,16	0,26
Royal Dutch Shell PLC B GBP	17 095	2 239,50	451 811,57	0,25
Sage Group Plc	3 765	749,00	33 280,05	0,02
Sainsbury (J) Plc	6 503	229,90	17 643,71	0,01
Schroders PLC	540	3 334,00	21 246,95	0,01
Scottish & Southern Energy Plc	4 050	1 438,50	68 754,65	0,04
Segro Plc (REIT)	3 957	897,20	41 897,92	0,02
Severn Trent Plc	1 000	2 515,00	29 680,77	0,02
Smith & Nephew Plc	3 855	1 832,50	83 369,19	0,05
Smiths Group plc	1 717	1 687,00	34 183,97	0,02
Spirax -Sarco Engineering Plc	249	8 890,00	26 123,92	0,01
St. James's Place Plc	2 194	1 164,50	30 151,80	0,02
Standard Chartered Plc	11 650	712,40	97 946,07	0,05
Standard Life Aberdeen PLC	11 169	328,10	43 247,17	0,02
Taylor Wimpey Plc	12 680	193,40	28 940,96	0,02
Tesco Plc	38 857	255,20	117 027,27	0,07
TUI AG	2 097	953,80	23 604,40	0,01
Unilever Plc	4 940	4 350,50	253 631,56	0,14
United Utilities Group Plc	2 733	943,40	30 427,95	0,02
Weir Group Plc	2 223	1 509,50	39 601,33	0,02
Whitbread Plc	934	4 846,00	53 415,52	0,03
William Morrison Supermarkets Plc	19 050	199,80	44 918,75	0,02
Vodafone Group Public Ltd	128 361	146,76	222 319,70	0,12
WPP PLC	5 071	1 066,50	63 825,13	0,04

GBP-määräiset yhteensä		EUR/GBP = 0,84735	9 670 967,53	5,38
		Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
HKD-määräiset	Määrä			
AIA Group Ltd.	55 492	81,80	518 990,38	0,29
ASM Pacific Technology Ltd	1 600	108,10	19 775,22	0,01
Bank of East Asia Ltd	5 256	17,40	10 456,35	0,01
BOC Hong Kong (Holdings) Ltd	14 500	27,05	44 844,68	0,02
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	4 500	26,30	13 531,44	0,01
Cheung Kong Infrastructure Hol	4 000	55,45	25 359,29	0,01
CK Asset Holdings Ltd	12 000	56,25	77 175,49	0,04
CK Hutchison Holdings Ltd.	11 000	74,30	93 445,23	0,05
CLP Holdings Ltd	7 000	81,90	65 547,72	0,04
Galaxy Entertainment Group Ltd	9 000	57,40	59 064,98	0,03
Hang Lung Properties Ltd	9 000	17,10	17 596,01	0,01
Hang Seng Bank Ltd	3 876	161,00	71 348,57	0,04
Henderson Land Development Co	9 043	38,25	39 547,55	0,02
HK Electric Investments	7 000	7,68	6 146,60	0,00
HKT Trust and HKT Ltd	19 000	10,98	23 852,37	0,01
Hong Kong & China Gas Co Ltd	54 353	15,22	94 583,16	0,05
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	5 825	253,00	168 496,96	0,09
Kerry Properties Ltd	1 500	24,75	4 244,65	0,00
Link REIT/The	10 633	82,50	100 296,41	0,06
MTR Corp	5 105	46,05	26 878,25	0,01
New World Development Ltd	28 177	10,68	34 406,59	0,02
NWS Holdings Ltd	3 000	10,92	3 745,58	0,00
PCCW Ltd	55 703	4,61	29 359,94	0,02
Power Assets Holdings Ltd	5 500	57,00	35 843,73	0,02
Sands China Ltd	10 000	41,65	47 620,14	0,03
Sino Land Co Ltd	8 204	11,32	10 618,12	0,01
SJM Holdings Ltd	3 000	8,87	3 042,43	0,00
Sun Hung Kai Properties	7 000	119,30	95 480,37	0,05
Swire Pacific Ltd	2 500	72,40	20 694,47	0,01
Swire Properties Ltd	4 400	25,85	13 004,36	0,01
Techtronic Industries Company Limited	6 000	63,55	43 595,58	0,02
WH Group Ltd	40 000	8,05	36 815,57	0,02
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	5 000	47,55	27 182,92	0,02
Wheelock & Co Ltd	3 000	51,95	17 818,96	0,01
Vitasoy International Holdings Ltd	4 000	28,25	12 919,75	0,01
Wynn Macau Ltd	4 400	19,20	9 658,94	0,01
Yue Yuen Industrial Holdings L	1 500	23,00	3 944,53	0,00
HKD-määräiset yhteensä		EUR/HKD = 8,74630	1 926 933,29	1,07
		Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
ILS-määräiset	Määrä			
Azrieli Group Ltd	137	25 250,00	8 922,26	0,00
Bank Hapoalim BM	4 227	2 865,00	31 235,60	0,02
Bank Leumi Le-Israel BM	5 718	2 514,00	37 076,82	0,02
Elbit Systems Ltd	69	53 760,00	9 567,56	0,01
Israel Chemicals Ltd	3 744	1 625,00	15 692,14	0,01
Israel Discount Bank - A	4 159	1 601,00	17 174,07	0,01
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	333	9 200,00	7 901,78	0,00
Nice Ltd	227	53 560,00	31 358,80	0,02
ILS-määräiset yhteensä		EUR/ILS = 3,87710	158 929,03	0,09
		Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
JPY-määräiset	Määrä			
ABC-Mart Inc	100	7 440,00	6 098,98	0,00
Acom Co Ltd	3 000	497,00	12 222,54	0,01
Advantest Corp	1 095	6 160,00	55 294,10	0,03

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aeon Co Ltd	2 800	2 255,50	51 770,79	0,03
Aeon Credit Service Co Ltd	400	1 727,00	5 662,87	0,00
Aeon Mall Co Ltd	400	1 938,00	6 354,74	0,00
AGC Inc	900	3 930,00	28 994,73	0,02
Air Water Inc	400	1 600,00	5 246,43	0,00
Aisin Seiki Co Ltd	700	4 070,00	23 354,81	0,01
Ajinomoto Co Inc	2 200	1 815,00	32 732,81	0,02
Alfresa Holdings Corp	500	2 228,00	9 132,07	0,01
All Nippon Airways Co Ltd	400	3 642,00	11 942,19	0,01
Alps Alpine Co Ltd	1 000	2 492,00	20 428,29	0,01
Amada Holdings Co Ltd	3 338	1 250,00	34 204,27	0,02
Aozora Bank Ltd	500	2 891,00	11 849,56	0,01
Asahi Group Holdings Ltd	1 500	4 983,00	61 272,57	0,03
Asahi Intecc Co., Ltd.	800	3 200,00	20 985,72	0,01
Asahi Kasei Corp	5 600	1 234,00	56 648,33	0,03
Astellas Pharma Inc.	7 800	1 870,00	119 569,43	0,07
Bank of Kyoto Ltd/The	100	4 700,00	3 852,85	0,00
Benesse Holdings Inc	200	2 874,00	4 711,95	0,00
Bridgestone Corp	2 700	4 070,00	90 082,85	0,05
Brother Industries Ltd	900	2 271,00	16 754,97	0,01
Calbee Inc	200	3 555,00	5 828,46	0,00
Canon Inc	4 200	2 986,50	102 824,30	0,06
Casio Computer Co Ltd	700	2 191,00	12 572,58	0,01
Central Japan Railway Co	600	22 000,00	108 207,63	0,06
Chiba Bank Ltd/The	1 000	633,00	5 189,05	0,00
Chubu Electric Power Co Inc	2 600	1 541,50	32 854,95	0,02
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	1 000	10 080,00	82 631,28	0,05
Chugoku Electric Power Co Inc/	800	1 430,00	9 377,99	0,01
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc	300	2 791,00	6 863,81	0,00
Concordia Financial Group Ltd	4 700	452,00	17 414,87	0,01
Credit Saison Co Ltd	400	1 901,00	6 233,42	0,00
Cyberagent, Inc.	300	3 815,00	9 382,09	0,01
Dai Nippon Printing Co Ltd	1 200	2 960,00	29 117,69	0,02
Daicel Chemical Industries Ltd	500	1 049,00	4 299,61	0,00
Daifuku Co Ltd	400	6 660,00	21 838,27	0,01
Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	4 700	1 816,50	69 986,97	0,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	2 645	7 228,00	156 721,21	0,09
Daikin Industries Ltd	1 157	15 450,00	146 536,50	0,08
Dainippon Sumitomo Pharma Co L	300	2 130,00	5 238,23	0,00
Daito Trust Cons	300	13 480,00	33 150,88	0,02
Daiwa House Industry Co Ltd	2 500	3 390,00	69 474,22	0,04
Daiwa House REIT Investment Corp	7	283 600,00	16 273,77	0,01
Daiwa Securities Group Inc	5 500	553,00	24 932,84	0,01
Denso Corporation	2 336	4 966,00	95 096,28	0,05
Dentsu Group Inc	900	3 775,00	27 851,17	0,02
Disco Corp	100	25 900,00	21 231,65	0,01
East Japan Railway Co	1 300	9 858,00	105 054,85	0,06
Eisai Co Ltd	1 100	8 204,00	73 977,95	0,04
Electric Power Development Co	600	2 647,00	13 019,35	0,01
FamilyMart Co Ltd	1 200	2 625,00	25 822,28	0,01
FANUC Corp	800	20 330,00	133 324,92	0,07
Fast Retailing Co Ltd	264	65 000,00	140 669,92	0,08
Fuji Electric Co Ltd	600	3 345,00	16 452,48	0,01
FUJIFILM Holdings Corp	1 500	5 230,00	64 309,76	0,04
Fujitsu Ltd	800	10 270,00	67 351,05	0,04
Fukuoka Financial Group Inc	800	2 105,00	13 804,67	0,01
GMO Payment Gateway Inc	200	7 480,00	12 263,53	0,01
Hakuhodo DY Holdings Inc	1 885	1 768,00	27 319,80	0,02

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Hamamatsu Photonics KK	600	4 495,00	22 108,79	0,01
Hankyu Hanshin Holdings Inc	1 200	4 680,00	46 037,43	0,03
Hikari Tsushin Inc	100	27 430,00	22 485,87	0,01
Hino Motors Ltd	500	1 162,00	4 762,78	0,00
Hirose Electric Co Ltd	105	14 030,00	12 076,22	0,01
Hisamitsu Pharm	100	5 350,00	4 385,69	0,00
Hitachi Chemical Co Ltd	500	4 575,00	18 751,89	0,01
Hitachi Construction Machinery	500	3 285,00	13 464,47	0,01
Hitachi High-Tech Corp	300	7 740,00	19 034,71	0,01
Hitachi Ltd	4 419	4 626,00	167 576,68	0,09
Hitachi Metals Ltd	1 913	1 613,00	25 294,92	0,01
Honda Motor Co Ltd	7 750	3 099,00	196 882,55	0,11
Hoshizaki Corp	400	9 740,00	31 937,65	0,02
Hoya Corp	1 737	10 450,00	148 799,02	0,08
Hulic Co Ltd	600	1 316,00	6 472,78	0,00
Idemitsu Kosan Co Ltd	623	3 030,00	15 474,43	0,01
IHI Corp	1 250	2 574,00	26 375,61	0,01
Iida Group Holdings Co Ltd.	300	1 919,00	4 719,33	0,00
Inpex Corp	4 300	1 136,50	40 061,01	0,02
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd	800	984,00	6 453,11	0,00
Isuzu Motors Ltd	2 600	1 299,00	27 686,40	0,02
ITOCHU Corp	6 739	2 534,50	140 014,08	0,08
Itochu Techno-Solutions Corp	400	3 075,00	10 082,98	0,01
J Front Retailing Co Ltd	300	1 530,00	3 762,67	0,00
Japan Airlines Co Ltd	600	3 397,00	16 708,24	0,01
Japan Airport Terminal Co	100	6 090,00	4 992,31	0,00
Japan Exchange Group Inc	2 853	1 930,00	45 138,08	0,03
Japan Post Bank Co Ltd	1 100	1 050,00	9 468,17	0,01
Japan Post Holdings Co Ltd	6 500	1 026,00	54 669,45	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd	2 240	1 862,00	34 190,99	0,02
Japan Prime Realty Investment	2	476 500,00	7 812,26	0,00
Japan Real Estate Investment C	5	720 000,00	29 511,17	0,02
Japan Retail Fund Investment C	8	233 300,00	15 299,90	0,01
Japan Tobacco Inc	5 000	2 432,50	99 702,67	0,06
JFE Holdings Inc	2 000	1 411,00	23 133,48	0,01
JGC Holdings Corp	1 100	1 755,00	15 825,37	0,01
JSR Corp	400	2 012,00	6 597,39	0,00
JTEKT Corp	500	1 301,00	5 332,50	0,00
JX Holdings Inc	13 600	497,90	55 509,20	0,03
Kajima Corp	2 300	1 458,00	27 489,66	0,02
Kakaku.com, Inc	800	2 793,00	18 316,60	0,01
Kamigumi Co Ltd	100	2 399,00	1 966,59	0,00
Kansai Electric Power Co Inc/T	2 600	1 264,50	26 951,08	0,01
Kansai Paint Co Ltd	500	2 677,00	10 972,42	0,01
Kao Corp	2 267	9 025,00	167 719,16	0,09
Kawasaki Heavy Industries Ltd	500	2 408,00	9 869,85	0,01
KDDI Corp	8 138	3 253,00	217 012,98	0,12
Keihan Electric Railway Co Ltd.	300	5 300,00	13 034,10	0,01
Keikyu Corp	500	2 110,00	8 648,41	0,00
Keio Corp	300	6 610,00	16 255,74	0,01
Keisei Electric Railway Co Ltd	400	4 240,00	13 903,04	0,01
Keyence Corp	800	38 490,00	252 418,89	0,14
Kikkoman Corp	700	5 370,00	30 814,58	0,02
Kintetsu Group Holdings Co Ltd	600	5 920,00	29 117,69	0,02
Kirin Holdings Co Ltd	3 500	2 390,00	68 572,49	0,04
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	359	9 270,00	27 280,87	0,02
Koito Manufacturing Co Ltd	400	5 100,00	16 723,00	0,01
Komatsu Ltd	4 000	2 642,00	86 631,68	0,05

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Konami Corp	400	4 485,00	14 706,40	0,01
Konica Minolta Holdings Inc	1 400	713,00	8 182,79	0,00
KOSE Corporation	100	16 000,00	13 116,08	0,01
Kubota Corp	4 600	1 726,00	65 085,25	0,04
Kuraray Co Ltd	1 400	1 331,00	15 275,31	0,01
Kurita Water Industries Ltd	200	3 255,00	5 336,60	0,00
Kyocera Corp	1 703	7 480,00	104 423,97	0,06
Kyowa Kirin Co Ltd	1 500	2 573,00	31 638,44	0,02
Kyushu Electric Power Co Inc	3 404	945,00	26 369,71	0,01
Kyushu Railway Co	700	3 650,00	20 944,73	0,01
Lawson Inc	100	6 190,00	5 074,28	0,00
LINE Corp	300	5 350,00	13 157,06	0,01
Lion Corporation	1 735	2 125,00	30 223,33	0,02
LIXIL Group Corporation	1 300	1 889,00	20 130,72	0,01
M3 Inc	2 360	3 305,00	63 939,23	0,04
Makita Corp	800	3 810,00	24 986,13	0,01
Marubeni Corp	6 300	810,60	41 863,07	0,02
Marui Group Co Ltd	900	2 668,00	19 683,95	0,01
Maruichi Steel Tube Ltd	333	3 080,00	8 407,73	0,00
Mazda Motor Corp	4 146	938,00	31 879,84	0,02
McDonald's Japan	100	5 240,00	4 295,52	0,00
Mebuki Financial Group Inc.	9 000	280,00	20 657,82	0,01
Medipal Holdings Corp	900	2 413,00	17 802,61	0,01
MEIJI Holdings Co Ltd	400	7 380,00	24 199,16	0,01
MERCARI INC	300	2 235,00	5 496,46	0,00
Minebea Mitsumi Inc	1 700	2 277,00	31 731,89	0,02
Misumi Group Inc.	1 400	2 722,00	31 239,22	0,02
Mitsubishi Chemical Holdings C	5 200	817,50	34 847,78	0,02
Mitsubishi Corp	5 500	2 900,00	130 750,89	0,07
Mitsubishi Electric Corp	7 400	1 498,50	90 901,79	0,05
Mitsubishi Estate Co Ltd	5 200	2 089,50	89 069,64	0,05
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	500	1 674,00	6 861,35	0,00
Mitsubishi Heavy Industries Lt	1 500	4 248,00	52 234,77	0,03
Mitsubishi Materials Corp	500	2 977,00	12 202,05	0,01
Mitsubishi Motors Corp	1 400	458,00	5 256,27	0,00
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	1 610	2 008,00	26 501,69	0,01
Mitsubishi UFJ Financial Group	51 300	593,20	249 460,89	0,14
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	2 700	706,00	15 626,17	0,01
Mitsui & Co Ltd	7 200	1 946,00	114 857,48	0,06
Mitsui Chemicals Inc	500	2 680,00	10 984,71	0,01
Mitsui Fudosan Co Ltd	3 800	2 672,00	83 234,62	0,05
Mitsui OSK Lines Ltd	200	3 025,00	4 959,52	0,00
Mizuho Financial Group Inc.	98 100	168,30	135 343,40	0,08
Monotaro Co., Ltd.	300	2 923,00	7 188,43	0,00
MS&AD Insurance Group Holdings	2 000	3 611,00	59 202,69	0,03
Murata Manufacturing Co Ltd	2 680	6 746,00	148 205,76	0,08
Nabtesco Corp	400	3 265,00	10 706,00	0,01
Nagoya Railroad Co Ltd	1 512	3 390,00	42 018,01	0,02
Namco Bandai Holdings Inc	900	6 631,00	48 922,15	0,03
NEC Corp	1 100	4 520,00	40 758,21	0,02
Nexon Co Ltd	1 500	1 450,00	17 829,67	0,01
NGK Insulators Ltd	1 000	1 904,00	15 608,13	0,01
NGK Spark Plug Co Ltd	800	2 134,00	13 994,85	0,01
Nidec Corp	1 060	15 005,00	130 384,46	0,07
Nikon Corp	900	1 344,00	9 915,75	0,01
Nintendo Co Ltd	500	43 970,00	180 223,09	0,10
Nippon Building Fund Inc	5	795 000,00	32 585,25	0,02
Nippon Express Co Ltd	200	6 420,00	10 525,65	0,01

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Nippon Meat Packers Inc	200	4 510,00	7 394,19	0,00
Nippon Paint Co. LTD	500	5 640,00	23 117,08	0,01
Nippon Prologis Reit Inc.	9	276 400,00	20 392,22	0,01
Nippon Shinyaku Co., Ltd.	278	9 470,00	21 581,36	0,01
Nippon Steel Corp	4 829	1 654,00	65 475,17	0,04
Nippon Yusen KK	200	1 981,00	3 247,87	0,00
Nissan Chemical Corp	999	4 595,00	37 630,06	0,02
Nissan Motor Co Ltd	9 300	636,10	48 494,48	0,03
Nisshin Seifun Group Inc	1 100	1 906,00	17 186,98	0,01
Nissin Foods Holdings Co Ltd	300	8 120,00	19 969,23	0,01
Nitori Holdings Co Ltd	300	17 225,00	42 360,83	0,02
Nitto Denko Corporation	890	6 180,00	45 088,15	0,03
Nomura Holdings Inc	16 520	563,40	76 297,59	0,04
Nomura Real Estate Holdings In	300	2 620,00	6 443,27	0,00
Nomura Real Estate Master Fund Inc	16	185 600,00	24 343,44	0,01
Nomura Research Institute Ltd	1 600	2 338,00	30 665,39	0,02
NSK Ltd	1 700	1 041,00	14 507,20	0,01
NTT Corp	5 600	2 757,00	126 563,58	0,07
NTT Data Corp	2 200	1 467,00	26 456,77	0,01
NTT DoCoMo Inc	6 096	3 038,00	151 815,70	0,08
Obayashi Corp	2 800	1 217,00	27 933,96	0,02
Obic Co Ltd	300	14 760,00	36 298,74	0,02
Odakyu Electric Railway Co Ltd	1 300	2 551,00	27 185,53	0,02
OJI Holdings Corp	6 033	595,00	29 426,20	0,02
Olympus Corp	5 764	1 689,00	79 806,37	0,04
Omron Corp	700	6 420,00	36 839,78	0,02
Ono Pharmaceutical Co Ltd	1 400	2 502,00	28 714,37	0,02
Oracle Corp Japan	100	9 950,00	8 156,56	0,00
Oriental Land Co Ltd/Japan	963	14 880,00	117 466,27	0,07
ORIX Corp	5 400	1 811,00	80 167,10	0,04
Orix JREIT Inc	10	235 300,00	19 288,83	0,01
Osaka Gas Co Ltd	1 300	2 091,00	22 283,39	0,01
Otsuka Corp	300	4 375,00	10 759,28	0,01
Otsuka Holdings Co Ltd	1 700	4 883,00	68 048,66	0,04
Pan Pacific International Holdings Corp	1 900	1 811,00	28 206,94	0,02
Panasonic Corp	9 900	1 029,50	83 549,82	0,05
Park24 Co Ltd	200	2 669,00	4 375,85	0,00
Peptidream Inc.	300	5 600,00	13 771,88	0,01
Persol Holdings Co Ltd	700	2 051,00	11 769,22	0,01
Pigeon Corporation	600	4 015,00	19 747,89	0,01
Pola Orbis Holdings Inc	1 004	2 614,00	21 514,10	0,01
Rakuten Inc	3 100	935,00	23 760,59	0,01
Recruit Holdings Co. Ltd.	6 199	4 099,00	208 297,24	0,12
Renesas Electronics Corp	3 100	750,00	19 059,30	0,01
Resona Holdings Inc	13 928	479,00	54 690,04	0,03
Ricoh Co Ltd	3 000	1 192,00	29 314,43	0,02
Rinnai Corp	100	8 550,00	7 008,90	0,00
Rohm Co Ltd	578	8 780,00	41 601,24	0,02
Ryohin Keikaku Co., Ltd.	1 000	2 556,00	20 952,93	0,01
Sankyo Co Ltd	300	3 625,00	8 914,83	0,00
Santen Pharmaceutical Co Ltd	1 600	2 086,00	27 360,14	0,02
SBI Holdings Inc/Japan	1 000	2 315,00	18 977,32	0,01
Secom Co Ltd	800	9 777,00	64 117,94	0,04
Sega Sammy Holdings Inc	300	1 583,00	3 893,02	0,00
Seibu Holdings Inc.	600	1 795,00	8 828,76	0,00
Seiko Epson Corp	2 122	1 655,00	28 789,05	0,02
Sekisui Chemical Co Ltd	1 000	1 904,00	15 608,13	0,01
Sekisui House Ltd	2 200	2 333,50	42 083,75	0,02

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Seven & I Holdings Co Ltd	3 300	4 003,00	108 288,79	0,06
Seven Bank Ltd	3 900	358,00	11 445,42	0,01
SG Holdings Co Ltd	700	2 460,00	14 116,18	0,01
Sharp Corp/Japan	1 000	1 685,00	13 812,87	0,01
Shimadzu Corp	1 301	3 440,00	36 687,63	0,02
Shimamura Co Ltd	100	8 320,00	6 820,36	0,00
Shimano Inc	300	17 770,00	43 701,13	0,02
Shimizu Corp	3 748	1 116,00	34 288,44	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1 702	12 060,00	168 263,85	0,09
Shinsei Bank Ltd	1 300	1 675,00	17 850,16	0,01
Shionogi & Co Ltd	1 352	6 767,00	74 999,23	0,04
Shiseido Co Ltd	1 700	7 782,00	108 448,64	0,06
Shizuoka Bank Ltd/The	1 600	818,00	10 728,95	0,01
Showa Denko KK	500	2 899,00	11 882,35	0,01
SMC Corp/Japan	290	50 290,00	119 553,86	0,07
Softbank Corp	7 100	1 459,50	84 946,68	0,05
Softbank Corp.	7 029	4 756,00	274 043,40	0,15
Sohgo Security Services Co., Ltd.	300	5 920,00	14 558,84	0,01
Sompo Holdings, Inc	1 400	4 300,00	49 349,24	0,03
Sony Corporation	5 513	7 401,00	334 473,99	0,19
Sony Financial Holdings Inc	300	2 628,00	6 462,95	0,00
Square Enix Holdings Co Ltd	458	5 430,00	20 386,81	0,01
Stanley Electric Co Ltd	500	3 180,00	13 034,10	0,01
Subaru Corporation	2 400	2 713,50	53 385,71	0,03
Sumco Corporation	1 000	1 826,00	14 968,72	0,01
Sumitomo Chemical Co Ltd	9 500	498,00	38 782,60	0,02
Sumitomo Corp	5 300	1 624,00	70 557,93	0,04
Sumitomo Electric Industries L	2 800	1 652,00	37 918,58	0,02
Sumitomo Heavy Industries Ltd	600	3 130,00	15 394,99	0,01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	800	3 544,00	23 241,69	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group	5 400	4 038,00	178 749,17	0,10
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	1 700	4 337,00	60 439,70	0,03
Sumitomo Realty & Development	1 500	3 812,00	46 873,58	0,03
Sumitomo Rubber Industries Ltd	400	1 337,00	4 384,05	0,00
Sundrug Co Ltd	100	3 955,00	3 242,13	0,00
Suntory Beverage & Food Ltd	600	4 545,00	22 354,71	0,01
Suzuken Co Ltd	200	4 465,00	7 320,41	0,00
Suzuki Motor Corp	1 915	4 567,00	71 694,15	0,04
Sysmex Corp	700	7 449,00	42 744,47	0,02
T&D Holdings Inc	2 700	1 395,00	30 876,06	0,02
Taiheiyo Cement Corporation	300	3 215,00	7 906,53	0,00
Taisei Corp	700	4 545,00	26 080,50	0,01
Taisho Pharmaceutical Holdings Co. Ltd	100	8 110,00	6 648,21	0,00
Taiyo Nippon Sanso Corp	600	2 428,00	11 942,19	0,01
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	6 416	4 332,00	227 843,56	0,13
TDK Corp	600	12 390,00	60 940,57	0,03
Teijin Limited	600	2 045,00	10 058,39	0,01
TEPCO	5 600	467,00	21 438,23	0,01
Terumo Corp	2 700	3 885,00	85 988,18	0,05
THK Co Ltd	600	2 968,00	14 598,19	0,01
Tobu Railway Co Ltd	1 400	3 955,00	45 389,82	0,03
Toho Co Ltd/Tokyo	500	4 545,00	18 628,93	0,01
Toho Gas Co Ltd	200	4 460,00	7 312,21	0,00
Tohoku Electric Power Co Inc	2 500	1 082,00	22 174,37	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	3 130	6 119,00	157 003,29	0,09
Tokyo Century Corp	100	5 850,00	4 795,57	0,00
Tokyo Electron Ltd	780	23 925,00	152 978,54	0,09
Tokyo Gas Co Ltd	1 500	2 651,50	32 603,70	0,02

JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Tokyu Corp	1 900	2 019,00	31 446,61	0,02
Tokyu Fudosan Holdings Corp.	1 800	755,00	11 140,47	0,01
Toppan Printing Co Ltd	1 700	2 261,00	31 508,91	0,02
Toray Industries Inc.	5 000	741,10	30 376,01	0,02
Toshiba Corp	2 200	3 705,00	66 818,21	0,04
Tosoh Corp	800	1 695,00	11 115,87	0,01
TOTO Ltd	700	4 640,00	26 625,64	0,01
Toyo Seikan Kaisha Ltd	500	1 890,00	7 746,68	0,00
Toyo Suisan Kaisha Ltd	200	4 630,00	7 590,93	0,00
Toyoda Gosei Co Ltd	600	2 745,00	13 501,36	0,01
Toyota Industries Corp	600	6 330,00	31 134,29	0,02
Toyota Motor Corporation	9 973	7 714,00	630 651,47	0,35
Toyota Tsusho Corp	1 000	3 860,00	31 642,53	0,02
Trend Micro Inc	900	5 600,00	41 315,64	0,02
Tsuruha Holdings Inc	100	14 020,00	11 492,96	0,01
Unicharm Corp	1 700	3 700,00	51 562,58	0,03
United Urban Investment Corporation	11	203 600,00	18 359,23	0,01
USS Co Ltd	900	2 066,00	15 242,52	0,01
Welcia Holdings Co Ltd	100	6 950,00	5 697,30	0,00
West Japan Railway Co	600	9 441,00	46 435,83	0,03
Yakult Honsha Co Ltd	800	6 030,00	39 544,97	0,02
Yamada Denki Co Ltd	5 357	578,00	25 382,44	0,01
Yamaha Corp	500	6 080,00	24 920,55	0,01
Yamaha Motor Co Ltd	1 100	2 203,00	19 865,12	0,01
Yamato Holdings Co Ltd	2 108	1 867,00	32 262,56	0,02
Yamazaki Baking Co Ltd	400	1 949,00	6 390,81	0,00
Yaskawa Electric Corp	900	4 170,00	30 765,40	0,02
Yokogawa Electric Corp	800	1 929,00	12 650,46	0,01
Yokohama Rubber Co Ltd	400	2 131,00	6 987,59	0,00
Z Holdings Corp	9 400	461,00	35 523,25	0,02
ZOZO Inc	500	2 087,00	8 554,14	0,00
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 121,98770		14 304 222,37	7,96

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aker BP ASA	312	288,00	9 109,72	0,01
DNB Bank ASA	3 817	164,00	63 463,49	0,04
Equinor ASA	5 171	175,50	92 004,61	0,05
Gjensidige Forsikring ASA	916	184,25	17 110,43	0,01
Mowi ASA	2 811	228,20	65 033,10	0,04
Norsk Hydro ASA	3 886	32,64	12 859,11	0,01
Orkla ASA	2 818	88,96	25 415,21	0,01
Schibsted ASA - B SHS	552	251,80	14 091,35	0,01
Telenor ASA	2 731	157,45	43 593,56	0,02
Yara International ASA	706	365,20	26 139,27	0,01
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		368 819,85	0,21

NZD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
a2 Milk Co Ltd	3 117	15,02	28 137,96	0,02
Auckland International Airport	3 296	8,75	17 333,29	0,01
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	2 470	22,20	32 956,10	0,02
Fletcher Building Ltd	2 679	5,09	8 195,52	0,00
Mercury NZ Ltd	8 637	5,05	26 214,41	0,01
Meridian Energy Ltd.	5 764	5,00	17 321,27	0,01
Ryman Healthcare Limited	2 699	16,33	26 489,57	0,01
Spark New Zealand Ltd	15 863	4,33	41 281,84	0,02

NZD-määräiset yhteensä		EUR/NZD = 1,66385	197 929,96	0,11
			Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa		
Alfa Laval AB	1 150	235,90	25 817,61	0,01
Assa Abloy Ab B	4 839	219,00	100 853,27	0,06
Atlas Copco Ab A	2 796	373,60	99 410,97	0,06
Atlas Copco Ab B	1 639	325,20	50 724,73	0,03
Boliden AB	922	248,50	21 804,57	0,01
Electrolux Ab B	623	229,90	13 630,67	0,01
EPIROC AB-A	5 125	114,35	55 772,53	0,03
EPIROC AB-B	1 166	111,05	12 322,74	0,01
Ericsson B	11 956	81,56	92 801,16	0,05
Essity AB	2 593	301,80	74 475,26	0,04
Hennes & Mauritz Ab B	3 207	190,48	58 135,13	0,03
Hexagon AB - B	1 155	525,00	57 707,41	0,03
Husqvarna Ab B-shares	1 772	75,02	12 651,18	0,01
ICA Gruppen AB	611	437,20	25 422,11	0,01
Industrivarden AB - C	783	225,90	16 833,26	0,01
Investor Ab - B	1 947	511,20	94 721,17	0,05
Kinnevik AB	800	229,00	17 434,75	0,01
L E Lundbergforetagen AB	170	411,00	6 649,38	0,00
Lundin Petroleum AB	622	318,30	18 841,58	0,01
Millicom International Cellular S.A	316	448,60	13 490,77	0,01
Sandvik Ab	4 805	182,65	83 522,47	0,05
Securitas Ab B	1 207	161,45	18 545,37	0,01
Skandinaviska Enskilda Banken A	6 903	88,08	57 863,60	0,03
Skanska Ab B	1 157	211,70	23 310,12	0,01
SKF AB - B	2 663	189,40	48 000,02	0,03
Swedbank AB	3 954	139,45	52 474,15	0,03
Swedish Match AB	556	482,80	25 546,55	0,01
Svenska Handelsbanken Ab A	7 713	100,90	74 063,59	0,04
Tele2 Ab-B SHS	1 633	135,85	21 112,33	0,01
Telia AB	11 297	40,25	43 273,23	0,02
Volvo AB - B	7 211	156,90	107 673,47	0,06
SEK-määräiset yhteensä		EUR/SEK = 10,50775	1 424 885,15	0,79
			Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa		
Ascendas Real Estate Investment Ltd	14 200	2,97	27 941,83	0,02
CapitaCommercial Trust	11 700	1,99	15 425,85	0,01
CapitaLand Ltd	10 100	3,75	25 093,58	0,01
CapitaMall Trust	10 600	2,46	17 276,31	0,01
City Developments Ltd	900	10,95	6 529,30	0,00
ComfortDelGro Corp Ltd	10 900	2,38	17 187,53	0,01
DBS Group Holdings Ltd	8 800	25,88	150 888,79	0,08
Genting International Ltd	13 400	0,92	8 167,75	0,00
Jardine Cycle & Carriage Ltd	200	30,10	3 988,47	0,00
Keppel Corp Ltd	6 100	6,77	27 360,78	0,02
Mapletree Commercial Trust	13 000	2,39	20 585,02	0,01
Oversea-Chinese Banking Corp L	15 538	10,98	113 033,58	0,06
SATS Ltd	2 300	5,06	7 710,60	0,00
SembCorp Industries Ltd	3 900	2,29	5 917,12	0,00
Singapore Airlines Ltd	4 700	9,04	28 149,87	0,02
Singapore Exchange Ltd	3 300	8,86	19 371,25	0,01
Singapore Press Holdings Ltd	8 800	2,18	12 710,11	0,01
Singapore Telecommunications Limited	33 600	3,37	75 020,37	0,04
ST Engineering	5 200	3,94	13 574,06	0,01
Suntec Real Estate Investment (REIT)	3 700	1,84	4 510,55	0,00
United Overseas Bank Ltd	5 000	26,41	87 487,99	0,05

SGD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
UOL Group Ltd	800	8,32	4 409,85	0,00
Venture Corp Ltd	1 600	16,20	17 172,96	0,01
Wilmar International Ltd	7 300	4,12	19 926,46	0,01
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	16 700	1,12	12 392,09	0,01
SGD-määräiset yhteensä	EUR/SGD = 1,50935		741 832,07	0,41

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
3M Co.	2 647	176,42	416 021,15	0,23
Abbott Laboratories	7 811	86,86	604 421,79	0,34
Abbvie Inc.	6 515	88,54	513 886,95	0,29
ABIOMED Inc	156	170,59	23 707,83	0,01
Accenture Plc - CL A	2 698	210,57	506 118,36	0,28
Activision Blizzard Inc	3 446	59,42	182 415,43	0,10
Acuity Brands Inc.	150	138,00	18 440,98	0,01
Adobe Inc	2 137	329,81	627 887,72	0,35
Advance Auto Parts Inc	262	160,16	37 382,56	0,02
Advanced Micro Devices	4 641	45,86	189 609,14	0,11
AerCap Holdings NV	537	61,47	29 407,03	0,02
AES Corporation	2 733	19,90	48 451,40	0,03
Aflac, Inc.	3 054	52,90	143 925,70	0,08
Agilent Technologies, Inc.	1 209	85,31	91 884,00	0,05
AGNC Investment Corp	2 493	17,68	39 266,14	0,02
Air Products & Chemicals Inc	920	234,99	192 597,59	0,11
Akamai Technologies, Inc.	704	86,38	54 175,07	0,03
Albemarle Corp	340	73,04	22 123,47	0,01
Alexandria Real Estate Equities Inc	475	161,58	68 374,61	0,04
Alexion Pharmaceuticals Inc	1 065	108,15	102 610,02	0,06
Align Technology Inc	316	279,04	78 553,80	0,04
Alleghany Corporation	60	799,57	42 738,71	0,02
Allegion PLC - W/I	413	124,54	45 821,84	0,03
Allergan plc	1 478	191,17	251 714,26	0,14
Alliance Data Systems Corp	185	112,20	18 491,76	0,01
Alliant Energy Corporation	943	54,72	45 969,67	0,03
Allstate Corporation com stk	1 395	112,45	139 748,55	0,08
Ally Financials Inc.	1 338	30,56	36 426,98	0,02
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	445	115,17	45 657,59	0,03
Alphabet Inc - CI A	1 339	1 339,39	1 597 722,24	0,89
Alphabet Inc - CI C	1 321	1 337,02	1 573 455,16	0,88
Altice USA Inc	475	27,34	11 569,27	0,01
Altria Group Inc	8 277	49,91	368 022,33	0,20
Amazon.com Inc.	1 839	1 847,84	3 027 329,85	1,68
Amcor PLC	7 949	10,84	76 763,62	0,04
AMERCO	40	375,82	13 392,25	0,01
Ameren Corp	1 039	76,80	71 087,04	0,04
American Airlines Group Inc A	261	28,68	6 668,58	0,00
American Electric Power Co Inc	2 234	94,51	188 093,84	0,10
American Express Company	3 263	124,49	361 880,51	0,20
American Financial Group Inc/OH	267	109,65	26 081,56	0,01
American International Group, Inc.	4 164	51,33	190 412,58	0,11
American Tower Corporation	1 988	229,82	407 021,97	0,23
American Water Works Co Inc	742	122,85	81 206,86	0,05
Ameriprise Financial Inc	514	166,58	76 278,06	0,04
AmerisourceBergen Corp	586	85,02	44 384,61	0,02
AMETEK Inc	929	99,74	82 546,51	0,05
Amgen Inc.	2 653	241,07	569 762,77	0,32
Amphenol Corp	1 389	108,23	133 925,59	0,07
Analog Devices Inc	1 555	118,84	164 629,13	0,09

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Annaly Capital Management Inc	6 226	9,42	52 248,48	0,03
Ansys Inc	401	257,41	91 956,71	0,05
Anthem Inc	1 174	302,03	315 887,06	0,18
Aon Corporation	1 000	208,29	185 559,02	0,10
Apache Corp	1 402	25,59	31 961,85	0,02
Apple Inc.	19 682	293,65	5 148 881,34	2,87
Applied Materials, Inc.	4 143	61,04	225 290,62	0,13
Aptiv PLC	1 038	94,97	87 820,81	0,05
Aramark	932	43,40	36 034,57	0,02
Arch Capital Group Ltd	1 766	42,89	67 477,72	0,04
Archer-Daniels-Midland Co	2 634	46,35	108 762,49	0,06
Arconic Inc.	1 441	30,77	39 500,73	0,02
Arista Networks Inc	234	203,40	42 401,43	0,02
Arrow Electronics, Inc.	433	84,74	32 688,12	0,02
Arthur J. Gallagher & Co	805	95,23	68 294,12	0,04
Assurant Inc.	211	131,08	24 639,54	0,01
AT&T Inc.	31 665	39,08	1 102 421,56	0,61
Athene Holding Ltd	477	47,03	19 985,13	0,01
Atmos Energy Corp	528	111,86	52 616,55	0,03
Autodesk Inc	933	183,46	152 488,36	0,08
Autoliv Inc	372	84,41	27 973,74	0,02
Automatic Data Processing, Inc.	1 883	170,50	286 014,70	0,16
AutoZone Inc	100	1 191,31	106 130,07	0,06
AvalonBay Communities Inc	540	209,70	100 880,18	0,06
Avery Dennison Corporation	299	130,82	34 846,49	0,02
Axalta Coating Systems Ltd.	916	30,40	24 807,48	0,01
Baker Hughes Co	3 143	25,63	71 764,00	0,04
Ball Corp	1 258	64,67	72 476,49	0,04
Bank of America Corporation com stk	38 357	35,22	1 203 504,27	0,67
Bank of New York Mellon Corporation	3 541	50,33	158 769,29	0,09
Baxter International Inc.	2 033	83,62	151 447,18	0,08
Becton Dickinson and Co	1 225	271,97	296 804,68	0,17
BeiGene Ltd ADR	165	165,76	24 365,61	0,01
Berkshire Hathaway Inc - CL B	5 721	226,50	1 154 393,32	0,64
Best Buy Co., Inc.	1 015	87,80	79 391,54	0,04
Biogen Idec Inc	779	296,73	205 926,65	0,11
BioMarin Pharmaceutical Inc.	697	84,55	52 500,09	0,03
Bio-Rad Laboratories Inc	153	370,03	50 436,16	0,03
Black Knight Inc	905	64,48	51 986,10	0,03
BlackRock, Inc.	507	502,70	227 054,70	0,13
Blackstone Group Inc/The	3 181	55,94	158 525,74	0,09
Boeing Company	2 361	325,76	685 184,29	0,38
Booking Holdings Inc.	194	2 053,73	354 943,09	0,20
Booz Allen Hamilton Holding Corp	809	71,13	51 264,29	0,03
BorgWarner Inc	786	43,38	30 375,66	0,02
Boston Properties, Inc.	636	137,86	78 110,43	0,04
Boston Scientific Corp	6 445	45,22	259 637,33	0,14
Bristol-Myers Squibb Company	10 353	64,19	592 034,81	0,33
Broadcom Ltd	1 718	316,02	483 672,48	0,27
Broadridge Financial Solutions LLC.	436	123,54	47 985,25	0,03
Brown & Brown Inc	1 598	39,48	56 204,04	0,03
Brown-Forman Corporation Class B	1 207	67,60	72 688,82	0,04
Bunge Limited	529	57,55	27 121,56	0,02
Burlington Stores Inc	255	228,03	51 801,92	0,03
Cabot Oil & Gas Corp	1 929	17,41	29 918,83	0,02
Cadence Design Systems	1 213	69,36	74 952,05	0,04
Camden Property Trust	470	106,10	44 424,94	0,02
Campbell Soup Co	703	49,42	30 950,79	0,02

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Capital One Financial Corp	2 135	102,91	195 735,28	0,11
Capri Holdings Ltd	512	38,15	17 401,16	0,01
Cardinal Health Inc	1 283	50,58	57 812,15	0,03
CarMax Inc.	848	87,67	66 230,88	0,04
Carnival Corporation	1 998	50,83	90 475,14	0,05
Caterpillar Inc.	2 485	147,68	326 935,23	0,18
CB Richard Ellis Group Inc	1 577	61,29	86 106,31	0,05
Cboe Global Markets Inc	411	120,00	43 937,64	0,02
CDK Global Inc.	640	54,68	31 176,12	0,02
CDW Corp/DE	606	142,84	77 114,51	0,04
Celanese Corp	634	123,12	69 539,49	0,04
Centene Corp	1 726	62,87	96 671,38	0,05
CenterPoint Energy Inc	2 197	27,27	53 373,89	0,03
CenturyLink Inc	3 863	13,21	45 461,23	0,03
Cerner Corp	1 314	73,39	85 910,43	0,05
CF Industries Holdings Inc	849	47,74	36 108,03	0,02
CH Robinson Worldwide Inc	498	78,20	34 693,63	0,02
Charles Schwab Corporation	5 266	47,56	223 118,90	0,12
Charter Communications Inc-A	688	485,08	297 314,07	0,17
Check Point Software Tech	479	110,96	47 349,52	0,03
Cheniere Energy Inc.	1 016	61,07	55 275,83	0,03
Chevron Corp	8 318	120,51	893 008,62	0,50
Chipotle Mexican Grill Inc	108	837,11	80 541,54	0,04
Chubb Ltd	1 996	155,66	276 790,52	0,15
Church & Dwight Co Inc	1 026	70,34	64 292,95	0,04
Cigna Corporation	1 669	204,49	304 047,94	0,17
Cincinnati Financial Corp	605	105,15	56 673,27	0,03
Cintas Corp	359	269,08	86 057,66	0,05
Cisco Systems, Inc.	18 826	47,96	804 360,77	0,45
Citigroup Inc.	10 016	79,89	712 853,67	0,40
Citizens Financial Group Inc	1 772	40,61	64 107,72	0,04
Citrix Systems Inc	506	110,90	49 991,45	0,03
Clorox Company	534	153,54	73 042,64	0,04
CME Group Inc.	1 571	200,72	280 918,59	0,16
CMS Energy Corp	1 118	62,84	62 588,08	0,03
Coca-Cola Company	17 666	55,35	871 102,98	0,48
Coca-Cola European Partners PLC	942	50,88	42 698,41	0,02
Cognex Corp	691	56,04	34 497,67	0,02
Cognizant Technology Solutions	2 299	62,02	127 023,59	0,07
Colgate-Palmolive Co.	3 592	68,84	220 288,00	0,12
Comcast Corp	19 959	44,97	799 604,66	0,44
Comerica Inc.	800	71,75	51 135,86	0,03
Conagra Brands Inc	1 859	34,24	56 705,71	0,03
Concho Resources Inc	880	87,57	68 651,76	0,04
ConocoPhillips	4 988	65,03	288 970,73	0,16
Consolidated Edison Inc.	1 405	90,47	113 238,62	0,06
Constellation Brands Inc	784	189,75	132 529,18	0,07
Continental Resources Inc	304	34,30	9 289,27	0,01
Copart Inc	793	90,94	64 245,36	0,04
Corning Incorporated com stk	3 765	29,11	97 638,44	0,05
Corteva Inc	3 612	29,56	95 118,68	0,05
CoStar Group Inc.	180	598,30	95 941,20	0,05
Costco Wholesale Corp	1 958	293,92	512 690,74	0,29
Coty Inc	1 399	11,25	14 021,16	0,01
Crown Castle International Corp.	1 812	142,15	229 466,19	0,13
Crown Holdings Inc	566	72,54	36 576,96	0,02
CSX Corp	3 335	72,36	214 984,94	0,12
Cummins Inc	604	178,96	96 295,63	0,05

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
CVS Caremark Corporation	5 799	74,29	383 793,06	0,21
CyberArk Software Ltd	100	116,58	10 385,75	0,01
Dairy Farm International Holdings Ltd	800	5,71	4 069,49	0,00
Danaher Corporation	2 637	153,48	360 558,36	0,20
Darden Restaurants Inc	546	109,01	53 024,02	0,03
DaVita Inc	473	75,03	31 616,20	0,02
Deere & Company	1 317	173,26	203 281,44	0,11
Dell Technologies Inc. C	521	51,39	23 852,29	0,01
Delta Air Lines Inc	567	58,48	29 539,56	0,02
DENTSPLY SIRONA Inc	990	56,59	49 910,11	0,03
Devon Energy Corp	2 288	25,97	52 934,84	0,03
DexCom Inc	435	218,74	84 767,84	0,05
Diamondback Energy Inc	675	92,86	55 840,09	0,03
Digital Realty Trust Inc.	972	119,74	103 685,77	0,06
Discover Financial Services W/I	1 502	84,82	113 496,34	0,06
Discovery Inc A	430	32,74	12 541,83	0,01
Discovery Inc C	2 561	30,49	69 563,38	0,04
DISH Network Corp.	1 015	35,47	32 073,10	0,02
DocuSign Inc	354	74,11	23 371,88	0,01
Dollar General Corp.	1 142	155,98	158 689,67	0,09
Dollar Tree Inc.	1 141	94,05	95 600,04	0,05
Dominion Energy Inc	3 447	82,82	254 325,65	0,14
Domino's Pizza Inc	153	293,78	40 043,06	0,02
Dow Inc	3 420	54,73	166 749,76	0,09
Dover Corporation	568	115,26	58 323,10	0,03
DR Horton Inc	1 487	52,75	69 879,06	0,04
Dropbox Inc	710	17,91	11 328,37	0,01
DTE Energy Co	745	129,87	86 194,34	0,05
Duke Energy Corporation	3 271	91,21	265 788,78	0,15
Duke Realty Corp	1 692	34,67	52 259,81	0,03
DuPont de Nemours Inc	3 342	64,20	191 141,56	0,11
DXC Technology Co	961	37,59	32 181,73	0,02
East West Bancorp Inc	994	48,70	43 124,99	0,02
Eastman Chemical Company	552	79,26	38 976,86	0,02
Eaton Corp PLC	1 890	94,72	159 484,01	0,09
Eaton Vance Corp	571	46,69	23 750,55	0,01
Ebay Inc	3 284	36,11	105 643,87	0,06
Ecolab Inc.	1 073	192,99	184 479,53	0,10
Edison International com stk	1 678	75,41	112 728,71	0,06
Edwards Lifesciences Corporation	929	233,29	193 074,75	0,11
Elanco Animal Health Inc	1 446	29,45	37 937,37	0,02
Electronic Arts Inc	1 337	107,51	128 054,23	0,07
Eli Lilly and Company	3 871	131,43	453 243,23	0,25
Emerson Electric Company	2 817	76,26	191 380,33	0,11
Entergy Corporation	946	119,80	100 962,85	0,06
EOG Resources, Inc.	2 634	83,76	196 546,85	0,11
Epam Systems Inc.	188	212,16	35 533,26	0,02
Equifax Inc	599	140,12	74 772,28	0,04
Equinix Inc.	375	583,70	195 000,00	0,11
Equitable Holdings Inc	1 694	24,78	37 396,28	0,02
Equity LifeStyle Properties Inc	758	70,39	47 532,85	0,03
Equity Residential	1 575	80,92	113 540,31	0,06
Erie Indemnity Co	79	166,00	11 682,85	0,01
Essential Utilities Inc	1 187	46,94	49 637,22	0,03
Essex Property Trust, Inc.	260	300,86	69 686,95	0,04
Estee Lauder Cos Inc A	972	206,54	178 848,00	0,10
E-TRADE Financial Corporation	1 104	45,37	44 622,25	0,02
Everest Re Group Ltd	155	276,84	38 227,35	0,02

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Evergy Inc	1 171	65,09	67 902,35	0,04
Eversource Energy	1 525	85,07	115 573,94	0,06
Exact Sciences Corp	557	92,48	45 889,85	0,03
Exelon Corp	4 366	45,59	177 323,78	0,10
Expedia Group Inc	606	108,14	58 381,15	0,03
Expeditors International of Wash	789	78,02	54 839,89	0,03
Extra Space Storage Inc	461	105,62	43 377,12	0,02
Exxon Mobil Corporation	18 508	69,78	1 150 546,32	0,64
F5 Networks Inc	343	139,65	42 672,56	0,02
Facebook Inc A	10 518	205,25	1 923 224,50	1,07
FactSet Research Systems Inc	144	268,30	34 418,89	0,02
Fastenal Company	2 281	36,95	75 085,03	0,04
Federal Realty Investment Trus	256	128,73	29 358,47	0,02
FedEx Corp	1 200	151,21	161 649,89	0,09
Fidelity National Information	2 790	139,09	345 711,45	0,19
Fifth Third Bancorp	3 419	30,74	93 630,34	0,05
First Republic Bank	816	117,45	85 380,13	0,05
FirstEnergy Corp.	2 516	48,60	108 933,27	0,06
Fiserv Inc	2 667	115,63	274 730,70	0,15
FleetCor Technologies Inc.	356	287,72	91 250,17	0,05
Flex Ltd	1 981	12,62	22 271,91	0,01
FLIR Systems Inc	524	52,07	24 307,06	0,01
Flowserve Corp	421	49,77	18 666,52	0,01
FMC Corp	585	99,82	52 022,00	0,03
FNF Group	1 084	45,35	43 794,57	0,02
Ford Motor Co	18 207	9,30	150 846,41	0,08
Fortinet Inc.	554	106,76	52 690,46	0,03
Fortive Corp	1 482	76,39	100 855,22	0,06
Fortune Brands Home & Security Inc.	588	65,34	34 227,10	0,02
Fox Corp	622	36,40	20 169,98	0,01
Fox Corp	1 901	37,07	62 779,57	0,03
Franklin Resources Inc	1 177	25,98	27 241,39	0,02
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	6 087	13,12	71 146,05	0,04
Gap, Inc.	1 196	17,68	18 837,67	0,01
Garmin Ltd.	654	97,56	56 841,19	0,03
Gartner Inc.	395	154,10	54 226,73	0,03
General Dynamics Corporation	1 046	176,35	164 331,49	0,09
General Electric Company com stk	38 111	11,16	378 903,13	0,21
General Mills, Inc.	2 779	53,56	132 599,77	0,07
General Motors Co.	5 836	36,60	190 287,39	0,11
Genuine Parts Company	638	106,23	60 378,39	0,03
Gilead Sciences, Inc.	5 877	64,98	340 211,55	0,19
Global Payments Inc.	1 354	182,56	220 210,46	0,12
Globe Life Inc	473	105,25	44 350,33	0,02
GoDaddy Inc. -Class A	620	67,92	37 514,83	0,02
Goldman Sachs Group, Inc.	1 417	229,93	290 254,62	0,16
GrubHub Inc	297	48,64	12 869,56	0,01
Guidewire Software Inc	532	109,77	52 024,62	0,03
Halliburton Co.	4 737	24,47	103 264,49	0,06
Hanesbrands, Inc.	1 208	14,85	15 981,11	0,01
Harley-Davidson Inc	1 079	37,19	35 748,78	0,02
Hartford Financial Services Group Inc	1 402	60,77	75 901,59	0,04
Hasbro Inc. com stk	499	105,61	46 948,23	0,03
HCA Healthcare Inc	1 246	147,81	164 072,39	0,09
HD Supply Holdings Inc	547	40,22	19 599,41	0,01
Healthpeak Properties Inc	2 026	34,47	62 214,90	0,03
HEICO Corporation	186	114,15	18 914,83	0,01
HEICO Corporation - A	279	89,53	22 252,89	0,01

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Henry Schein, Inc.	497	66,72	29 541,06	0,02
Hershey Co/The	715	146,98	93 622,00	0,05
Hess Corporation	1 110	66,81	66 066,01	0,04
Hewlett Packard Enterprise Co	5 480	15,86	77 427,88	0,04
Hilton Worldwide Holdings Inc.	1 185	110,91	117 085,39	0,07
HollyFrontier Corp	515	50,71	23 265,61	0,01
Hologic Inc	1 279	52,21	59 489,17	0,03
Home Depot, Inc.	4 793	218,38	932 468,01	0,52
Honeywell International Inc.	3 274	177,00	516 256,57	0,29
Hongkong Land Holdings Ltd	6 700	5,75	34 320,71	0,02
Hormel Foods Corp	1 102	45,11	44 286,16	0,02
Host Hotels & Resorts Inc	3 710	18,55	61 310,02	0,03
HP Inc	6 282	20,55	115 006,77	0,06
Humana Inc	613	366,52	200 157,47	0,11
Huntington Bancshares Inc	4 091	15,08	54 959,71	0,03
Huntington Ingalls Industries Inc	148	250,88	33 078,16	0,02
IAC/InterActiveCorp	332	249,11	73 678,86	0,04
Ilex Corporation	394	172,00	60 372,38	0,03
IDEXX Laboratories Inc	338	261,13	78 629,79	0,04
IHS Markit Ltd	1 604	75,35	107 671,63	0,06
Illinois Tool Works Inc.	1 435	179,63	229 638,35	0,13
Illumina Inc	649	331,74	191 803,35	0,11
Incyte Corporation	784	87,32	60 987,87	0,03
Ingredion Inc	221	92,95	18 300,18	0,01
Insulet Corp	277	171,20	42 247,13	0,02
Intel Corporation	19 146	59,85	1 020 835,72	0,57
Intercontinental Exchange Group Inc.	2 447	92,55	201 754,88	0,11
International Business Machines Corp.	3 800	134,04	453 765,70	0,25
International Flavors & Fragrances Inc	445	129,02	51 148,24	0,03
International Paper Company	1 663	46,05	68 223,74	0,04
Interpublic Group of Companies, Inc.	1 660	23,10	34 161,25	0,02
Intuit Inc.	1 201	261,93	280 247,60	0,16
Intuitive Surgical, Inc.	533	591,15	280 697,51	0,16
Invesco Ltd	2 674	17,98	42 831,64	0,02
Invitation Homes Inc	2 823	29,97	75 372,21	0,04
Ionis Pharmaceuticals Inc	570	60,41	30 675,90	0,02
IPG Photonics Corp	128	144,92	16 525,40	0,01
IQVIA Holdings Inc	767	154,51	105 576,10	0,06
Iron Mountain Incorporated	1 176	31,87	33 388,97	0,02
Jack Henry & Associates Inc	273	145,67	35 427,98	0,02
Jacobs Engineering Group Inc	609	89,83	48 736,28	0,03
Jardine Matheson Holdings Ltd	900	55,60	44 579,06	0,02
Jardine Strategic Holdings Ltd	1 000	30,65	27 305,12	0,02
Jazz Pharmaceuticals Plc A	267	149,28	35 508,03	0,02
JB Hunt Transport Services Inc	308	116,78	32 042,98	0,02
Jefferies Financial Group Inc	2 133	21,37	40 607,76	0,02
JM Smucker Co/The	429	104,13	39 796,68	0,02
Johnson & Johnson	11 460	145,87	1 489 238,49	0,83
Johnson Controls International plc	3 620	40,71	131 287,48	0,07
Jones Lang LaSalle Inc.	231	174,09	35 826,09	0,02
JP Morgan Chase & Co. com stk	13 853	139,40	1 720 363,65	0,96
Juniper Networks	1 904	24,63	41 777,75	0,02
Kansas City Southern	375	153,16	51 167,04	0,03
Kellogg Company com stk	1 098	69,16	67 650,49	0,04
KeyCorp	4 543	20,24	81 915,65	0,05
Keysight Technologies Inc	897	102,63	82 012,57	0,05
Kimberly-Clarke Corporation	1 426	137,55	174 740,58	0,10
Kimco Realty Corp	1 353	20,71	24 962,70	0,01

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kinder Morgan Inc/Delaware	9 137	21,17	172 320,97	0,10
KKR & CO INC -A	2 478	29,17	64 394,89	0,04
KLA Corp	655	178,17	103 965,57	0,06
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	524	35,84	16 730,65	0,01
Kohl's Corporation	669	50,95	30 365,75	0,02
Kraft Heinz Co/The	2 893	32,13	82 808,10	0,05
Kroger Co/The	3 428	28,99	88 532,49	0,05
L3Harris Technologies Inc	998	197,87	175 923,62	0,10
Laboratory Corp of America Hol	359	169,17	54 104,26	0,03
LAM Research Corporation	616	292,40	160 461,83	0,09
Lamb Weston Holdings Inc	559	86,03	42 842,56	0,02
Las Vegas Sands Corp	1 470	69,04	90 413,18	0,05
Lear Corp	290	137,20	35 445,88	0,02
Leggett & Platt Incorporated	855	50,83	38 716,84	0,02
Leidos Holdings Inc	570	97,89	49 708,06	0,03
Lennar Corp	1 433	55,79	71 222,33	0,04
Lennox International Inc	142	243,97	30 863,02	0,02
Liberty Broadband - C	497	125,75	55 677,28	0,03
Liberty Global Group - A	764	22,74	15 477,38	0,01
Liberty Global Group - C	1 918	21,80	37 240,81	0,02
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	838	45,97	34 315,07	0,02
Liberty Property Trust	561	60,05	30 011,63	0,02
Liberty SiriusXM Group - A	415	48,34	17 871,80	0,01
Liberty SiriusXM Group - C	803	48,14	34 437,79	0,02
Lincoln National Corp.	844	59,01	44 369,21	0,02
Linde PLC	2 331	212,90	442 111,27	0,25
Live Nation Entertainment Inc	536	71,47	34 127,32	0,02
LKQ Corporation	1 352	35,70	42 999,02	0,02
Lockheed Martin Corporation	1 104	389,38	382 962,60	0,21
Loews Corporation	1 013	52,49	47 369,59	0,03
Lowe's Companies	3 400	119,76	362 747,44	0,20
Lululemon Athletica Inc	462	231,67	95 351,04	0,05
LyondellBasell Industries NV A	1 263	94,48	106 305,78	0,06
M&T Bank Corp	554	169,75	83 778,62	0,05
Manpower Inc	231	97,10	19 982,27	0,01
Marathon Oil Corp	2 947	13,58	35 652,79	0,02
Marathon Petroleum Corp-W/I	2 983	60,25	160 112,03	0,09
Markel Corp	62	1 143,17	63 141,68	0,04
MarketAxess Holdings Inc.	137	379,11	46 270,00	0,03
Marriott International class A	1 197	151,43	161 480,37	0,09
Marsh & McLennan Cos Inc	2 249	111,41	223 217,01	0,12
Martin Marietta Materials Inc	308	279,64	76 729,73	0,04
Marvell Technology Group Ltd	3 099	26,56	73 326,90	0,04
Masco Corporation	1 267	47,99	54 167,78	0,03
Mastercard Inc.	3 941	298,59	1 048 323,55	0,58
Match Group Inc	341	82,11	24 943,88	0,01
Maxim Integrated Products Inc	1 126	61,51	61 701,79	0,03
McCormick & Co Inc/MD	487	169,73	73 637,87	0,04
McDonald's Corporation	3 329	197,61	586 052,29	0,33
McKesson Corp	770	138,32	94 883,21	0,05
Medical Properties Trust Inc	3 230	21,11	60 744,14	0,03
Medtronic PLC	5 784	113,45	584 583,34	0,33
Melco Resorts & Entertainment Ltd ADR	657	24,17	14 146,72	0,01
MercadoLibre Inc A	220	571,94	112 095,14	0,06
Merck & Co. Inc.	11 144	90,95	902 937,02	0,50
Metlife Inc.	3 248	50,97	147 483,80	0,08
Mettler-Toledo International Inc.	99	793,28	69 964,12	0,04
MGM Resort International	2 245	33,27	66 540,00	0,04

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Microchip Technology Inc	1 084	104,72	101 128,27	0,06
Micron Technology Inc	4 833	53,78	231 553,44	0,13
Microsoft Corporation	31 574	157,70	4 435 830,56	2,47
Mid-America Apartment Communities Inc.	496	131,86	58 265,09	0,03
Middleby Corp.	185	109,52	18 050,07	0,01
Mohawk Industries Inc	290	136,38	35 234,03	0,02
Molson Coors Beverage Co	702	53,90	33 708,51	0,02
Mondelez International Inc	6 320	55,08	310 116,35	0,17
MongoDB Inc	201	131,61	23 566,69	0,01
Monster Beverage Corp	1 741	63,55	98 566,19	0,05
Moody's Corporation	779	237,41	164 759,37	0,09
Morgan Stanley Dean Witter & Co.	5 860	51,12	266 871,45	0,15
Motorola Solutions Inc.	686	161,14	98 478,43	0,05
MSCI Inc	356	258,18	81 881,59	0,05
Mylan NV	2 029	20,10	36 332,20	0,02
NASDAQ OMX Group Inc/The	527	107,10	50 282,14	0,03
National Retail Properties Inc	609	53,62	29 090,94	0,02
National-Oilwell Varco Inc.	1 627	25,05	36 308,55	0,02
NetApp Inc.	1 236	62,25	68 544,32	0,04
Netflix Inc	1 922	323,57	554 032,55	0,31
Neurocrine Biosciences Inc	488	107,49	46 730,62	0,03
Newell Brands Inc.	1 879	19,22	32 173,17	0,02
Newmont Corp	3 505	43,45	135 672,38	0,08
News Corporation - Class A	1 673	14,14	21 074,58	0,01
NextEra Energy Inc.	2 107	242,16	454 548,88	0,25
Nielsen Holdings PLC	2 154	20,30	38 954,30	0,02
Nike Inc	5 670	101,31	511 739,60	0,28
NiSource, Inc.	1 621	27,84	40 203,69	0,02
Noble Energy Inc	1 734	24,84	38 371,99	0,02
Nordstrom Inc	507	40,93	18 486,87	0,01
Norfolk Southern Corporation	1 170	194,13	202 344,86	0,11
Northern Trust Corp	862	106,24	81 584,75	0,05
Northrop Grumman Corporation	752	343,97	230 436,92	0,13
NortonLifeLock Inc	3 108	25,52	70 660,28	0,04
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	965	58,41	50 214,39	0,03
NRG Energy Inc.	1 028	39,75	36 403,56	0,02
Nucor Corporation	1 321	56,28	66 232,41	0,04
Nvidia Corporation	2 545	235,30	533 486,41	0,30
NVR Inc	13	3 808,41	44 106,31	0,02
NXP Semiconductors NV	1 159	127,26	131 398,08	0,07
Occidental Petroleum Corp.	4 214	41,21	154 707,30	0,09
OGE Energy Corp	758	44,47	30 029,63	0,02
Okta Inc	381	115,37	39 158,99	0,02
Old Dominion Freight Line Inc	264	189,78	44 634,23	0,02
Omega Healthcare Investors Inc	1 368	42,35	51 612,29	0,03
Omnicom Group Inc.	1 098	81,02	79 251,63	0,04
On Semiconductor Corporation	1 427	24,38	30 993,55	0,02
Oneok Inc	1 683	75,67	113 454,44	0,06
Oracle Corporation	10 117	52,98	477 504,37	0,27
O'Reilly Automotive Inc	353	438,26	137 822,52	0,08
Owens Corning Inc.	508	65,12	29 470,79	0,02
Paccar Inc	1 593	79,10	112 255,06	0,06
Packaging Corp of America	521	111,99	51 979,32	0,03
Palo Alto Networks Inc.	468	231,25	96 414,25	0,05
Parker Hannifin Corp.	523	205,82	95 896,53	0,05
Paychex Inc	1 259	85,06	95 403,60	0,05
Paycom Software Inc	216	264,76	50 947,14	0,03
PayPal Holdings Inc.	4 861	108,17	468 431,51	0,26

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Pentair PLC	961	45,87	39 270,44	0,02
People's United Financial Inc	1 344	16,90	20 234,83	0,01
Pepsico Inc.	6 147	136,67	748 428,05	0,42
PerkinElmer Inc	448	97,10	38 753,50	0,02
Perrigo Co Plc	595	51,66	27 383,25	0,02
Pfizer Inc.	24 258	39,18	846 706,85	0,47
Philip Morris International Inc.	6 738	85,09	510 767,41	0,28
Phillips 66	2 002	111,41	198 701,84	0,11
Pinnacle West Capital Corp	463	89,93	37 093,62	0,02
Pinterest Inc	1 178	18,64	19 561,62	0,01
Pioneer Natural Resources Co	684	151,37	92 237,93	0,05
PNC Financial Services Group	1 990	159,63	282 996,61	0,16
Polaris Inc	222	101,70	20 113,50	0,01
PPG Industries Inc.	1 102	133,49	131 052,10	0,07
PPL Corporation	3 749	35,88	119 834,41	0,07
Principal Financial Group	1 079	55,00	52 868,60	0,03
Procter & Gamble Co.	10 764	124,90	1 197 704,77	0,67
Progressive Corp/The	2 603	72,39	167 867,41	0,09
Prologis Inc	3 014	89,14	239 347,85	0,13
Prudential Financial, Inc.	1 844	93,74	153 992,48	0,09
PTC Inc	506	74,89	33 758,88	0,02
Public Service Enterprise Grou	2 149	59,05	113 049,84	0,06
Public Storage	668	212,96	126 732,54	0,07
PulteGroup Inc	1 040	38,80	35 948,33	0,02
PVH Corp	277	105,15	25 947,93	0,01
QORVO Inc.	422	116,23	43 696,27	0,02
Qualcomm Incorporated	5 296	88,23	416 272,68	0,23
Quest Diagnostics Inc/DE	584	106,79	55 559,34	0,03
Ralph Lauren Corp	305	117,22	31 850,42	0,02
Raymond James Financial, Inc.	677	89,46	53 954,94	0,03
Raytheon Company	1 294	219,74	253 312,75	0,14
Realty Income Corp	1 209	73,63	79 303,94	0,04
Regency Centers Corp	758	63,09	42 603,31	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	375	375,48	125 438,75	0,07
Regions Financial Corp	3 907	17,16	59 727,50	0,03
Reinsurance Group of America, Incorporated	246	163,06	35 735,20	0,02
RenaissanceRe Holdings Ltd	178	196,02	31 083,80	0,02
Republic Services Inc	973	89,63	77 692,64	0,04
ResMed inc.	619	154,97	85 457,84	0,05
RingCentral Inc	334	168,67	50 187,78	0,03
Robert Half International Inc	429	63,15	24 134,83	0,01
Rockwell Automation Inc	484	202,67	87 387,33	0,05
Roku Inc	292	133,90	34 831,89	0,02
Rollins Inc	541	33,16	15 981,79	0,01
Roper Industries Inc	435	354,23	137 273,99	0,08
Ross Stores Inc	1 638	116,42	169 885,04	0,09
Royal Caribbean Cruises Ltd.	854	133,51	101 574,65	0,06
RPM International Inc	849	76,76	58 057,23	0,03
S&P Global Inc	1 136	273,05	276 333,90	0,15
Sabre Corp	941	22,44	18 811,62	0,01
Salesforce.com Inc	3 599	162,64	521 462,24	0,29
Sarepta Therapeutics Inc	301	129,04	34 602,26	0,02
SBA Communications Corp A	459	240,99	98 542,90	0,05
Schlumberger Ltd.	5 926	40,20	212 227,35	0,12
Seagate Technology	1 065	59,50	56 452,12	0,03
Sealed Air Corp	530	39,83	18 806,15	0,01
Seattle Genetics Inc	495	114,26	50 386,37	0,03
SEI Investments Co	450	65,48	26 250,33	0,01

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Sempra Energy	1 118	151,48	150 872,73	0,08
Sensata Technologies Holding PLC	647	53,87	31 050,24	0,02
ServiceNow, Inc.	826	282,32	207 747,28	0,12
Sherwin-Williams Co/The	378	583,54	196 506,12	0,11
Signature Bank	266	136,61	32 372,61	0,02
Simon Property Group Inc	1 378	148,96	182 865,82	0,10
Sirius XM Holdings Inc	7 488	7,15	47 696,39	0,03
Skyworks Solutions Inc.	734	120,88	79 043,14	0,04
SL Green Realty Corp	281	91,88	23 000,69	0,01
Smith (A.O.) Corp.	689	47,64	29 241,84	0,02
Snap Inc	2 809	16,33	40 865,01	0,02
Snap-on Incorporated	267	169,40	40 293,81	0,02
Southern Co	4 585	63,70	260 191,09	0,14
Southwest Airlines Co.	396	53,98	19 043,28	0,01
Spirit AeroSystems Holdings Inc	425	72,88	27 593,76	0,02
Splunk Inc A	739	149,77	98 601,36	0,05
Sprint Corp	3 522	5,21	16 347,10	0,01
Square Inc	1 715	62,56	95 581,65	0,05
SS&C Technologies Holdings Inc	886	61,40	48 463,61	0,03
Stanley Black & Decker Inc.	728	165,74	107 491,06	0,06
Starbucks Corp	5 391	87,92	422 250,98	0,23
State Street Corporation	1 543	79,10	108 731,67	0,06
Steel Dynamics Inc	728	34,04	22 076,72	0,01
STERIS PLC	300	152,42	40 735,86	0,02
Stryker Corp.	1 491	209,94	278 860,17	0,16
Sun Communities Inc REIT	356	150,10	47 604,10	0,03
SVB Financial Group	236	251,04	52 779,90	0,03
SYNCHRONY FINANCIAL	2 553	36,01	81 900,69	0,05
Synopsys Inc.	712	139,20	88 294,34	0,05
Sysco Corp	2 030	85,54	154 695,95	0,09
T Rowe Price Group Inc	988	121,84	107 240,91	0,06
Take-Two Interactive Software Inc	572	122,43	62 387,49	0,03
Tapestry Inc	1 229	26,97	29 528,85	0,02
Targa Resources Corp	842	40,83	30 627,05	0,02
Target Corp	2 278	128,21	260 189,20	0,14
TD Ameritrade Holding Corp	1 102	49,70	48 792,34	0,03
TE Connectivity Ltd	1 362	95,84	116 288,71	0,06
TechnipFMC PLC	1 503	21,44	28 707,63	0,02
Teledyne Technologies Inc	218	346,54	67 301,31	0,04
Teleflex Inc	204	376,44	68 413,15	0,04
Teradyne Inc	747	68,19	45 379,00	0,03
Tesla Inc	598	418,33	222 860,88	0,12
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	5 556	9,80	48 506,73	0,03
Texas Instruments Inc.	4 247	128,29	485 387,64	0,27
Textron Inc	1 016	44,60	40 368,46	0,02
The Cooper Companies Inc	246	321,29	70 411,88	0,04
The Mosaic Company	1 736	21,64	33 467,30	0,02
Thermo Fisher Scientific Inc.	1 807	324,87	522 975,58	0,29
Tiffany & Co	499	133,65	59 413,23	0,03
TJX Companies, Inc.	5 654	61,06	307 557,45	0,17
T-Mobile US Inc	1 406	78,42	98 225,85	0,05
Tractor Supply Company	570	93,44	47 448,37	0,03
Trane Technologies plc	1 201	132,92	142 215,52	0,08
TransDigm Group Inc.	194	560,00	96 783,96	0,05
TransUnion	792	85,61	60 403,67	0,03
Travelers Cos Inc.	1 211	136,95	147 747,39	0,08
Trimble Inc	1 030	41,69	38 254,52	0,02
TripAdvisor Inc - W/I	598	30,38	16 184,62	0,01

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Truist Financial Corp	6 259	56,32	314 037,31	0,17
Twilio Inc	386	98,28	33 796,06	0,02
Twitter Inc A	3 472	32,05	99 133,72	0,06
Tyler Technologies Inc.	199	300,02	53 188,40	0,03
Tyson Foods Inc	1 251	91,04	101 461,95	0,06
U.S. Bancorp	6 738	59,29	355 898,46	0,20
Uber Technologies Inc	658	29,74	17 433,34	0,01
UDR Inc	1 339	46,70	55 707,17	0,03
UGI Corp	854	45,16	34 357,81	0,02
Ulta Salon Cosmetic & Fragrance Inc.	293	253,14	66 075,74	0,04
Under Armour Inc - Class A	570	21,60	10 968,37	0,01
Under Armour Inc - Class C	639	19,18	10 918,50	0,01
Union Pacific Corporation	3 143	180,79	506 212,00	0,28
United Airlines Holdings Inc	143	88,09	11 222,16	0,01
United Parcel Service Inc -B	3 195	117,06	333 190,82	0,19
United Rentals Inc A	353	166,77	52 445,27	0,03
United Technologies Corp.	3 650	149,76	486 970,16	0,27
UnitedHealth Group Inc	4 160	293,98	1 089 493,81	0,61
Universal Health Services, Inc.	327	143,46	41 791,91	0,02
Unum Group	1 233	29,16	32 030,54	0,02
WABCO Holdings Inc	166	135,50	20 038,31	0,01
Wabtec Corporation	724	77,80	50 180,13	0,03
Vail Resorts Inc	163	239,83	34 826,09	0,02
Valero Energy Corp	1 710	93,65	142 665,03	0,08
Walgreens Boots Alliance Inc	3 556	58,96	186 781,08	0,10
Wal-Mart Inc.	6 202	118,84	656 610,85	0,37
Walt Disney Company com stk	7 849	144,63	1 011 314,81	0,56
Varian Medical Systems Inc	349	142,01	44 152,78	0,02
Waste Connections, Inc.	1 115	90,79	90 183,39	0,05
Waste Management, Inc. com stk	1 741	113,96	176 752,21	0,10
Waters Corp	329	233,65	68 481,83	0,04
Wayfair Inc.	261	90,37	21 012,53	0,01
Veeva Systems Inc	530	140,66	66 414,08	0,04
WellCare Health Plans Inc	247	330,21	72 660,91	0,04
Wells Fargo & Company	18 149	53,80	869 858,53	0,48
Welltower Inc	1 767	81,78	128 735,20	0,07
Ventas Inc	1 473	57,74	75 769,28	0,04
VEREIT Inc	5 376	9,24	44 253,22	0,02
VeriSign, Inc.	443	192,68	76 042,08	0,04
Verisk Analytics Inc A	636	149,34	84 614,91	0,05
Verizon Communications	17 877	61,40	977 859,96	0,54
Vertex Pharmaceuticals Inc	1 133	218,95	220 998,08	0,12
West Pharmaceutical Services Inc.	459	150,33	61 471,24	0,03
Western Digital Corporation	1 208	63,47	68 304,46	0,04
Western Union Company W/I	1 797	26,78	42 871,86	0,02
Westlake Chemical Corp A	200	70,15	12 498,89	0,01
WestRock Company	1 073	42,91	41 017,76	0,02
Weyerhaeuser Company	3 048	30,20	82 004,10	0,05
VF Corp	1 413	99,66	125 451,74	0,07
Whirlpool Corporation	243	147,53	31 937,45	0,02
ViacomCBS Inc	2 463	41,97	92 090,97	0,05
VICI Properties Inc	2 852	25,55	64 916,35	0,04
Williams Companies, Inc. com stk	5 783	23,72	122 202,90	0,07
Willis Towers Watson PLC	515	201,94	92 649,53	0,05
Visa Inc. - Class A shares	7 431	187,90	1 243 906,37	0,69
Wisconsin Energy Corp	1 248	92,23	102 541,68	0,06
Vistra Energy Corp	1 485	22,99	30 414,39	0,02
Wix.com Ltd	190	122,38	20 714,65	0,01

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
VMware Inc A	297	151,79	40 161,81	0,02
Workday Inc.	646	164,45	94 641,16	0,05
Vornado Realty Trust	591	66,50	35 012,47	0,02
Voya Financial Inc A	529	60,98	28 738,01	0,02
WP Carey Inc	662	80,04	47 203,99	0,03
WR Berkley Corp	500	69,10	30 779,51	0,02
Vulcan Materials Co	546	143,99	70 038,79	0,04
WW Grainger Inc	206	338,52	62 124,83	0,03
Wynn Resorts Ltd	381	138,87	47 135,39	0,03
Xcel Energy Inc	2 162	63,49	122 285,42	0,07
Xerox Corporation	780	36,87	25 620,13	0,01
Xilinx, Inc.	1 049	97,77	91 368,13	0,05
XPO Logistics Inc	359	79,70	25 489,80	0,01
Xylem Inc	808	78,79	56 714,76	0,03
Yum! Brands, Inc.	1 248	100,73	111 992,02	0,06
Zayo Group Holdings Inc	976	34,65	30 127,75	0,02
Zebra Technologies Corporation - CL A	213	255,44	48 471,02	0,03
Zillow Group Inc. -C	394	45,94	16 125,04	0,01
Zimmer Holdings Inc	825	149,68	110 009,80	0,06
Zions Bancorporation	739	51,92	34 181,63	0,02
Zoetis Inc.	2 245	132,35	264 700,00	0,15
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		110 827 158,57	61,67
Arvopaperit yhteensä			174 140 562,93	96,90

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EURO STOXX 50 Future Mar20 20.03.2020	410	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00
JPY-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Mini TPX Index Future Mar20 FN 12.3.2020	31 000	0,00	0,00	0,00
JPY-määräiset yhteensä	EUR/JPY = 121,98770		0,00	0,00
USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	1 250	7,70	8 574,61	0,00
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		8 574,61	0,00
Johdannaisopimukset yhteensä			8 574,61	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			5 562 154,68	3,10
Rahaston arvo			179 711 292,22	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			1 416 955,2850	
OP-Maailma Indeksi A (kasvu)			1 095 384,9184	
OP-Maailma Indeksi B (tuotto)			6 949,9809	
OP-Maailma Indeksi II A (kasvu)			277 637,0788	
OP-Maailma Indeksi II B (tuotto)			36 983,3069	

OP-Maailma Indeksi -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	23 987 766,31	-4 727 819,71
Johdannaissopimusten nettotuotot	386 360,78	-264 897,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 458 783,07	797 046,23
Korkotuotot	25 788,21	9 744,72
Muut tuotot	266 390,27	98 799,22
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-415 402,29	-151 272,67
Säilytysyhtiölle	-15 787,03	-2 676,32
Korkokulut	-2 742,88	-523,75
Muut kulut	-145 841,62	-106 501,50
Tilikauden voitto / tappio	26 545 314,82	-4 348 100,78
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	174 140 562,93	55 972 128,18
Myyntisaamiset	1 164 610,87	145 793,63
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	8 660,84	11 669,08
Muut saamiset	24,00	0,00
Siirtosaamiset	2 009,66	1 817,80
Rahat ja pankkisaamiset	6 840 997,09	2 585 138,76
Vastaavaa yhteensä	182 156 865,39	58 716 547,45
Vastattavaa		
Rahaston arvo	179 711 292,19	58 274 917,60
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 759 398,94	90 697,92
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	86,23	983,55
Muut	633 497,98	330 641,64
Siirtovelat	52 590,05	19 306,74
Vastattavaa yhteensä	182 156 865,39	58 716 547,45

OP-Maailma Indeks -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 166 638,07	314 757,82
Luovutustappiot	-774 186,45	-367 193,11
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	23 595 314,69	-4 675 384,42
Yhteensä	23 987 766,31	-4 727 819,71
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 992 855,20	874 736,63
Luovutustappiot	-1 604 383,50	-1 151 669,39
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-2 110,92	12 035,76
Yhteensä	386 360,78	-264 897,00
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	20 293,40	8 535,48
Uudelleen sijoitetut tuotot	2 464 277,88	798 255,47
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	20 304 708,69	1 090 289,71
Käyvän arvon laskut	3 288 495,08	-5 753 638,37
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-78 751,35	-29 072,68
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	58 274 917,60	25 060 713,83
Merkinnät	122 260 762,83	47 795 523,64
Lunastukset	-27 349 409,58	-10 224 683,61
Pyörityserot	-0,08	0,00
Tuotonjako	-20 293,40	-8 535,48
Tilikauden voitto/tappio	26 545 314,82	-4 348 100,78
Rahaston arvo 31.12.	179 711 292,19	58 274 917,60
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	831 217,72	408 236,52

OP-Pohjoismaat Indeks -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	OP Varainhoito Oy	Rahastoluokka	Indeksirahastot
Aloituspäivä	29.9.2011	Morningstar-luokitus	Pohjoismaat osakkeet

Vertailuindeksi MSCI Nordic Countries Net Total Return EUR Index

Sijoituspolitiikka OP-Pohjoismaat Indeks -sijoitusrahasto on indeksirahasto, jonka varat sijoitetaan MSCI Nordic Countries Net Total Return EU -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.

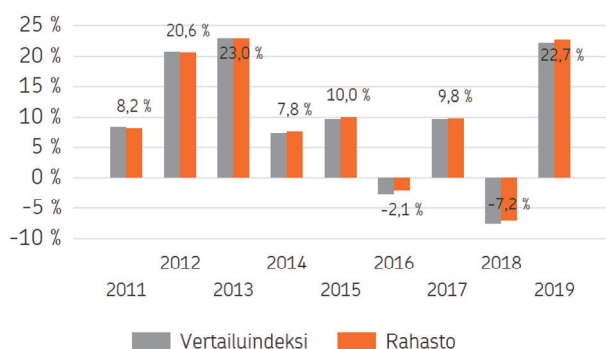
Koska rahaston varat on sijoitettu markkina-arvoltaan suurimpien yhtiöiden osakkeisiin, sen sijoitukset voivat keskittyä merkittävästi tietyille toimialoille, kuten teollisuuteen, rahoitusalaan ja teknologiateollisuuteen. Rahaston salkussa tehdään muutoksia lähtökohtaisesti vain indeksin tarkistusten 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.

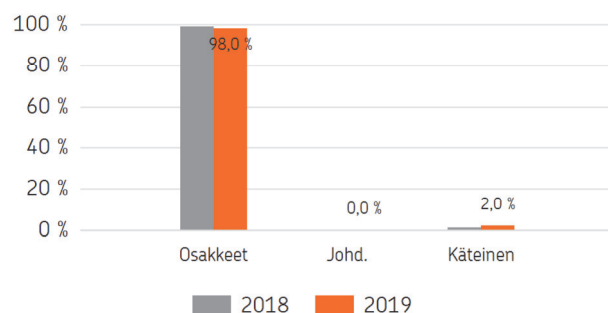
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Pohjoismaat Indeks B (tuotto)	12.2.2019	4,62
OP-Pohjoismaat Indeks II B (tuotto)	12.2.2019	4,72

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	11,85 %
Sharpe	1,95
Tracking error	0,32 %
Kaupankäyntikulut	0,04 %
Kiertonopeus	-127,10 %
Active Share	1,0 %

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.				94,54 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Pohjoismaat Indeks A (kasvu)	160,49	172,93	190,18	186,25	204,46	189,82	232,95
OP-Pohjoismaat Indeks B (tuotto)	151,88	158,83	169,85	160,35	170,89	153,74	183,40
OP-Pohjoismaat Indeks II A (kasvu)	161,80	174,94	193,05	189,72	208,91	194,32	238,93
OP-Pohjoismaat Indeks II B (tuotto)	153,03	160,60	172,33	163,27	174,55	157,33	188,07
OP-Pohjoismaat Indeks X	162,97	176,90	195,99	193,38	213,69	199,16	245,37
Omistajien määrä	6 738	9 141	9 755	10 121	13 340	15 377	17 449
Rahaston arvo, MEUR	81,85	111,66	122,52	184,88	195,44	219,06	523,20

OP-Pohjoismaat Indeks -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Pohjoismaat Indeks -rahaston vuoden 2019 tuotto oli 22,72 %. Rahaston vertailuindeksi MSCI Nordic Countries tuotti samalla ajanjaksolla 22,16 %.

Rahasto käytti vuonna 2019 toiminnassaan osakeindeksifutuuureita sijoitusasteen hallintaan.

OP Varainhoito Oy

OP-Pohjoismaat Indeks -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Elisa Oyj	91 970	49,25	4 529 522,50	0,87
Fortum Oyj	285 642	22,00	6 284 124,00	1,20
KONE Oyj B	216 699	58,28	12 629 217,72	2,41
Metso Oyj	65 197	35,18	2 293 630,46	0,44
Neste Oyj	272 405	31,02	8 450 003,10	1,62
Nokia Oyj	3 613 724	3,30	11 910 834,30	2,28
Nokian Renkaat Oyj	78 971	25,63	2 024 026,73	0,39
Nordea Bank Abp	1 705 715	7,24	12 349 376,60	2,36
Orion Oyj B	67 018	41,27	2 765 832,86	0,53
Sampo Oyj A	283 704	38,91	11 038 922,64	2,11
Stora Enso Oyj R	369 422	12,97	4 789 556,23	0,92
UPM-Kymmene Oyj	340 789	30,91	10 533 787,99	2,01
Wärtsilä Oyj Abp	280 314	9,85	2 761 092,90	0,53
Euromääräiset yhteensä			92 359 928,03	17,65

DKK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
A P Moller - Maersk A/S B	5 542	9 608,00	7 125 799,40	1,36
AP Moeller - Maersk A/S A	936	9 030,00	1 131 091,33	0,22
Carlsberg A/S B	68 632	993,80	9 127 665,65	1,74
Christian Hansen Holding A/S	67 476	529,40	4 780 434,18	0,91
Coloplast A/S	76 033	826,40	8 408 654,56	1,61
Demant A/S	70 297	209,80	1 973 678,23	0,38
Den Danske Bank A/S	414 093	107,80	5 973 800,66	1,14
DSV PANALPINA A S	139 285	767,80	14 311 545,40	2,74
Genmab A/S	41 733	1 481,50	8 273 996,59	1,58
H Lundbeck A/S	44 714	254,40	1 522 280,58	0,29
ISS A/S	100 508	159,85	2 150 044,00	0,41
Novo-Nordisk A/S	1 136 521	386,65	58 807 071,88	11,24
Novozymes A/S B	136 463	326,00	5 953 420,94	1,14
Orsted A/S	121 536	689,00	11 206 196,59	2,14
Pandora A/S	64 053	289,80	2 484 116,35	0,47
Trygvesta AS	76 812	197,50	2 030 159,92	0,39
Vestas Wind Systems 1	121 143	673,20	10 913 812,99	2,09
DKK-määräiset yhteensä	EUR/DKK = 7,47250		156 173 769,25	29,85

NOK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Aker BP ASA	69 087	288,00	2 017 189,81	0,39
DNB Bank ASA	605 828	164,00	10 072 821,39	1,93
Equinor ASA	642 628	175,50	11 433 908,40	2,19
Gjensidige Forsikring ASA	126 649	184,25	2 365 741,05	0,45
Mowi ASA	282 301	228,20	6 531 094,99	1,25
Norsk Hydro ASA	857 248	32,64	2 836 707,61	0,54
Orkla ASA	485 046	88,96	4 374 572,77	0,84
Schibsted ASA - B SHS	62 826	251,80	1 603 810,60	0,31
Telenor ASA	465 590	157,45	7 431 975,21	1,42
Yara International ASA	112 583	365,20	4 168 324,58	0,80
NOK-määräiset yhteensä	EUR/NOK = 9,86375		52 836 146,41	10,10

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alfa Laval AB	195 658	235,90	4 392 540,95	0,84
Assa Abloy Ab B	637 043	219,00	13 277 097,10	2,54
Atlas Copco Ab A	295 049	373,60	10 490 381,52	2,01
Atlas Copco Ab B	402 594	325,20	12 459 714,86	2,38
Boliden AB	169 720	248,50	4 013 744,14	0,77
Electrolux Ab B	138 299	229,90	3 025 856,16	0,58
EPIROC AB-A	547 141	114,35	5 954 231,24	1,14
EPIROC AB-B	110 282	111,05	1 165 503,19	0,22
Ericsson B	1 956 423	81,56	15 185 540,19	2,90
Essity AB	384 553	301,80	11 044 999,68	2,11
Hennes & Mauritz Ab B	508 162	190,48	9 211 743,50	1,76
Hexagon AB - B	165 867	525,00	8 287 233,23	1,58
Husqvarna Ab B-shares	248 863	75,02	1 776 755,47	0,34
ICA Gruppen AB	54 569	437,20	2 270 473,39	0,43
Industrivarden AB - C	100 535	225,90	2 161 343,44	0,41
Investor Ab - B	289 700	511,20	14 093 848,83	2,69
Kinnevik AB	148 759	229,00	3 241 970,07	0,62
L E Lundbergforetagen AB	45 033	411,00	1 761 420,19	0,34
Lundin Petroleum AB	114 653	318,30	3 473 060,35	0,66
Millicom International Cellular S.A	61 866	448,60	2 641 201,74	0,50
Nordea Bank Abp SDR Stoc - SEK	355 629	75,64	2 559 994,06	0,49
Sandvik Ab	717 301	182,65	12 468 418,80	2,38
Securitas Ab B	191 785	161,45	2 946 747,71	0,56
Skandinaviska Enskilda Banken A	1 028 428	88,08	8 620 678,86	1,65
Skanska Ab B	211 278	211,70	4 256 625,12	0,81
SKF AB - B	236 595	189,40	4 264 575,48	0,82
Swedbank AB	570 277	139,45	7 568 235,60	1,45
Swedish Match AB	105 956	482,80	4 868 364,47	0,93
Svenska Handelsbanken Ab A	971 918	100,90	9 332 780,68	1,78
Tele2 Ab-B SHS	309 881	135,85	4 006 312,85	0,77
Telia AB	1 720 799	40,25	6 591 530,99	1,26
Volvo AB - B	944 526	156,90	14 103 507,35	2,70
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		211 516 431,21	40,43
Arvopaperit yhteensä			512 886 274,90	98,03

Johdannaissopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

SEK-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OMXS30 IND FUTURE Jan20 FN 17.1.2020	61 700	0,00	0,00	0,00
SEK-määräiset yhteensä	EUR/SEK = 10,50775		0,00	0,00
Johdannaissopimukset yhteensä			0,00	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			10 309 542,56	1,97
Rahaston arvo			523 195 817,46	100,00

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	2 204 921,0999
OP-Pohjoismaat Indeksi A (kasvu)	799 918,2350
OP-Pohjoismaat Indeksi B (tuotto)	6 477,1941
OP-Pohjoismaat Indeksi II A (kasvu)	947 258,6185
OP-Pohjoismaat Indeksi II B (tuotto)	24 292,4668
OP-Pohjoismaat Indeksi X	426 974,5855

OP-Pohjoismaat Indeks -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	60 116 667,23	-24 088 091,55
Johdannaissopimusten nettotuotot	742 640,34	-138 367,51
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	9 960 036,71	7 288 724,11
Korkotuotot	261,64	72,57
Muut tuotot	458 117,36	131 384,51
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-943 747,83	-704 840,05
Säilytysyhtiölle	-741,20	-525,54
Korkokulut	-6 137,03	-1 707,25
Muut kulut	-76 906,70	-7 459,57
Tilikauden voitto / tappio	70 250 190,52	-17 520 810,28
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	512 886 274,90	216 634 619,00
Myyntisaamiset	892 826,72	200 000,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	206,97	61,33
Siirtosaamiset	24,40	23,50
Rahat ja pankkisaamiset	10 474 732,00	2 541 410,62
Vastaavaa yhteensä	524 254 064,99	219 376 114,45
Vastattavaa		
Rahaston arvo	523 195 817,45	219 058 127,39
Vieras pääoma		
Ostovelat	900 000,00	202 572,25
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	206,97	61,33
Muut	54 419,21	55 497,59
Siirtovelat	103 621,36	59 855,89
Vastattavaa yhteensä	524 254 064,99	219 376 114,45

OP-Pohjoismaat Indeks -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 001 853,25	1 109 593,32
Luovutustappiot	-2 904 085,40	-1 084 311,21
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	59 018 899,38	-24 113 373,66
Yhteensä	60 116 667,23	-24 088 091,55
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 044 953,86	2 418 500,13
Luovutustappiot	-3 288 117,38	-2 567 974,80
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00	11 107,16
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	31,71	0,00
Luovutustappiot	-14 227,85	0,00
Yhteensä	742 640,34	-138 367,51
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	129 308,27	143 916,28
Uudelleen sijoitetut tuotot	9 830 990,08	7 144 880,40
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	57 641 372,67	-10 000 540,85
Käyvän arvon laskut	1 377 526,71	-14 101 725,65
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-200 121,87	-45 483,95
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	219 058 127,39	195 442 552,25
Merkinnät	307 500 134,24	67 592 478,48
Lunastukset	-73 483 326,43	-26 312 176,78
Pyörityserot	0,00	0,00
Tuotonjako	-129 308,27	-143 916,28
Tilikauden voitto/tappio	70 250 190,52	-17 520 810,28
Rahaston arvo 31.12.	523 195 817,45	219 058 127,39
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 187 917,40	537 766,24

OP-Suomi Indeksi -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja	OP Varainhoito Oy	Rahastoluokka	Indeksirahastot
Aloituspäivä	15.6.2018	Morningstar-luokitus	Suomi osakkeet

Vertailuindeksi OMX Helsinki Benchmark CAP_GI

Sijoituspolitiikka OP-Suomi Indeksi -sijoitusrahasto on indeksirahasto, jonka varat sijoitetaan Nasdaq OMX Helsinki Benchmark Cap -indeksiin 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.

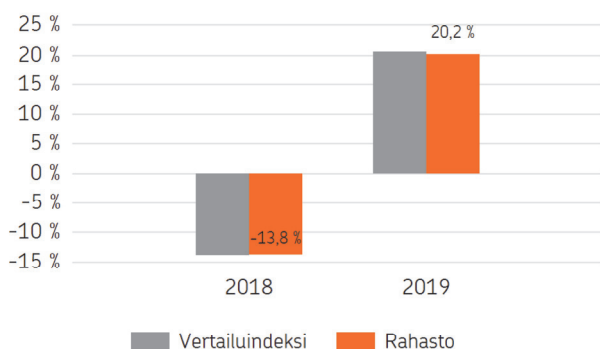
Rahaston rakenteesta johtuen sijoitukset voivat keskittyä merkittävästi tietyille toimialoille, kuten teollisuuteen, rahoitusalaan ja teknologiateollisuuteen. Rahaston salkussa tehdään muutoksia lähtökohtaisesti vain indeksin tarkistusten yhteydessä, mistä syystä rahaston kaupankäyntikulut ovat verrattain pienet.

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

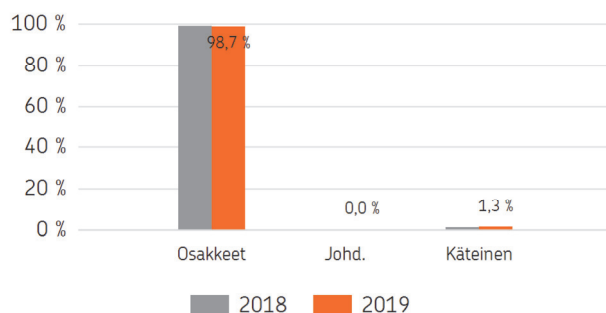
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto-osuutena vähintään 3 % rahasto-osuuden arvosta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Suomi Indeksi B (tuotto)	12.2.2019	2,59

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	13,85 %
Sharpe	1,48
Tracking error	0,16 %
Kaupankäyntikulut	0,06 %
Kiertonopeus	-21,22 %
Active Share	0,2 %

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 kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				99,14 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2018	31.12.2019
OP-Suomi Indeksi A (kasvu)	86,21	103,60
OP-Suomi Indeksi B (tuotto)	86,25	100,81
OP-Suomi Indeksi II A (kasvu)	86,29	103,90
OP-Suomi Indeksi II B (tuotto)	86,29	103,90
OP-Suomi Indeksi X	86,39	104,23
Omistajien määrä	3 174	7 404
Rahaston arvo, MEUR	34,37	95,05

OP-Suomi Indeks -sijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Suomi Indeks -rahaston vuoden 2019 tuotto oli 20,17 %. Rahaston vertailuindeksi OMX Helsinki Benchmark Cap tuotti samalla ajanjaksolla 20,64 %.

Rahasto käytti vuonna 2019 toiminnassaan osakeindeksifutuuureita sijoitusasteen hallintaan.

OP Varainhoito Oy

OP-Suomi Indeksi -sijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alma Media Oyj	23 555	7,96	187 497,80	0,20
Altia Oyj	20 376	8,18	166 675,68	0,18
Asiakastieto Group Oyj	12 054	31,50	379 701,00	0,40
CapMan Oyj B	111 098	2,36	261 635,79	0,28
Cargotec Oyj B	31 699	30,24	958 577,76	1,01
Citycon Oyj	40 822	9,37	382 298,03	0,40
Elisa Oyj	84 026	49,25	4 138 280,50	4,35
eQ Oyj	7 800	12,45	97 110,00	0,10
Finnair Oyj	44 332	5,88	260 672,16	0,27
Fiskars Oyj	39 565	11,26	445 501,90	0,47
Fortum Oyj	189 550	22,00	4 170 100,00	4,39
Harvia Oyj	12 054	10,45	125 964,30	0,13
HKScan Oyj A	53 571	2,76	147 855,96	0,16
Hoivatilat Oyj	16 479	16,00	263 664,00	0,28
Huhtamäki Oyj	75 926	41,38	3 141 817,88	3,31
Kemira Oyj	83 925	13,26	1 112 845,50	1,17
Kesko Oyj B	66 155	63,08	4 173 057,40	4,39
Kojamo Oyj	65 169	16,20	1 055 737,80	1,11
KONE Oyj B	142 894	58,28	8 327 862,32	8,76
Konecranes Oyj A	51 476	27,40	1 410 442,40	1,48
Marimekko Oyj	5 097	35,80	182 472,60	0,19
Metso Oyj	100 938	35,18	3 550 998,84	3,74
Metsä Board Oyj B	159 478	6,00	956 070,61	1,01
Neste Oyj	130 802	31,02	4 057 478,04	4,27
Nokia Oyj	2 525 590	3,30	8 324 344,64	8,76
Nokian Renkaat Oyj	87 650	25,63	2 246 469,50	2,36
Nordea Bank Abp	1 259 799	7,24	9 120 944,76	9,60
Olvi Oyj A	11 635	41,20	479 362,00	0,50
Orion Oyj B	103 017	41,27	4 251 511,59	4,47
Outokumpu Oyj	254 451	2,81	713 989,51	0,75
Outotec Oyj	112 035	5,76	645 097,53	0,68
Raisio Oyj V	107 729	3,40	366 278,60	0,39
Revenio Group Oyj	19 702	26,25	517 177,50	0,54
Rovio Entertainment Oy	31 762	4,42	140 260,99	0,15
Sampo Oyj A	221 250	38,91	8 608 837,50	9,06
Sanoma Oyj	64 528	9,45	609 466,96	0,64
Stora Enso Oyj R	332 469	12,97	4 310 460,59	4,53
Telia AB	140 417	3,86	541 447,95	0,57
TietoEVRY Oyj	52 650	27,72	1 459 458,00	1,54
Tikkurila Oyj	27 317	14,36	392 272,12	0,41
UPM-Kymmene Oyj	131 573	30,91	4 066 921,43	4,28
Uponor Oyj	40 845	11,65	475 844,25	0,50
Valmet Oyj	105 299	21,36	2 249 186,64	2,37
Viking Line Abp	3 059	19,00	58 121,00	0,06
Wärtsilä Oyj Abp	359 569	9,85	3 541 754,65	3,73
YIT Oyj	126 258	5,96	752 497,68	0,79
Euromääräiset yhteensä			93 826 023,66	98,71
Arvopaperit yhteensä			93 826 023,66	98,71

Johdannais sopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osaakejohdannaiset

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OMXH25 IN FT(EUX) Mar20 20.03.2020	300	0,00	0,00	0,00
Euromääräiset yhteensä			0,00	0,00
Johdannais sopimukset yhteensä			0,00	0,00
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			1 223 646,60	1,29
Rahaston arvo			95 049 670,26	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			915 611,5645	
OP-Suomi Indeksi A (kasvu)			398 599,0127	
OP-Suomi Indeksi B (tuotto)			632,9775	
OP-Suomi Indeksi II A (kasvu)			398 268,4682	
OP-Suomi Indeksi II B (tuotto)			1 564,8507	
OP-Suomi Indeksi X			116 546,2554	

OP-Suomi Indeks -sijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	15.6. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	7 812 167,40	-4 666 615,74
Johdannaissopimusten nettotuotot	129 513,00	-46 973,50
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 370 116,14	63 117,76
Muut tuotot	48 405,51	38 352,39
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-168 084,66	-44 005,96
Korkokulut	-823,45	-137,68
Muut kulut	-1 666,34	-782,30
Tilikauden voitto / tappio	10 189 627,60	-4 657 045,03
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	93 826 023,66	34 008 176,40
Myyntisaamiset	556 600,47	21 731,02
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	22,50	5,00
Rahat ja pankkisaamiset	741 718,28	493 103,78
Vastaavaa yhteensä	95 124 364,91	34 523 016,20
Vastattavaa		
Rahaston arvo	95 049 670,26	34 369 531,56
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	22,50	5,00
Muut	54 070,90	145 219,22
Siirtovelat	20 601,25	8 260,42
Vastattavaa yhteensä	95 124 364,91	34 523 016,20

OP-Suomi Indeks -sijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	15.6. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 573 054,85	82 476,45
Luovutustappiot	-825 700,06	-530 932,48
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	7 064 812,61	-4 218 159,71
Yhteensä	7 812 167,40	-4 666 615,74
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	973 660,00	182 700,00
Luovutustappiot	-844 147,00	-229 673,50
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00	0,00
Yhteensä	129 513,00	-46 973,50
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotonjako	1 639,42	0,00
Uudelleen sijoitetut tuotot	2 368 476,72	63 117,76
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	6 942 908,23	507 994,11
Käyvän arvon laskut	121 904,38	-4 726 153,82
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-55 174,12	-28 124,09
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	34 369 531,56	0,00
Merkinnät	77 312 705,29	43 264 590,56
Lunastukset	-26 820 554,71	-4 238 013,97
Pyörityserot	-0,06	0,00
Tuotonjako	-1 639,42	0,00
Tilikauden voitto/tappio	10 189 627,60	-4 657 045,03
Rahaston arvo 31.12.	95 049 670,26	34 369 531,56
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	63 810,46	25 776,97

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.

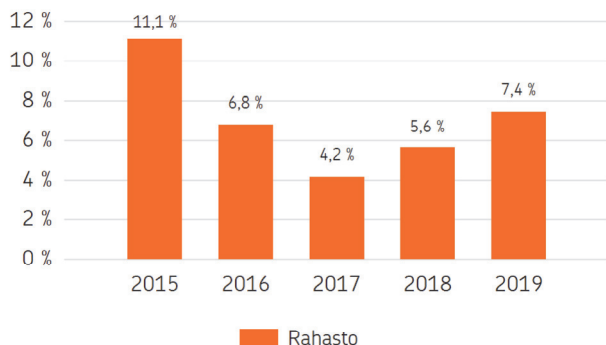
Rahasto voi käyttää käteisvarojen hallintaan ja varallisuuden väliaikaiseen sijoittamiseen myös korkosijoituksia. Rahasto voi sijoittaa varojaan johdannaissopimuksiin ja OTC-johdannaisiin suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. 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 arvonnousun, rahaston aukiolon sekä luotonoton osalta.

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

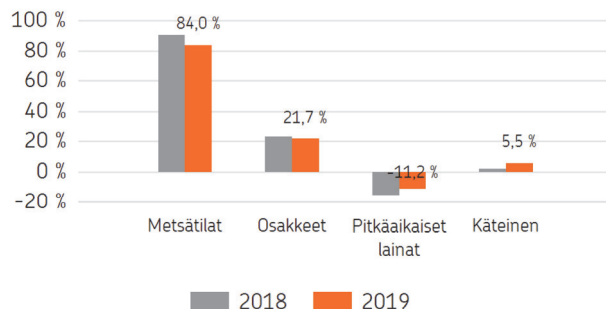
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan tuotto-osuutena vähintään 75 prosenttia rahaston realisoituneesta tuloksesta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Metsänomistaja B (tuotto)	12.3.2019	2,60

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	3,63 %
Kaupankäyntikulut	0,62 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Metsänomistaja B (tuotto)	4,00 %	5,00 %	1,50 %	2,31 %
OP-Metsänomistaja II B (tuotto)	4,00 %	5,00 %	1,20 %	2,01 %

Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.

OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus. 0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Metsänomistaja B (tuotto)	100,00	111,13	116,78	118,22	122,83	129,17
OP-Metsänomistaja II B (tuotto)						129,36
Omistajien määrä	303	1 365	2 205	3 876	4 657	7 756
Rahaston arvo, MEUR	10,94	28,83	71,43	120,18	165,28	232,42

OP-Metsänomistaja -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

Rahaston tuotto vuonna 2019 oli n. 7,3 %. Rahaston tuottoon vaikutti positiivisesti vuoden viimeisellä kvartaalilla tapahtunut rahaston omistamien Tornator Oyj yhtiön osakkeiden arvonnousu.

Negatiivisesti tuottoon vaikuttivat puun hintojen, erityisesti tukkipuun hinnan lasku vuoden 2019 aikana. Rahastolla oli vuoden 2019 päättyessä omistuksessaan noin 80 000 hehtaaria metsää 13 maakunnan alueella.

Rahaston omistamien metsien määrä kasvoi vuoden 2019 aikana 17 500 hehtaarilla. Metsätilojen luikumäärä kasvoi 212 kiinteistöllä.

Rahasto ei ole käyttänyt toiminnassaan johdannaispimuksia.

Rahasto tulee jatkamaan metsätilojen hankintaa vuonna 2020. Tiloja pyritään hankkimaan maantieteellisesti kaikkialta Suomesta. Rahaston tuottotavoite vuodelle 2020 on 3,5 %.

Tapio Tilli

OP-Metsänomistaja -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Metsäkiinteistöt

Euromääräiset	Paikkakunta	ha	euroa/ha	Markkina-arvo / euroa	Prosenttia rahaston arvosta
420-405-2-1 metsäkiinteistö määräala	Leppävirta	50	2 972,79	148 045,00	0,06
615-874-2-1 metsäkiinteistö	Pudasjärvi	380	877,29	333 372,00	0,14
630-402-38-36 metsäkiinteistö	Pyhäntä	196	647,21	127 047,00	0,05
630-402-38-37 metsäkiinteistö	Pyhäntä	107	1 209,63	129 890,00	0,06
630-405-33-10 metsäkiinteistö	Pyhäntä	31	1 172,57	36 842,00	0,02
683-874-2-2 metsäkiinteistö määräala	Ranua	128	803,20	102 408,00	0,04
777-403-122-1 metsäkiinteistö	Suomussalmi	52	746,29	38 673,00	0,02
777-404-44-5 metsäkiinteistö	Suomussalmi	150	1 343,90	202 190,00	0,09
931-408-1-140-M601 erottamaton määräala	Viitasaari	3	775,52	2 249,00	0,00
Aapola 583-403-20-2 metsäkiinteistö	Pelkosenniemi	144	1 089,35	157 084,00	0,07
Ahma Metsäkiinteistö 732-421-4-1	Salla	207	1 794,97	371 738,00	0,16
Ahola 593-431-11-11	Pieksämäki	22	2 324,77	50 773,00	0,02
Ahola Metsäkiinteistö 732-403-20-1	Salla	155	1 174,33	182 209,00	0,08
Ahola Metsäkiinteistö 732-421-62-3	Salla	57	1 589,91	90 784,00	0,04
Ahola Metsäkiinteistö lisalmi 140-412-20-8	Isalmi	55	3 720,46	203 323,00	0,09
Ahopelto 607-407-4-68 metsäkiinteistö	Polvijärvi	45	3 960,96	177 768,00	0,08
Aijasniemi metsäkiinteistö 290-409-0110-0003	Kuhmo	356	2 345,77	834 156,00	0,36
Aittolanmäki Metsäkiinteistö 848-420-12-7	Tohmajärvi	151	3 723,39	563 721,00	0,24
Alakangas II Metsäkiinteistö 845-401-18-66	Tervola	50	1 789,22	89 157,00	0,04
Alikoski II metsäkiinteistö 791-412-7-102	Siikalatva	18	208,36	3 790,00	0,00
Anttila metsäkiinteistö 176-401-39-2 määräala	Juuka	32	2 878,64	92 606,00	0,04
Anttila Metsäkiinteistö 176-410-8-92	Juuka	51	6 282,57	319 280,00	0,14
Arola 578-406-3-15	Paltamo	27	4 652,05	126 210,00	0,05
Arola Metsäkiinteistö 785-408-3-61	Vaala	71	2 583,05	183 138,00	0,08
Arola2 Metsäkiinteistö 297-422-8-12	Kuopio	31	4 034,99	123 955,00	0,05
Arvonranta 593-452-5-3	Pieksämäki	34	2 207,64	75 369,00	0,03
Autiomettä 892-401-7-36	Uurainen	41	2 820,64	116 168,00	0,05
Autiomäki metsäkiinteistö 205-406-3-10 määräala	Kajaani	230	2 665,57	611 748,00	0,26
Autiotila Metsäkiinteistö 698-402-8-1	Rovaniemi	79	1 748,22	138 109,00	0,06
Eerola metäkiinteistö 167-431-2-4	Joensuu	39	7 854,55	302 400,00	0,13
Eevansalo Metsäkiinteistö 620-401-52-3	Puolanka	138	1 520,48	210 191,00	0,09
Erkkilä Metsäkiinteistö 233-404-15-28 määräala	Kauhava	54	1 887,26	101 912,00	0,04
Erkkilä Metsäkiinteistö 593-428-5-1	Pieksämäki	36	4 651,97	167 936,00	0,07
Erkkola Metsäkiinteistö 777-408-53-2	Suomussalmi	161	1 090,77	175 668,00	0,08
Etelämäki metsäkiinteistö 249-407-16-16	Keuruu	33	5 598,98	187 342,00	0,08
Etelärinne 578-405-62-1	Paltamo	8	2 730,95	22 940,00	0,01
Finhunt Metsäkiinteistö 777-409-23-18	Suomussalmi	48	948,52	45 434,00	0,02
Haapa metsäkiinteistö 290-407-0039-0031	Kuhmo	0	27 368,42	13 000,00	0,01
Haapala Metsäkiinteistö 791-432-16-135	Siikalatva	46	2 448,91	113 703,00	0,05
Haapamäki 765-402-67-10	Sotkamo	81	3 185,68	257 116,00	0,11
Haapasaari 791-410-9-1 metsäkiinteistö ma.	Siikalatva	48	1 941,55	92 418,00	0,04
Hakola 758-420-36-0 metsäkiinteistö	Sodankylä	182	1 131,04	205 669,00	0,09
Halikki 205-414-21-11 metsäkiinteistö	Kajaani	115	1 487,00	170 589,00	0,07
Hallakangas Metsäkiinteistö 422-413-16-3	Liekka	550	4 182,91	2 298 508,00	0,99
Hamanmetsä Metsäkiinteistö 272-424-12-3	Kokkola	96	1 633,07	156 252,00	0,07
Hapanlehto metsäkiinteistö 176-405-14-14	Juuka	55	2 544,94	139 310,00	0,06
Hapero metsäkiinteistö 290-407-0039-0027	Kuhmo	0	29 885,06	13 000,00	0,01
Harju 732-405-4-10 metsäkiinteistö ma.	Salla	180	823,84	148 291,00	0,06
Harjula Metsäkiinteistö 213-410-17-17	Kangasniemi	60	4 504,99	272 462,00	0,12
Hautakangas 791-412-35-2	Siikalatva	187	1 313,93	246 283,00	0,11
Hautala Metsäkiinteistö 205-409-18-1	Kajaani	1 968	2 935,20	5 775 026,00	2,48
Havukka-aho Metsäkiinteistö 931-413-1-289	Viitasaari	46	2 800,22	127 746,00	0,05
Havumäki Metsäkiinteistö 700-488-2-15	Ruokolahti	36	3 527,88	128 415,00	0,06
Heikkimäki Metsäkiinteistö 420-428-2-4	Leppävirta	52	4 152,16	215 082,00	0,09

Euromääräiset	Paikkakunta	ha	euroa/ha	Markkina-arvo / euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Heikkinen Metsäkiinteistö 697-401-12-14	Ristijärvi	69	3 320,38	230 003,00	0,10
Heilikanmetsä Metsäkiinteistö 297-482-28-2	Kuopio	383	3 335,48	1 277 488,00	0,55
Heinämettä Metsäkiinteistö 729-407-40-10	Saarijärvi	44	3 478,57	153 057,00	0,07
Heiskala Metsäkiinteistö 422-415-103-10	Liekka	83	3 015,03	249 343,00	0,11
Hepolehto Metsäkiinteistö 777-407-119-16	Suomussalmi	416	2 196,62	914 015,00	0,39
Hepomäki Metsäkiinteistö 309-408-11-56	Outokumpu	50	5 610,06	278 147,00	0,12
Heposuo II 541-413-32-0 metsäkiinteistö	Nurmes	50	3 787,57	188 848,00	0,08
Hernelampi metsäkiinteistö 848-412-1-10	Tohmajärvi	39	3 622,62	139 833,00	0,06
Hietakangas 601-406-12-54	Pihtipudas	40	2 699,23	107 969,00	0,05
Hietarinne Metsäkiinteistö 857-405-1-58	Tuusniemi	58	5 116,02	294 171,00	0,13
Hirsikangas 422-430-26-45 metsäkiinteistö	Liekka	55	2 078,66	114 285,00	0,05
Hoikkala Metsäkiinteistö 732-422-8-0	Salla	203	1 286,52	261 678,00	0,11
Hokkala Metsäkiinteistö 226-407-10-49	Karstula	32	4 285,75	135 687,00	0,06
Honkamäki Metsäkiinteistö 297-471-10-3	Kuopio	346	4 329,46	1 496 260,00	0,64
Honkiso Metsäkiinteistö 263-412-25-9	Kiuruvesi	33	2 965,20	98 741,00	0,04
Huhtakumpu Metsäkiinteistö 698-407-36-6	Rovaniemi	130	1 082,93	140 478,00	0,06
Hukalanpuroonmaa metsäkiinteistö 697-401-233-21	Ristijärvi	92	2 214,89	203 105,00	0,09
Hukkasenaho 205-414-8-33 metsäkiinteistö	Kajaani	19	2 873,49	54 625,00	0,02
Hutonvaara 167-431-14-4 metsäkiinteistö	Joensuu	49	8 371,21	414 124,00	0,18
Hutunkangas metsäkiinteistö 777-409-37-5	Suomussalmi	94	2 172,20	204 187,00	0,09
Huuskola 620-406-21-0 metsäkiinteistö määräala	Puolanka	112	1 414,93	158 387,00	0,07
Hytsynkorpi Metsäkiinteistö 167-434-15-6	Joensuu	30	3 263,47	98 361,00	0,04
Härmä metsäkiinteistö 290-415-0132-0005	Kuhmo	289	1 732,81	500 435,00	0,22
Höyhenlampi Metsäkiinteistö 176-403-107-0	Juuka	34	4 141,46	142 756,00	0,06
Ilola metsäkiinteistö 698-407-83-2	Rovaniemi	69	2 736,67	189 952,00	0,08
Immonen metsäkiinteistö 845-404-9-55	Tervola	82	1 428,12	116 949,00	0,05
Isoaho 105-405-17-32	Hyrnsalmi	29	3 892,07	114 777,00	0,05
Isosuo Metsäkiinteistö 290-407-12-51 määräala	Kuhmo	41	2 057,50	83 946,00	0,04
Itikkaniemi 592-404-2-309-M602 metsäkiinteistö ma.	Petäjävesi	30	3 163,83	94 915,00	0,04
Jarila 260-433-7-27 metsäkiinteistö	Kitee	23	5 333,69	124 115,00	0,05
Jatkola 729-408-25-25 metsäkiinteistö määräala	Saarijärvi	49	4 448,33	218 413,00	0,09
Joenpolvi metsäkiinteistö 263-405-1-55	Kiuruvesi	40	5 049,55	201 275,00	0,09
Jokela Metsäkiinteistö 848-403-3-19	Tohmajärvi	83	3 061,35	253 082,00	0,11
Jokikangas Metsäkiinteistö 239-401-3-47	Keitele	43	2 567,84	110 584,00	0,05
Jokiniemi Lapinlahti Metsäkiinteistö 402-412-43-30	Lapinlahti	43	2 468,24	106 554,00	0,05
Jokiniemi Metsäkiinteistö 732-417-6-0	Salla	47	2 951,36	138 537,00	0,06
Jokiranta 564-423-39-3	Kankaala	78	1 428,19	111 113,00	0,05
Jokisuisto Metsäkiinteistö 740-569-14-6-0	Savonlinna	143	3 629,27	520 437,00	0,22
Joutten 583-402-49-7 metsäkiinteistö	Pelkosenniemi	202	612,06	123 575,00	0,05
Juntula 697-401-12-5	Ristijärvi	84	3 218,30	268 728,00	0,12
Jussila metsäkiinteistö 615-404-9-42	Pudasjärvi	215	2 419,90	520 762,00	0,22
Jussila metsäkiinteistö 732-422-62-0	Salla	193	1 102,32	213 189,00	0,09
Juttua metsäkiinteistö 290-403-0013-0025	Kuhmo	385	3 822,92	1 471 826,00	0,63
Jutus 489-409-4-354	Miehkälä	65	3 869,59	253 381,00	0,11
Juuvanmäki 765-403-20-6	Sotkamo	30	3 428,24	101 476,00	0,04
Juvola metsäkiinteistö 167-409-60-12	Joensuu	35	2 346,03	81 548,00	0,04
Jylynpalsta metsäkiinteistö 977-403-44-22	Ylivieska	48	2 141,71	102 995,00	0,04
Jänispuro 626-403-31-31 metsäkiinteistö	Pyhäjärvi	41	3 281,26	132 891,00	0,06
Jänisvaara Metsäkiinteistö 848-420-9-19	Tohmajärvi	39	1 592,10	61 455,00	0,03
Jänkälä 732-405-5-10 metsäkiinteistö	Salla	20	1 226,41	24 565,00	0,01
Jänkälä metsäkiinteistö 535-402-8-47/1 määräala	Nivala	4	5 165,13	20 144,00	0,01
Järvelä 205-409-45-0 metsäkiinteistö määräala	Kaajaniemi	71	3 250,49	230 460,00	0,10
Jökölä 732-408-33-1 metsäkiinteistö määräala	Salla	128	1 138,02	145 097,00	0,06
K1-T1 metsäkiinteistö 290-408-0079-0040	Kuhmo	1	21 702,84	13 000,00	0,01
K2-T1 metsäkiinteistö 290-408-0079-0042	Kuhmo	1	17 105,26	13 000,00	0,01
K2-T3 metsäkiinteistö 290-408-0079-0039	Kuhmo	0	29 953,92	13 000,00	0,01
K3-T1 metsäkiinteistö 290-408-0079-0043	Kuhmo	1	21 241,83	13 000,00	0,01
K3-T2 metsäkiinteistö 290-408-0079-0044	Kuhmo	1	17 402,95	13 000,00	0,01
K3-T3 metsäkiinteistö 290-408-0079-0045	Kuhmo	1	15 439,43	13 000,00	0,01

Euromääräiset	Paikkakunta	ha	euroa/ha	Markkina-arvo / euroa	Prosenttia rahaston arvosta
K4-T1 metsäkiinteistö 290-408-0079-0038	Kuhmo	1	23 593,47	13 000,00	0,01
K4-T2 metsäkiinteistö 290-408-0079-0037	Kuhmo	1	24 344,57	13 000,00	0,01
K4-T4 metsäkiinteistö 290-408-0079-0036	Kuhmo	0	29 748,28	13 000,00	0,01
Kaakkuri Metsäkiinteistö 422-411-21-37	Liekka	67	4 353,27	291 669,00	0,13
Kaapinpuro metsäkiinteistö 626-403-43-4	Pyhäjärvi	10	6 698,61	67 388,00	0,03
Kaitaranta metsäkiinteistö 564-410-13-26 määräala	Oulu	46	2 910,76	135 234,00	0,06
Kalevala Metsäkiinteistö 260-433-26-32	Kitee	8	5 644,61	42 899,00	0,02
Kalevalanaarre 260-433-26-33 metsäkiinteistö ma.	Kitee	52	5 064,16	262 425,00	0,11
Kallio metsäkiinteistö 290-406-0005-0005	Kuhmo	8	3 482,08	27 787,00	0,01
Kallio Metsäkiinteistö 743-417-1-138	Seinäjoke	32	4 837,64	153 450,00	0,07
Kalliola 146-402-3-26 metsäkiinteistö ma.	Ilomantsi	35	3 658,11	128 184,00	0,06
Kalliolehto Metsäkiinteistö 239-408-3-30	Keitele	57	2 557,69	145 635,00	0,06
Kalliopuro Metsäkiinteistö 176-405-13-3	Juuka	61	4 161,94	254 128,00	0,11
Kanerva metsäkiinteistö 290-407-0039-0026	Kuhmo	0	30 588,24	13 000,00	0,01
Kangas metsäkiinteistö 290-407-0039-0029	Kuhmo	0	29 545,45	13 000,00	0,01
Kangaslampi 286-421-1-85 metsäkiinteistö	Kouvola	29	6 783,32	195 224,00	0,08
Kangasmetsä Metsäkiinteistö 312-403-12-98	Kyyjärvi	63	5 012,33	317 782,00	0,14
Kankaala Haapavesi metsäkiinteistö 71-401-22-12	Haapavesi	68	2 190,35	147 980,00	0,06
Kankaala Metsäkiinteistö 762-425-13-0	Sonkajärvi	43	2 618,82	112 295,00	0,05
Kantola 290-406-13-23	Kuhmo	70	900,51	63 126,00	0,03
Karhunperä metsäkiinteistö 791-435-13-24	Siikalatva	50	2 266,27	114 220,00	0,05
Karila 620-411-1-36 metsäkiinteistö määräala	Puolanka	79	1 662,44	131 333,00	0,06
Karila 748-418-2-41	Siikajoki	7	1 499,85	9 824,00	0,00
Karjala Metsäkiinteistö 260-433-7-26	Kitee	12	4 463,53	52 201,00	0,02
Karvila metsäkiinteistö 848-411-18-2	Tohmajärvi	52	3 530,99	184 141,00	0,08
Kaskela 312-404-7-63 metsäkiinteistö määräala	Kyyjärvi	31	3 984,36	121 523,00	0,05
Kataja Metsäkiinteistö 205-405-2-4 määräala	Kajaani	106	2 320,25	246 063,00	0,11
Kataja metsäkiinteistö 620-411-9-18 määräala	Puolanka	20	4 411,30	88 226,00	0,04
Katajainen Metsäkiinteistö 312-403-8-115	Kyyjärvi	34	4 050,81	137 606,00	0,06
Kattila-Aho 626-402-113-1	Pyhäjärvi	32	2 294,12	74 100,00	0,03
Kauniskoski Metsäkiinteistö 848-409-35-1	Tohmajärvi	26	3 854,62	98 524,00	0,04
Kaunisvaara Metsäkiinteistö 697-401-232-8	Ristijärvi	1 896	2 123,38	4 025 268,00	1,73
Kelta-aho 226-410-6-30 metsäkiinteistö	Karstula	39	2 575,96	101 132,00	0,04
Keränen metsäkiinteistö 578-404-20-41 määräala	Paltamo	41	3 015,78	123 647,00	0,05
Keskilä 584-401-135-24	Perho	95	2 505,58	236 928,00	0,10
Kettuniitty Metsäkiinteistö 844-401-4-34	Tervo	13	2 593,38	34 453,00	0,01
Kettusärkkä Metsäkiinteistö 620-405-31-53	Puolanka	192	1 289,43	247 338,00	0,11
Kettusärkkä metsäkiinteistö 697-401-21-131 määräal	Ristijärvi	106	2 014,55	214 388,00	0,09
Ketunneva Metsäkiinteistö 584-401-8-53	Perho	276	1 289,61	356 565,00	0,15
Kiikanen Metsäkiinteistö 176-401-7-82	Juuka	158	4 701,42	742 824,00	0,32
Kiimalleto Metsäkiinteistö 732-418-59-0	Salla	88	1 148,67	101 198,00	0,04
Kiiskilä Metsäkiinteistö 615-407-100-2 määräala	Pudasjärvi	98	1 592,19	156 353,00	0,07
Kirjala Metsäkiinteistö 205-406-7-10	Kajaani	23	5 886,39	135 387,00	0,06
Kirsi metsäkiinteistö 845-406-4-3	Tervola	53	2 563,80	136 138,00	0,06
Kirvesvaara 276-402-40-7 metsäkiinteistö	Kontionlahti	27	4 534,96	122 580,00	0,05
Kiukoonsuo Metsäkiinteistö 595-430-6-25	Pielavesi	24	3 799,66	90 584,00	0,04
Kivalo Metsäkiinteistö 205-417-3-3	Kajaani	46	3 590,94	165 327,00	0,07
Kivelä2 620-411-9-4 metsäkiinteistö määräala	Puolanka	18	2 778,77	49 740,00	0,02
Kivelänniemi Metsäkiinteistö 90-415-2-86	Heinävesi	35	2 705,46	95 297,00	0,04
Kiviahio Metsäkiinteistö 759-403-7-76	Soini	34	1 957,17	67 444,00	0,03
Kivimäki Metsäkiinteistö 265-401-4-116	Kivijärvi	52	2 726,48	141 777,00	0,06
Kivivaara metsäkiinteistö 146-413-9-42	Kuuskensvaara	27	3 100,95	84 687,00	0,04
Koirajärvi 297-418-2-75	Kuopio	56	4 882,65	272 452,00	0,12
Koivikko Metsäkiinteistö 595-406-2-104	Pielavesi	78	3 198,13	248 559,00	0,11
Koivisto metsäkiinteistö 139-409-90-0	li	74	1 383,11	102 212,00	0,04
Koivu metsäkiinteistö 290-407-0039-0018	Kuhmo	0	30 232,56	13 000,00	0,01
Koivujoki Metsäkiinteistö 601-406-17-28	Pihti-pudas	42	2 424,71	100 868,00	0,04
Koivula metäskiinteistö 857-417-40-0	Tuusniemi	34	8 334,67	283 879,00	0,12
Koivula Salla Metsäkiinteistö 732-422-33-6	Salla	32	2 754,34	89 158,00	0,04

Euromääräiset	Paikkakunta	ha	euroa/ha	Markkina-arvo / euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Koivulehto Metsäkiinteistö 476-407-6-37	Kuopio	55	4 626,86	255 634,00	0,11
Koivumäki 75-429-3-6	Hamina	38	3 273,98	125 066,00	0,05
Koivuniemi Metsäkiinteistö 844-406-15-9	Tervo	27	2 688,49	73 584,00	0,03
Koivupelli metsäkiinteistö 791-412-12-44	Siikalatva	83	815,48	67 685,00	0,03
Koivupiha Metsäkiinteistö 848-406-50-0	Tohmajärvi	60	3 530,08	212 511,00	0,09
Kokkoaro 620-408-1-13 metsäkiinteistö	Puolanka	109	1 058,08	115 659,00	0,05
Kolkonlampi Metsäkiinteistö 176-405-14-15	Juuka	54	4 046,70	217 146,00	0,09
Kolmio Metsäkiinteistö 297-474-12-158 määräala	Kuopio	2	2 036,84	3 870,00	0,00
Kolmisoppi 765-403-13-5	Sotkamo	2	634,68	1 409,00	0,00
Kolu metsäkiinteistö 992-462-9-8	Äänekoski	41	2 663,51	109 257,00	0,05
Kongasjoki Metsäkiinteistö 578-404-37-43	Paltamo	90	2 105,95	188 883,00	0,08
Kontio kangas Metsäkiinteistö 312-405-23-5	Kyyjärvi	41	3 202,79	131 090,00	0,06
Konttikallio 889-406-43-3	Utajärvi	155	2 323,43	359 736,00	0,15
Konttikangas 698-401-261-7	Rovaniemi	1 242	1 240,00	1 540 076,00	0,66
Kopponen metäkiinteistö 778-418-1-4	Suonenjoki	20	2 884,90	57 698,00	0,02
Korkeakangas metsäkiinteistö 607-414-102-48	Polvijärvi	34	3 732,58	125 900,00	0,05
Korkeamäki 90-414-8-73	Heinävesi	21	2 145,85	44 419,00	0,02
Korkeamäki metsäkiinteistö 848-412-1-12 määräala	Tohmajärvi	66	5 168,55	338 540,00	0,15
Korpela 683-402-181-5 metsäkiinteistö	Ranua	143	1 085,86	155 549,00	0,07
Korpela Metsäkiinteistö 765-408-24-15	Heinävesi	67	4 756,83	317 090,00	0,14
Korpela Metsäkiinteistö 90-417-6-21	Heinävesi	49	3 718,77	181 922,00	0,08
Korpi-Kaatio Metsäkiinteistö 90-417-19-59	Heinävesi	59	5 726,17	339 562,00	0,15
Korpimaa 593-420-5-2	Pieksämäki	49	5 475,44	265 559,00	0,11
Korpimäki Metsäkiinteistö 167-419-8-31	Joensuu	13	3 756,50	50 262,00	0,02
Korpi puro 422-430-125-0 metsäkiinteistö	Liekka	11	1 551,61	16 835,00	0,01
Korppikallio 593-447-2-7	Pieksämäki	58	3 426,99	198 080,00	0,09
Kortteisenlampi Metsäkiinteistö 595-425-1-26	Pielavesi	25	2 023,56	51 358,00	0,02
Koskela 791-402-9-12 metsäkiinteistö	Siikalatva	47	3 114,10	146 674,00	0,06
Koskela metsäkiinteistö 139-409-59-0 määräala	li	57	1 603,22	91 592,00	0,04
Koskenmäki metsäkiinteistö 290-415-0022-0062	Kuhmo	92	3 621,89	332 526,00	0,14
Kotakangas Metsäkiinteistö 71-401-35-10	Haapavesi	198	1 654,34	327 560,00	0,14
Kotakorpi Metsäkiinteistö 541-417-20-0	Nurmes	38	3 005,18	114 197,00	0,05
Kotikangas 226-402-2-701	Karstula	17	3 072,92	53 269,00	0,02
Kotimetsä 683-404-246-5	Ranua	233	1 042,21	242 418,00	0,10
Kotkasaari 5-403-2-116 metsäkiinteistö	Alajärvi	56	5 427,50	303 180,00	0,13
Kuikka 422-411-13-5	Liekka	27	3 126,26	83 787,00	0,04
Kuikkalampi Metsäkiinteistö 176-416-2-41	Juua	30	2 451,83	72 893,00	0,03
Kukkula Metsäkiinteistö 785-401-85-2 määräala	Vaala	174	910,25	158 357,00	0,07
Kukkula-aho Metsäkiinteistö 167-434-11-1-0	Joensuu	39	2 280,98	90 076,00	0,04
Kumpula 263-402-4-108 metsäkiinteistö	Kiuruvesi	21	1 771,26	37 781,00	0,02
Kunttala Metsäkiinteistö 732-403-11-4	Salla	19	1 573,79	30 124,00	0,01
Kuohunpuro Metsäkiinteistö 762-425-19-2	Sonkajärvi	43	3 649,39	155 537,00	0,07
Kuoppakangas 312-403-7-58 metsäkiinteistö	Kyyjärvi	28	3 852,58	108 219,00	0,05
Kuoppala 748-417-12-5	Siikajoki	130	1 923,30	250 740,00	0,11
Kuoppala Metsäkiinteistö 263-412-13-2	Kiuruvesi	91	3 687,95	336 378,00	0,14
Kuri Metsäkiinteistö 732-417-2-0	Salla	95	1 624,00	154 686,00	0,07
Kurkela I Metsäkiinteistö 441-443-1-62	Luumäki	31	5 391,65	168 597,00	0,07
Kurkisu Metsäkiinteistö 593-408-7-15	Pieksämäki	32	4 357,46	139 918,00	0,06
Kurolanvaara Metsäkiinteistö 578-405-3-122	Paltamo	1 067	2 227,70	2 377 560,00	1,02
Kuusela 226-410-27-4 metsäkiinteistö	Karstula	27	3 502,26	92 810,00	0,04
Kuusela metsäkiinteistö 290-407-0039-0022	Kuhmo	0	29 545,45	13 000,00	0,01
Kuusikangas 426-412-26-1 metsäkiinteistö	Liperi	20	3 650,07	74 060,00	0,03
Kylkilento Metsäkiinteistö 687-410-3-11	Rautavaara	73	2 399,12	175 376,00	0,08
Kyllönniemi 263-402-15-28 metsäkiinteistö	Kiuruvesi	37	6 288,59	232 552,00	0,10
Kylmäkorpi metsäkiinteistö 171-409-10-11	Joroinen	34	3 505,97	117 762,00	0,05
Kylmäniemi 176-416-179-4	Juuka	39	5 379,89	209 762,00	0,09
Kylänkeskus Metsäkiinteistö 260-433-24-13	Kitee	18	5 539,36	101 880,00	0,04
Kyyhkynen Metsäkiinteistö 765-407-6-6	Ristijärvi	38	2 724,16	104 199,00	0,04
Körnä Metsäkiinteistö 791-412-24-3	Siikalatva	62	3 090,54	190 748,00	0,08

Euromääräiset	Paikkakunta	ha	euroa/ha	Markkina-arvo / euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Lahjavaara 167-417-4-22 metsäkiinteistö	Joensuu	72	7 636,29	548 744,00	0,24
Lahtela Metsäkiinteistö 205-408-6-59	Kajaani	72	2 180,02	157 092,00	0,07
Lammasperä metsäkiinteistö 290-407-0064-0032	Kuhmo	2 700	2 575,35	6 952 548,00	2,99
Lammastarha Metsäkiinteistö 290-407-64-49	Kuhmo	1 870	1 928,22	3 605 772,00	1,55
Lamminmäki Metsäkiinteistö 263-415-4-40 määräala	Kiuruvesi	93	4 040,02	375 722,00	0,16
Lamminpää 729-411-3-6	Saarijärvi	26	1 972,55	50 300,00	0,02
Lamminranta 276-402-61-66 metsäkiinteistö	Kontionlahti	3	2 123,10	6 157,00	0,00
Lamminvaara Metsäkiinteistö 889-411-4-1	Utajärvi	319	1 477,66	471 226,00	0,20
Lantola Metsäkiinteistö 630-405-38-0	Pyhäntä	81	2 444,23	197 005,00	0,08
Lapinkangas Metsäkiinteistö 630-404-88-0	Pyhäntä	156	1 983,81	309 118,00	0,13
Lappaharju 765-401-102-5 metsäkiinteistö	Sotkamo	49	2 930,23	142 790,00	0,06
Lappi Metsäkiinteistö 630-403-11-75	Pyhäntä	489	927,41	453 689,00	0,20
Lassinmäki 689-410-3-17	Rautjärvi	21	2 807,03	58 667,00	0,03
Lastukoski 71-401-22-22 metsäkiinteistö	Haapavesi	51	701,46	35 641,00	0,02
Latvajoki Metsäkiinteistö 777-401-1-14	Ristijärvi	26	2 346,84	61 980,00	0,03
Launonen metsäkiinteistö 232-405-3-693	Kauhajoki	50	2 182,82	109 927,00	0,05
Lauvus metsäkiinteistö 290-405-0274-0008	Kuhmo	118	3 336,15	393 499,00	0,17
Lehminotko Metsäkiinteistö 848-410-87-1	Tohmajärvi	172	3 685,74	633 689,00	0,27
Lehto metsäkiinteistö 290-407-0039-0030	Kuhmo	0	27 368,42	13 000,00	0,01
Lehto Metsäkiinteistö 777-411-57-0	Ristijärvi	112	3 771,45	421 196,00	0,18
Lehto2 Metsäkiinteistö 777-403-141-7	Suomussalmi	284	1 429,02	406 127,00	0,17
Lehtokangas Metsäkiinteistö 146-408-45-5	Ilomantsi	58	3 669,98	211 758,00	0,09
Lehtola Metsäkiinteistö 140-423-18-0	Ilalmi	37	3 686,51	135 000,00	0,06
Lehtomaa Metsäkiinteistö 263-415-1-129-0	Kiuruvesi	37	4 054,27	149 197,00	0,06
Lehtomäki Metsäkiinteistö 146-408-45-2	Ilalmi	80	4 174,11	334 764,00	0,14
Leipäpuro Metsäkiinteistö 759-403-16-43	Soini	113	2 631,54	298 075,00	0,13
Lemikkö Metsäkiinteistö 607-414-85-53	Polvijärvi	40	3 794,57	150 189,00	0,06
Lepola metsäkiinteistö 263-405-76-2 määräala	Kiuruvesi	28	2 519,31	69 281,00	0,03
Leppiaho Metsäkiinteistö 630-401-10-4	Pyhäntä	274	1 629,11	445 724,00	0,19
Leppä metsäkiinteistö 290-407-0039-0017	Kuhmo	0	34 210,53	13 000,00	0,01
Lepuumäki 687-407-9-88 metsäkiinteistö	Rautavaara	34	2 494,28	84 606,00	0,04
Leväniemi metsäkiinteistö 290-404-0032-0025	Kuhmo	126	2 940,21	371 113,00	0,16
Liépovaara Metsäkiinteistö 146-432-25-47	Ilomantsi	311	4 089,45	1 273 208,00	0,55
Liikanen 139-409-49-1	li	23	1 957,94	44 641,00	0,02
Liimatavanvaara Metsäkiinteistö 290-414-11-0	Kuhmo	115	4 285,06	494 410,00	0,21
Liisanpalsta metsäkiinteistö 615-405-13-24 määräal	Pudasjärvi	54	1 043,46	55 919,00	0,02
Lintusuo Metsäkiinteistö 260-433-44-25	Kitee	19	4 624,87	86 855,00	0,04
Liruska metsäkiinteistö 620-404-41-22	Puolanka	62	1 765,35	108 710,00	0,05
Lisä-Autio Metsäkiinteistö 777-409-167-0	Suomussalmi	76	1 111,40	84 244,00	0,04
Lisä-Kiviniemi Metsäkiinteistö 626-401-180-0	Pyhäjärvi	93	2 401,11	222 319,00	0,10
Lisä-Koskela metsäkiinteistö 205-403-12-2 määräala	Kajaani	39	4 079,05	159 083,00	0,07
Lisä-Lepistö 216-405-8-4 metsäkiinteistö	Kannonkoski	22	3 625,22	79 501,00	0,03
Lisä-Lepistö metsäkiinteistö 226-410-45-0	Karstula	19	4 559,90	85 407,00	0,04
Lisä-Liikanen 139-409-114-2	li	70	1 515,94	105 964,00	0,05
Lisäniemi Metsäkiinteistö 683-403-5-73	Ranua	156	957,81	149 074,00	0,06
Lisäsiirtola 683-402-45-21 metsäkiinteistö	Ranua	90	1 350,25	121 455,00	0,05
Lisä-Takalo Metsäkiinteistö 777-409-143-1	Suomussalmi	33	1 396,35	45 521,00	0,02
Lisä-Vaarala Metsäkiinteistö 777-409-164-0	Suomussalmi	95	465,50	43 990,00	0,02
Loppa metsäkiinteistö 263-405-59-3	Kiuruvesi	39	2 259,15	88 423,00	0,04
Lukkarila 205-410-4-25	Kajaani	67	3 273,66	219 990,00	0,09
Lystilä 2 Metsäkiinteistö 263-412-2-3	Kiuruvesi	4	718,13	2 828,00	0,00
Lystilä Metsäkiinteistö 263-412-7-56	Kiuruvesi	8	1 350,53	10 526,00	0,00
Lähdekallio metsäkiinteistö 176-416-35-15	Juuka	26	4 100,65	107 437,00	0,05
Lähteellä 90-414-8-74	Heinävesi	1	2 039,47	2 325,00	0,00
Löytölä metsäkiinteistö 615-403-14-57	Pudasjärvi	150	710,77	106 260,00	0,05
Maaseljänöja Metsäkiinteistö 732-417-83-2	Salla	224	656,25	147 001,00	0,06
Maja metsäkiinteistö 290-407-0039-0025	Kuhmo	1	25 490,20	13 000,00	0,01
Majakangas 263-415-4-27 metsäkiinteistö	Kiuruvesi	91	3 548,92	322 561,00	0,14
Majonmetsä 683-402-47-9	Ranua	443 259	2 402,53	622 255,00	0,27

Euromääräiset	Paikkakunta	ha	euroa/ha	Markkina-arvo / euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Malmi 75-420-2-217	Hamina	5	1 856,76	9 061,00	0,00
Marjakangas Metsäkiinteistö 272-421-2-68	Kokkola	62	2 326,87	143 242,00	0,06
Marjala metsäkiinteistö 290-405-0005-0030	Kuhmo	49	2 334,01	114 250,00	0,05
Markkula 748-418-1-48	Siikajoki	65	2 437,21	158 370,00	0,07
Marppala 290-413-9-13	Kuhmo	85	1 423,66	120 328,00	0,05
Matalajärvi Metsäkiinteistö 105-406-28-14 määräala	Hyrnsalmi	160	2 089,53	335 160,00	0,14
Mateli Metsäkiinteistö 697-401-228-0 määräala	Ristijärvi	2 987	2 044,49	6 107 365,00	2,63
Matinmaa 683-402-69-3 metsäkiinteistö	Ranua	31	521,67	16 370,00	0,01
Matoniemi Metsäkiinteistö 785-405-11-10	Vaala	266	1 949,77	519 419,00	0,22
Mattila 239-405-10-13 metsäkiinteistö määräala	Keitele	44	4 272,11	185 837,00	0,08
Mattila 921-404-2-32 metsäkiinteistö määräala	Vesanto	94	2 409,74	226 516,00	0,10
Mattila Metsäkiinteistö 426-404-4-79	Liperi	48	4 239,17	203 480,00	0,09
Maunuksemetsä Metsäkiinteistö 205-403-25-5	Ristijärvi	489	1 285,77	628 743,00	0,27
Metsokorpi metsäkiinteistö 256-402-4-174 määräala	Kinnula	167	2 667,31	446 508,00	0,19
Metsola Metsäkiinteistö 297-435-28-22	Kuopio	268	4 355,20	1 167 193,00	0,50
Metsola metsäkiinteistö 729-402-1-391	Karstula	20	4 217,21	83 332,00	0,04
Metsä-Ahonpää 630-401-4-9 metsäkiinteistö	Pyhäntä	106	1 459,42	154 538,00	0,07
Metsä-Erkkilä tila 233-404-15-44	Kauhava	44	2 519,15	109 583,00	0,05
Metsähiisi Metsäkiinteistö 578-405-67-6	Paltamo	1 550	2 969,63	4 602 329,00	1,98
Metsä-Hilokangas Metsäkiint 213-410-49-23 määräala	Kangasniemi	40	6 495,10	262 402,00	0,11
Metsähovi 759-403-61-4	Soini	53	5 044,64	265 247,00	0,11
Metsä-Jokela 620-411-9-17	Puolanka	27	1 222,77	33 504,00	0,01
Metsä-Jämäs metsäkiinteistö 290-405-272-33	Kuhmo	556	3 235,91	1 798 068,00	0,77
Metsäjärvempää Metsäkiinteistö 626-402-72-24	Pyhäjärvi	25	2 409,24	59 171,00	0,03
Metsä-Kankaala Metsäkiinteistö 176-403-51-30	Juuka	232	4 496,58	1 041 857,00	0,45
Metsäketto Metsäkiinteistö 778-411-5-24	Suonenjoki	37	2 486,31	93 110,00	0,04
Metsä-Kieri Metsäkiinteistö 851-433-10-5	Tornio	47	2 179,52	102 067,00	0,04
Metsäkiinteistö 205-417-11-148	Kajaani	36	1 504,41	53 542,00	0,02
Metsäkoivisto 425-401-11-17 metsäkiinteistö	Liminka	34	1 180,17	39 807,00	0,02
Metsäkoski metsäkiinteistö 791-434-5-28	Siikalatva	35	479,73	16 800,00	0,01
Metsäkoukkari Metsäkiinteistö 785-405-142 määräala	Vaala	1 042	2 192,66	2 285 078,00	0,98
Metsä-Kuumu Metsäkiinteistö 290-406-55-28	Kuhmo	1 452	1 897,78	2 754 820,00	1,19
Metsäkuusi Metsäkiinteistö 420-403-1-17	Leppävirta	30	3 249,67	97 815,00	0,04
Metsämikkola Metsäkiinteistö 848-423-13-34	Tohmajärvi	65	3 801,50	245 691,00	0,11
Metsämotturi 425-401-9-24 metsäkiinteistö	Liminka	35	2 385,27	84 200,00	0,04
Metsämylly Metsäkiinteistö 601-407-4-197	Pihtipudas	45	2 802,00	126 370,00	0,05
Metsämäki Metsäkiinteistö 5-403-2-141	Alajärvi	93	1 515,50	140 502,00	0,06
Metsäniska metsäkiinteistö 791-402-35-20	Siikalatva	257	1 323,93	340 118,00	0,15
Metsäpelto 263-414-12-150	Kiuruvesi	33	2 066,69	67 994,00	0,03
Metsäpelto II 593-440-9-14	Pieksämäki	11	3 863,49	40 586,00	0,02
Metsäpelto III 593-448-5-28	Pieksämäki	8	1 658,47	14 092,00	0,01
Metsäpietilä 425-401-38-0 metsäkiinteistö	Liminka	106	1 318,30	140 096,00	0,06
Metsä-Piirala metsäkiinteistö 290-404-158-36	Kuhmo	795	2 558,03	2 034 477,00	0,88
Metsä-Putkonen Metsäkiinteistö 697-401-263-10	Ristijärvi	778	2 316,43	1 803 107,00	0,78
Metsäranta 263-413-1-135 metsäkiinteistö määräala	Kiuruvesi	63	3 939,14	246 984,00	0,11
Metsäsoppi Metsäkiinteistö 686-410-12-9	Rautalampi	38	2 357,35	89 367,00	0,04
Metsätipas Metsäkiinteistö 765-407-141-62	Sotkamo	509	2 965,20	1 508 635,00	0,65
Metsä-Uutela metsäkiinteistö 205-409-37-1	Kajaani	86	2 795,64	240 425,00	0,10
Metsävaara 758-420-16-20	Ranua	182	504,21	91 666,00	0,04
Metsä-väätäjä Metsäkiinteistö 832-403-4-23	Taivalkoski	160	1 372,40	219 584,00	0,09
Miilukangas Metsäkiinteistö 729-412-1-27	Saarijärvi	31	3 847,63	120 354,00	0,05
Miilumurto Metsäkiinteistö 312-403-1-97	Kyyjärvi	19	5 063,70	93 876,00	0,04
Mikkola 925-405-7-11 metsäkiinteistö	Vieremä	6	1 823,70	10 158,00	0,00
Monno metsäkiinteistö 305-411-333-20	Kuusamo	35	2 936,32	102 184,00	0,04
Multamäki Metsäkiinteistö 260-423-5-57	Kitee	66	4 638,19	304 265,00	0,13
Murronjoki Metsäkiinteistö 263-415-6-34	Kiuruvesi	18	1 755,06	31 240,00	0,01
Murronmetsä 791-401-33-1	Siikalatva	110	3 232,03	355 911,00	0,15
Murto Metsäkiinteistö 317-402-19-35	Kärsämäki	71	1 645,80	116 786,00	0,05
Murtokallio 729-401-25-27	Saarijärvi	17	3 886,91	66 400,00	0,03

Euromääräiset	Paikkakunta	ha	euroa/ha	Markkina-arvo / euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Murtomäki 925-409-1-55	Vieremä	37	2 238,61	83 433,00	0,04
Mutala metsäkiinteistö 290-415-72-2	Kuhmo	72	2 038,72	146 584,00	0,06
Mutkala Metsäkiinteistö 697-401-229-8 määräala	Ristijärvi	540	2 706,43	1 460 228,00	0,63
Mutkala Pyhäntä Metsäkiinteistö 630-405-37-0	Pyhäntä	77	2 447,78	187 500,00	0,08
Mutkamäki 176-408-35-9 metsäkiinteistö	Juuka	35	1 864,50	65 910,00	0,03
Mykrä Metsäkiinteistö 620-406-39-2	Puolanka	105	1 987,13	207 854,00	0,09
Myllykangas Metsäkiinteistö 426-404-1-55	Liperi	26	4 008,83	103 107,00	0,04
Myllykorpi metsäkiinteistö 592-404-2-310 määräala	Petäjävesi	16	3 594,38	57 510,00	0,02
Myllykoski Metsäkiinteistö 607-407-17-30	Polvijärvi	25	4 615,75	116 086,00	0,05
Myllyoja metsäkiinteistö 889-403-4-96 määräala	Utajärvi	78	2 219,93	172 644,00	0,07
Mynninmäki Metsäkiinteistö 762-403-5-21	Sonkajärvi	1 289	3 452,75	4 450 593,00	1,91
Mäkelä Metsäkiinteistö 402-415-6-78 määräala	Lapinlahti	40	1 803,18	72 019,00	0,03
Mäkelä Metsäkiinteistö 765-401-127-33	Sotkamo	290	2 743,54	796 174,00	0,34
Mäkelä Sotkamo Metsäkiinteistö 765-403-34-2	Sotkamo	633	3 389,94	2 146 846,00	0,92
Mäkelänvuori 576-404-1-185	Padasjoki	43	5 223,75	225 666,00	0,10
Mäkipelto 146-402-2-19 metsäkiinteistö	Ilomantsi	24	3 114,95	75 413,00	0,03
Mäkipelto Metsäkiinteistö 739-406-2-38	Saviotaipale	30	5 700,83	171 139,00	0,07
Mäkrä metsäkiinteistö 260-416-4-31	Kitee	57	3 402,24	194 846,00	0,08
Männikkö 578-406-11-31 metsäkiinteistö ma.	Paltamo	56	2 655,17	148 424,00	0,06
Männikkö metsäkiinteistö 290-414-3-40	Kuhmo	53	2 920,03	154 382,00	0,07
Männikkölä metsäkiinteistö 290-404-9-26 määräala	Kuhmo	93	3 149,57	293 855,00	0,13
Mäntykangas 729-408-27-448 metsäkiint.	Saarijärvi	31	3 084,96	94 585,00	0,04
Mäntylä 290-411-16-26 metsäkiinteistö määräala	Kuhmo	40	3 214,58	127 619,00	0,05
Mäntylä metsäkiinteistö 290-407-0039-0021	Kuhmo	0	28 260,87	13 000,00	0,01
Mäntylä metsäkiinteistö 845-401-18-67 määräala	Tervola	105	1 164,22	122 243,00	0,05
Mäntymaa 290-405-183-5	Kuhmo	85	2 696,75	229 224,00	0,10
Mäntymaa 707-414-7-55	Rääkkylä	25	3 160,68	79 017,00	0,03
Mäntymäki metsäkiinteistö 777-403-120-4	Suomussalmi	117	1 077,68	125 582,00	0,05
Mäntysuo Metsäkiinteistö 74-402-1-350 määräala	Halsua	74	1 905,07	140 404,00	0,06
Määttälä Metsäkiinteistö 205-417-2-58	Kajaani	94	3 126,97	292 935,00	0,13
Neitsytieniemi 260-409-18-25	Kitee	26	3 046,63	78 268,00	0,03
Niemelä 748-402-3-49 metsäkiinteistö määräala	Siikajoki	79	2 556,33	201 132,00	0,09
Niemelä Metsäkiinteistö 167-422-35-24	Joensuu	50	4 552,65	228 816,00	0,10
Niemelä Metsäkiinteistö 216-403-2-214	Kannonkoski	51	4 501,44	230 564,00	0,10
Niemenrinne 683-402-30-9	Ranua	107	1 275,20	135 809,00	0,06
Niemi metsäkiinteistö 290-407-0039-0024	Kuhmo	1	22 413,79	13 000,00	0,01
Nikkilä metsäkiinteistö 139-409-137-0	li	2	6 499,51	13 324,00	0,01
Nokkala Metsäkiinteistö 239-405-10-10	Keitele	31	3 137,54	97 797,00	0,04
Norpanvaara Metsäkiinteistö 146-423-27-8	Ilomantsi	30	3 844,84	116 345,00	0,05
Norvaluusua Metsäkiinteistö 698-409-238-0	Rovaniemi	278	1 723,74	479 716,00	0,21
Nuolikoski 934-403-14-11 metsäkiinteistö ma.	Vimpeli	65	2 276,69	147 985,00	0,06
Nurmiaho Metsäkiinteistö 305-426-2-2	Kuusamo	9	1 627,50	14 973,00	0,01
Nälkäharju Metsäkiinteistö 402-416-3-31	Lapinlahti	19	2 890,62	55 471,00	0,02
Näätäaapa Metsäkiinteistö 683-404-233-19	Ranua	161	762,84	122 490,00	0,05
Oinaanohta 762-410-1-76 metsäkiinteistö määräala	Sonkajärvi	52	3 469,81	179 042,00	0,08
Oisava 494-402-26-22 metsäkiinteistö	Muhos	154	400,06	61 553,00	0,03
Ojala Metsäkiinteistö 583-402-227-0	Pelkosenniemi	101	819,79	82 922,00	0,04
Ollila 276-408-25-18 metsäkiinteistö	Kontiolahti	34	2 173,23	73 781,00	0,03
Ollila Metsäkiinteistö 205-414-3-3	Kajaani	1 752	1 950,47	3 416 651,00	1,47
Onnenkunnas Metsäkiinteistö 777-409-12-40	Suomussalmi	25	1 621,49	40 213,00	0,02
Onnenrinne Metsäkiinteistö 777-409-12-39	Suomussalmi	26	1 580,89	40 787,00	0,02
Oravakorpi metsäkiinteistö 601-406-12-32	Pihtipudas	47	3 406,75	161 003,00	0,07
Oravisuo Metsäkiinteistö 620-404-41-23	Puolanka	253	1 557,50	393 581,00	0,17
Otravaara Metsäkiinteistö 146-434-11-28	Ilomantsi	59	2 687,69	157 257,00	0,07
Otsalamminpuro Metsäkiinteistö 422-415-7-24	Liekka	146	3 256,41	474 133,00	0,20
Paavinaho Metsäkiinteistö 777-408-96-0	Suomussalmi	462	1 291,63	596 344,00	0,26
Pahamaa metsäkiinteistö 232-405-2-933	Kauhajoki	30	4 225,57	126 767,00	0,05
Pakarila Metsäkiinteistö 260-417-11-36	Kitee	33	3 616,99	120 735,00	0,05
Palikka Metsäkiinteistö 176-401-22-22	Juuka	42	3 377,85	140 755,00	0,06

Euromääräiset	Paikkakunta	ha	euroa/ha	Markkina-arvo / euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Palo 261-403-31-24	Kittilä	141	2 160,88	303 603,00	0,13
Palo 832-403-7-15 metsäkiinteistö	Taivalkoski	71	3 518,51	249 814,00	0,11
Palokorpi 167-436-53-0 metsäkiinteistö ma.	Joensuu	35	5 540,20	192 799,00	0,08
Palomäki metsäkiinteistö 297-486-5-22	Kuopio	23	3 942,94	91 634,00	0,04
Papinranta metsäkiinteistö 290-415-13-36	Kuhmo	39	2 058,16	79 980,00	0,03
Paritsa Metsäkiinteistö 167-401-26-128	Joensuu	64	3 761,60	239 313,00	0,10
Patosalmi Metsäkiinteistö 305-417-27-4	Kuusamo	179	1 222,00	218 190,00	0,09
Pekkala metsäkiinteistö 290-407-0012-0024	Kuhmo	10	3 656,66	37 627,00	0,02
Pekkala metsäkiinteistö 620-411-2-16	Puolanka	1 496	1 230,28	1 840 869,00	0,79
Pekkala Metsäkiinteistö 785-405-12-31	Vaala	153	1 326,65	203 627,00	0,09
Pekkala metsäkiinteistö 925-417-25-3	Vieremä	91	2 147,77	194 803,00	0,08
Peltola Metsäkiinteistö 777-407-17-35	Ristijärvi	16	1 182,85	18 825,00	0,01
Peltola Metsäkiinteistö II 507-425-12-208	Mäntyharju	32	5 222,47	166 910,00	0,07
Peltomäki metsäkiinteistö 167-435-32-64 määräala	Joensuu	85	3 518,31	299 056,00	0,13
Peltonen Metsäkiinteistö 10-401-13-139	Alavus	45	1 954,96	87 641,00	0,04
Pennala Metsäkiinteistö 848-419-6-19	Tohmajärvi	27	4 303,73	115 254,00	0,05
Perkiö metsäkiinteistö 5-413-19-93	Alajärvi	88	4 574,79	404 457,00	0,17
Perälä Metsäkiinteistö 601-406-92-2	Pihtipudas	65	2 230,21	145 811,00	0,06
Perämetsä Metsäkiinteistö 263-415-6-55	Lapinlahti	65	3 369,38	219 549,00	0,09
Perämetsä Metsäkiinteistö 402-412-40-36	Lapinlahti	31	2 443,68	74 801,00	0,03
Peräukkola metsäkiinteistö 564-410-13-83 määräala	Oulu	99	2 770,26	274 117,00	0,12
Pesälä 615-411-124-2	Pudasjärvi	63	1 222,45	76 770,00	0,03
Peve 146-406-1-75	Ilomantsi	24	2 057,62	50 247,00	0,02
Pieniharju 263-417-22-67 metsäkiinteistö	Kiuruvesi	55	3 281,52	180 188,00	0,08
Pienimäki Metsäkiinteistö 476-403-2-1	Kuopio	34	3 187,67	109 337,00	0,05
Pikku Petäjävaara metäskiinteistö 620-403-12-19	Puolanka	20	2 565,18	50 021,00	0,02
Pikkukangas Metsäkiinteistö 911-403-28-1	Valtimo	48	2 904,33	139 001,00	0,06
Pillisalo Metsäkiinteistö 595-401-39-0	Pielavesi	50	5 228,86	263 430,00	0,11
Pilpanmetsä Metsäkiinteistö 263-412-7-62	Kiuruvesi	39	3 116,76	120 151,00	0,05
Pirttilampi Metsäkiinteistö 687-410-10-73	Rautavaara	195	3 063,65	598 539,00	0,26
Pirttimäki metsäkiinteistö 263-405-10-120 määräala	Kiuruvesi	128	2 088,50	267 683,00	0,12
Pirttimäki metsäkiinteistö 765-403-10-11 määräala	Sotkamo	124	2 425,28	301 632,00	0,13
Pitkälahti Metsäkiinteistö 762-415-1-71	Sonkajärvi	18	2 275,12	42 076,00	0,02
Pitkälä Metsäkiinteistö 689-418-7-2	Rautjärvi	30	2 209,80	67 178,00	0,03
Pitkämäki Metsäkiinteistö 925-418-2-23	Vieremä	246	1 792,61	441 519,00	0,19
PJJ-palsta 683-402-69-11 metsäkiinteistö	Ranua	89	1 760,73	156 177,00	0,07
Pohjoisranta metsäkiinteistö 90-408-45-0 määräala	Heinävesi	33	3 802,07	125 088,00	0,05
Potaska Metsäkiinteistö 263-412-10-23	Kiuruvesi	22	3 536,85	77 457,00	0,03
Puhas-Palonen Metsäkiinteistö 777-409-23-23	Suomussalmi	7	1 668,61	12 014,00	0,01
Puikkokoski Metsäkiinteistö 578-401-5-32	Paltamo	3 503	2 502,41	8 765 402,00	3,77
Purova metsäkiinteistö 290-408-2-2 määräala	Kuhmo	65	808,68	52 160,00	0,02
Puistola 732-408-10-5 metsäkiinteistö	Salla	129	1 524,55	196 728,00	0,08
Puolakka 615-411-126-0 metsäkiinteistö	Pudasjärvi	103	1 436,86	148 068,00	0,06
Puolitaipale Metsäkiinteistö 317-402-20-1	Kärsämäki	91	2 520,43	229 384,00	0,10
Purala Metsäkiinteistö 494-403-150-3	Muhos	660	1 824,46	1 204 190,00	0,52
Purola 90-417-7-34 metsäkiinteistö	Heinävesi	2	9 456,58	22 762,00	0,01
Purola metsäkiinteistö 146-432-2-8	Ilomantsi	18	3 447,97	62 960,00	0,03
Pykälikkö 290-408-79-63	Kuhmo	871	2 611,44	2 273 524,00	0,98
Päivilä metsäkiinteistö 848-412-1-11 määräala	Tohmajärvi	35	5 386,90	190 427,00	0,08
Päivärinne Metsäkiinteistö 601-401-2-137	Pihtipudas	62	2 714,43	168 403,00	0,07
Pönkkö Metsäkiinteistö 615-406-12-6	Pudasjärvi	326	2 560,20	835 392,00	0,36
Raappananniemi Metsäkiinteistö 777-407-3-52	Suomussalmi	242	3 444,35	832 154,00	0,36
Raiskio Metsäkiinteistö 204-406-18-28	Kaavi	34	4 288,05	145 279,00	0,06
Rajapalsta Metsäkiinteistö 239-408-23-24	Keitele	28	5 091,82	143 742,00	0,06
Rantakaarto metsäkiinteistö 791-461-40-11	Siikalatva	139	984,52	137 084,00	0,06
Rantala Metsäkiinteistö 758-422-7-10	Sodankylä	1 191	936,77	1 115 623,00	0,48
Rantamaa Metsäkiinteistö 290-405-18-29	Kuhmo	213	3 171,10	676 712,00	0,29
Rauhala 263-410-45-2	Kiuruvesi	33	2 537,68	83 921,00	0,04
Rauhala Metsä Metsäkiinteistö 105-405-5-48	Ristijärvi	84	1 401,43	117 552,00	0,05

Euromääräiset	Paikkakunta	ha	euroa/ha	Markkina-arvo / euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Rauhala Metsäkiinteistö 777-411-1-4 määräala	Suomussalmi	152	2 290,89	348 902,00	0,15
Raurankorpi 317-402-21-1	Kärsämäki	43	768,41	33 203,00	0,01
Rekkakangas metsäkiinteistö 625-403-4-107	Pyhäjoki	32	1 583,18	49 886,00	0,02
Remonlampi Metsäkiinteistö 762-404-1-15	Sonkajärvi	124	3 550,68	440 995,00	0,19
Repola Metsäkiinteistö 290-407-34-36	Kuhmo	299	2 001,11	598 331,00	0,26
Reppuheitto 931-408-1-178 metsäkiinteistö	Viitasaari	49	2 964,00	145 829,00	0,06
Riihiahio 626-402-111-4	Pyhäjärvi	0	3 592,45	952,00	0,00
Riihilahti Metsäkiinteistö 422-405-2-93	Liekka	68	2 807,26	189 743,00	0,08
Riihiniemi 167-431-4-119 metsäkiinteistö	Joensuu	23	7 090,72	162 732,00	0,07
Riihivaara Metsäkiinteistö 777-406-205-10	Suomussalmi	69	2 776,70	192 231,00	0,08
Rinne Metsäkiinteistö 732-421-44-10	Salla	20	1 342,52	27 025,00	0,01
Rintelä Metsäkiinteistö 615-405-5-2	Pudasjärvi	98	1 975,88	193 636,00	0,08
Ritamaa metsäkiinteistö 777-404-43-2 määräala	Suomussalmi	130	1 472,34	191 478,00	0,08
Ritvala 748-418-4-316	Siikajoki	13	846,58	10 964,00	0,00
Roivalanmetsä Metsäkiinteistö 167-419-21-18	Joensuu	933	2 630,70	2 453 124,00	1,06
Rousku metsäkiinteistö 290-407-0039-0028	Kuhmo	0	27 368,42	13 000,00	0,01
Rovionmaa metsäkiinteistö 5-401-101-4 määräala	Alajärvi	63	2 917,67	183 813,00	0,08
Rummakko 226-405-13-42	Karstula	55	2 514,84	137 461,00	0,06
Ruokopuro 765-405-2-67	Sotkamo	18	3 038,49	53 994,00	0,02
Ruokosenkangas Metsäkiinteistö 176-411-2-35	Juuka	183	4 255,02	780 371,00	0,34
Ruunuvedenlahti Metsäkiinteistö 226-402-4-111	Karstula	121	4 343,17	524 525,00	0,23
Rytivaara metsäkiinteistö 290-405-0276-0030	Kuhmo	36	3 586,43	128 753,00	0,06
Saareke metsäkiinteistö 260-418-14-21	Kitee	32	2 315,57	73 334,00	0,03
Sainila Metsäkiinteistö 630-404-87-7 määräala	Pyhäntä	440	1 869,01	822 739,00	0,35
Salo metsäkiinteistö 290-407-0039-0019	Kuhmo	0	30 232,56	13 000,00	0,01
Salometsä Metsäkiinteistö 607-413-27-2	Polvijärvi	543	4 678,38	2 539 424,00	1,09
Salometsä Metsäkiinteistö 707-406-1-52 määräala	Rääkkylä	125	5 534,80	694 064,00	0,30
Salopaavola Metsäkiinteistö 848-423-2-21	Tohmajärvi	6	1 220,63	7 574,00	0,00
Sammakkolampi Metsäkiinteistö 146-433-17-24 määrää	Ilomantsi	28	4 008,10	111 826,00	0,05
Sammalkaarto 748-418-5-31	Siikajoki	7	2 855,23	21 300,00	0,01
Sammalmetsä Metsäkiinteistö 167-418-10-31	Joensuu	564	4 240,68	2 389 622,00	1,03
Sarvimäki 205-408-1-15	Kajaani	133	2 289,85	305 489,00	0,13
Savolanmäki Metsäkiinteistö 174-426-6-60	Kuopio	40	2 630,31	103 950,00	0,04
Selkola Metsäkiinteistö 176-411-16-27	Juuka	31	6 074,18	185 384,00	0,08
Selkola Metsäkiinteistö 607-407-19-8	Polvijärvi	115	3 568,78	410 410,00	0,18
Selkäkorpi Metsäkiinteistö 167-439-8-2	Joensuu	75	4 012,26	301 317,00	0,13
Selkämäa Metsäkiinteistö 683-404-49-5	Ranua	209	917,18	192 057,00	0,08
Selkämä Metsäkiinteistö 844-401-4-35	Tervo	22	2 471,32	54 295,00	0,02
Seppola metsäkiinteistö 312-403-44-0 määräala	Kyyjärvi	70	2 438,31	170 682,00	0,07
Seppälä Metsäkiinteistö 205-408-3-10	Kajaani	77	1 637,36	126 830,00	0,05
Siikalatva Tientaus Metsäkiinteistö 791-420-4-52	Siikalatva	50	1 925,47	96 832,00	0,04
Siikavaara Metsäkiinteistö 146-413-9-54	Ilomantsi	15	4 281,73	65 609,00	0,03
Siiranmäki Metsäkiinteistö 205-406-29-0	Kajaani	928	2 770,46	2 571 130,00	1,11
Siirtola 205-408-3-9 metsäkiinteistö määräala	Kajaani	54	2 158,67	115 489,00	0,05
Sikokangas metsäkiinteistö 178-447-9-1	Juva	35	6 064,05	212 181,00	0,09
Sillankorva 765-406-8-27 metsäkiinteistö määräala	Sotkamo	51	2 573,46	131 761,00	0,06
Sillanpää 226-402-4-31 metsäkiinteistö määräala	Karstula	12	1 933,42	23 201,00	0,01
Siltala Metsäkiinteistö 402-414-37-2	Lapinlahti	35	2 836,30	98 845,00	0,04
Simola Metsäkiinteistö 848-410-5-22	Tohmajärvi	18	6 284,04	111 793,00	0,05
Sirkkaluhta Metsäkiinteistö 260-42-6-18	Kitee	20	4 156,12	81 356,00	0,04
Sopensuo Metsäkiinteistö 260-432-9-73	Kitee	58	4 881,99	281 154,00	0,12
Soppi metsäkiinteistö 422-430-20-67	Liekka	29	3 469,65	99 787,00	0,04
Sorasaari Metsäkiinteistö 848-409-11-54	Tohmajärvi	66	2 884,46	190 432,00	0,08
Suksisuo Metsäkiinteistö 777-403-106-4	Suomussalmi	58	1 949,81	113 089,00	0,05
Suoharju Metsäkiinteistö 263-410-64-4	Kiuruvesi	58	3 193,42	184 069,00	0,08
Suojasilta 75-431-4-15 metsäkiinteistö	Hamina	60	4 953,94	297 187,00	0,13
Suoniemi Metsäkiinteistö 176-411-4-21	Juuka	45	3 039,03	135 571,00	0,06
Suonperä 683-402-8-37 määräala	Ranua	110	1 541,10	169 906,00	0,07
Suonsivu 75-420-2-246	Hamina	19	2 722,84	52 932,00	0,02

Euromääräiset	Paikkakunta	ha	euroa/ha	Markkina-arvo / euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Suontaka metsäkiinteistö 857-403-6-20	Tuusniemi	29	6 069,17	174 792,00	0,08
Suosaari 90-417-7-4 metsäkiinteistö	Heinävesi	24	7 324,27	173 512,00	0,07
Syrjä metsäkiinteistö 139-409-89-3	Ii	29	2 797,43	80 566,00	0,03
Syrjälä 791-401-34-28 metsäkiinteistö	Siikalatva	141	2 181,87	306 662,00	0,13
Syrjälä metsäkiinteistö 422-411-12-2	Lieksa	16	3 491,50	56 283,00	0,02
Syrjänsuo Metsäkiinteistö 139-402-2-17	Ii	58	1 744,19	101 843,00	0,04
Takakeno Metsäkiinteistö 578-401-9-2	Paltamo	55	2 755,36	150 553,00	0,06
Takala metsäkiinteistö 683-402-263-6 määräala	Ranua	137	722,59	98 995,00	0,04
Takalo II metsäkiinteistö 620-411-1-41	Puolanka	73	786,51	57 313,00	0,02
Tammela 626-402-4-11 metsäkiinteistö	Pyhäjärvi	18	1 208,67	21 611,00	0,01
Tammimetsä Metsäkiinteistö 312-403-12-68	Kyyjärvi	39	4 087,66	159 010,00	0,07
Tampio kangas Metsäkiinteistö 765-405-13-43	Sotkamo	733	3 025,29	2 216 118,00	0,95
Tasala 732-422-63-0 määräala	Salla	241	1 271,37	306 401,00	0,13
Terva metsäkiinteistö 290-407-0039-0020	Kuhmo	0	30 952,38	13 000,00	0,01
Tervakko Metsäkiinteistö 167-420-10-5	Joensuu	198	3 909,89	774 659,00	0,33
Tervalampi Metsäkiinteistö 765-407-141-56	Sotkamo	108	1 899,91	204 810,00	0,09
Tienhaara 689-405-26-0 metsäkiinteistö	Rautjärvi	27	2 167,75	58 616,00	0,03
Tienperä Metsäkiinteistö 732-421-77-0	Salla	188	595,92	111 776,00	0,05
Tienreuna Metsäkiinteistö 426-401-10-81	Liperi	28	2 804,54	78 527,00	0,03
Tillikka metsäkiinteistö 620-411-1-87	Puolanka	79	701,31	55 123,00	0,02
Tinamäki 593-427-10-9	Pieksämäki	7	4 301,43	30 110,00	0,01
Toivola 732-422-21-3 metsäkiinteistö	Salla	269	909,23	244 218,00	0,11
Toivonaho 290-404-4-57 metsäkiinteistö	Kuhmo	101	3 100,57	314 553,00	0,14
Totam Metsäkiinteistö 777-409-21-36	Suomussalmi	24	1 903,86	44 931,00	0,02
Tuhkaniemi metsäkiinteistö 290-407-0034-0026	Kuhmo	111	4 735,94	527 347,00	0,23
Tulipuu Metsäkiinteistö 620-405-165-10	Puolanka	66	2 862,59	188 931,00	0,08
Tuuliainen Metsäkiinteistö 263-404-3-16	Kiuruvesi	25	1 288,16	32 204,00	0,01
Tyrynlahti Metsäkiinteistö 420-421-2-67	Leppävirta	41	4 072,38	167 782,00	0,07
Tähtiniemi metsäkiinteistö 592-404-5-220 määräala	Petäjävesi	40	2 698,76	106 601,00	0,05
Törisevä Metsäkiinteistö 260-421-9-39	Kitee	48	5 163,98	248 439,00	0,11
Törmälehto 791-401-20-3	Siikalatva	265	1 769,40	468 890,00	0,20
Ulkometsä 791-451-7-17	Siikalatva	103	2 140,07	221 112,00	0,10
Unhola Metsäkiinteistö 601-403-1-172 määräala	Pihtipudas	44	3 388,59	149 098,00	0,06
Uusi Tarina 290-403-13-32 määräala	Kuhmo	63	3 160,73	199 126,00	0,09
Uusi-Lantto 777-403-21-27 metsäkiinteistö	Suomussalmi	76	1 087,97	83 208,00	0,04
Uusitalo Metsäkiinteistö 630-404-9-5	Pyhäntä	52	2 337,77	121 190,00	0,05
Uusitila metsäkiinteistö 146-432-16-18 määräala	Ilomantsi	26	3 979,46	103 864,00	0,04
Vaalanaukko 785-404-90-170	Vaala	241	767,59	184 681,00	0,08
Vaara metsäkiinteistö 290-407-0039-0023	Kuhmo	0	28 571,43	13 000,00	0,01
Vaarainaho 748-418-8-45	Siikajoki	74	1 477,45	109 878,00	0,05
Vaarala 261-401-29-18	Kittilä	474	905,18	429 148,00	0,18
Waarala 765-401-28-19	Sotkamo	49	2 919,40	142 090,00	0,06
Vaaranpää Metsäkiinteistö 620-405-62-17	Puolanka	87	1 923,83	167 008,00	0,07
Vaihtopalsta 309-406-28-37 metsäkiinteistö	Outokumpu	31	3 257,50	101 699,00	0,04
Vakkasuo 276-402-29-1 metsäkiinteistö	Kontionlahti	3	3 566,86	12 270,00	0,01
Valjunmäki 260-426-7-44 metsäkiinteistö	Kitee	25	5 972,77	147 169,00	0,06
Valkealampi 46-403-16-9 metsäkiinteistö ma.	Enonkoski	28	4 934,07	138 154,00	0,06
Valkeinen Metsäkiinteistö 420-411-1-101	Leppävirta	35	3 286,11	114 061,00	0,05
Vanhapaikka metsäkiinteistö 740-578-8-52	Savonlinna	56	4 870,08	270 679,00	0,12
Vanhapekkala metsäkiinteistö 620-411-2-14	Puolanka	52	1 405,09	73 472,00	0,03
Varis Metsäkiinteistö 689-414-8-28	Rautjärvi	55	4 497,96	248 130,00	0,11
Varjola Metsäkiinteistö 176-401-12-50 määräala	Juua	39	3 149,31	121 406,00	0,05
Varpula Metsäkiinteistö 732-418-36-0	Salla	155	1 007,81	156 109,00	0,07
Varpusuo 777-407-10-24	Suomussalmi	34	2 664,14	91 167,00	0,04
Vattuaho Metsäkiinteistö 90-419-1-32	Heinävesi	31	3 737,35	116 979,00	0,05
Vehkamäki Metsäkiinteistö 593-464-10-12	Pieksämäki	92	1 605,38	147 438,00	0,06
Venäjänjärvi Metsäkiinteistö 167-435-19-32	Joensuu	81	3 775,60	304 540,00	0,13
Verkamäki Metsäkiinteistö 263-413-1-160	Kiuruvesi	44	3 852,53	167 662,00	0,07
Vihlavaara Metsäkiinteistö 422-415-16-55	Lieksa	30	2 923,71	88 530,00	0,04

Euromääräiset	Paikkakunta	ha	euroa/ha	Markkina-arvo / euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Wiisikanta 765-403-13-8	Sotkamo	79	4 063,18	319 650,00	0,14
Vilamo 748-417-39-98	Siikajoki	24	2 395,86	58 507,00	0,03
Villen Metsä Metsäkiinteistö 732-402-33-2	Salla	70	792,18	55 500,00	0,02
Virtasalmi 2 205-410-43-66 metsäkiinteistö	Kajaani	28	6 715,37	188 769,00	0,08
Vuoresjoki metsäkiinteistö 205-410-10-7 määräala	Kajaani	99	2 256,87	223 430,00	0,10
Vuorineva 420-421-13-8 metsäkiinteistö	Leppävirta	42	2 970,95	124 780,00	0,05
Vuoriniemi metsäkiinteistö 620-411-1-42	Puolanka	69	1 234,31	85 180,00	0,04
Vuosanka metsäkiinteistö 290-415-0133-0002	Kuhmo	233	2 924,76	682 638,00	0,29
Vuotsanmäki metsäkiinteistö 146-408-8-25	Ilomansti	30	3 679,40	108 579,00	0,05
Vähämuikkula 178-434-9-15	Juva	61	3 348,51	204 594,00	0,09
Väisälä Metsäkiinteistö 595-417-5-28	Pielavesi	60	2 983,44	179 096,00	0,08
Väljoki 976-403-50-4 metsäkiinteistö	Ylitornio	179	1 196,17	214 079,00	0,09
Välikangas 593-462-12-1	Pieksämäki	22	3 880,71	86 928,00	0,04
Välikangas metsäkiinteistö 495-403-7-45	Multia	35	6 346,93	220 873,00	0,10
Välikangas Metsäkiinteistö 626-403-7-21	Pyhäjärvi	43	2 242,70	97 064,00	0,04
Välikonttila Metsäkiinteistö 845-401-2-283	Tervola	105	2 014,07	211 880,00	0,09
Välikorpi metsäkiinteistö 630-401-8-4	Pyhäntä	119	484,16	57 649,00	0,02
Välimaa 77-415-6-43	Hankasalmi	20	4 690,45	93 809,00	0,04
Välimaa metsäkiinteistö 615-403-57-4	Pudasjärvi	17	1 731,75	29 838,00	0,01
Välinen 290-411-8-3 metsäkiinteistö määräala	Kuhmo	9	4 923,96	44 808,00	0,02
Välitalo 578-406-8-86 määräala	Paltamo	65	5 757,41	374 462,00	0,16
Välitalo metsäkiinteistö 765-403-11-33 määräala	Sotkamo	27	4 751,67	127 725,00	0,05
Välivaara Metsäkiinteistö 167-433-1-13	Joensuu	28	3 463,78	97 540,00	0,04
Vänkälä 226-410-18-3 metsäkiinteistö	Karstula	1	3 428,43	3 377,00	0,00
Ylitalo Metsäkiinteistö 614-411-26-21	Posio	67	1 386,52	93 077,00	0,04
Ylälehtola 422-430-43-69 metsäkiinteistö	Lieksa	11	1 910,73	20 292,00	0,01
Ylätalo Metsäkiinteistö 405-568-2-52	Kouvola	29	4 879,29	139 255,00	0,06
Yrike Metsäkiinteistö 297-474-12-114 määräala	Kuopio	30	3 404,64	100 437,00	0,04
Yrittä Metsäkiinteistö 620-402-8-5	Puolanka	93	1 961,22	181 805,00	0,08
Yrjölä Metsäkiinteistö 601-402-4-52 määräala	Pihtipudas	121	5 195,45	628 649,00	0,27
Euromääräiset yhteensä				195 231 024,00	84,00
Kiinteistösijoitukset yhteensä				195 231 024,00	84,00

Osakkeet

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Metsäliitto osk, A-lisäosuuspääoma	40 400	1,00	40 400,00	0,02
Metsäliitto osk, B-osuudet	1 500 000	1,00	1 500 000,00	0,65
Metsäliitto osk, perusosuudet	2 272 878	1,00	2 272 878,00	0,98
Suomen Metsäsijoitus Oy	23 850	211,74	5 050 000,00	2,17
Tornator Oy	250 000	166,20	41 550 000,00	17,88
Euromääräiset yhteensä			50 413 278,00	21,69
Arvopaperit yhteensä			50 413 278,00	21,69

Pitkäaikaiset lainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Pohjola Pankki luotto 11.12.2023 laina	-6 000 000	100,05	-6 003 000,00	-2,58
Pohjola Pankki Luotto FL 08.12.2022 laina 1	-10 000 000	100,05	-10 004 583,33	-4,30
Pohjola Pankki Luotto FL 08.12.2022 laina 2	-10 000 000	100,07	-10 007 150,00	-4,31
Euromääräiset yhteensä			-26 014 733,33	-11,19
Lainat yhteensä			-26 014 733,33	-11,19

Kassa ja muut varat, netto yhteensä	12 788 273,70	5,50
Rahaston arvo	232 417 842,37	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	1 799 372,2034	
OP-Metsänomistaja B (tuotto)	1 791 409,0709	
OP-Metsänomistaja II B (tuotto)	7 963,1325	

OP-Metsänomistaja -erikoissijoitusrahasto: Kiinteistösijoitusten lisätiedot *

Kiinteistötyyppikohtaiset lisätiedot

Kiinteistötyyppi	Käypä arvo	Arvonmuutos	Nettotuottoaste
Metsätilat	144 858 937,00	4 593 170,00	3,27 %

Paikkakuntaakohtaiset lisätiedot

Paikkakunta	Käypä arvo	Arvonmuutos	Nettotuottoaste
Alajärvi	140 502,00	8 443,00	6,39 %
Heinävesi	1 058 959,00	61 745,00	6,19 %
Iisalmi	673 087,00	-14 263,00	-2,08 %
Ilomantsi	1 936 003,00	77 239,00	4,16 %
Joensuu	7 326 686,00	166 750,00	2,33 %
Juua	194 299,00	13 866,00	7,68 %
Juuka	3 960 072,00	116 716,00	3,04 %
Kajaani	13 934 244,00	336 058,00	2,47 %
Kitee	1 319 784,00	-13 155,00	-0,99 %
Kiuruvesi	1 853 858,00	-52 042,00	-2,73 %
Kuhmo	20 900 496,00	781 671,00	3,89 %
Kuopio	4 534 174,00	73 803,00	1,65 %
Kyyjärvi	989 419,00	-22 529,00	-2,23 %
Lapinlahti	407 690,00	-26 079,00	-6,01 %
Leppävirta	594 740,00	-95 468,00	-13,83 %
Lieksa	3 691 713,00	-204 400,00	-5,25 %
Liperi	385 114,00	7 225,00	1,91 %
Nurmes	114 197,00	7 078,00	6,61 %
Paltamo	16 084 727,00	437 304,00	2,79 %
Pelkosenniemi	82 922,00	7 675,00	10,20 %
Pieksämäki	455 292,00	31 697,00	7,48 %
Pielavesi	653 931,00	41 943,00	6,85 %
Polvijärvi	3 342 009,00	138 058,00	4,31 %
Pudasjärvi	1 241 300,00	31 833,00	2,63 %
Pyhäjärvi	386 771,00	27 705,00	7,72 %
Rautavaara	175 376,00	9 451,00	5,70 %
Rautjärvi	315 308,00	-39 336,00	-11,09 %
Ristijärvi	15 192 854,00	921 335,00	6,46 %
Rovaniemi	758 303,00	34 752,00	4,80 %
Rääkkylä	694 064,00	29 683,00	4,47 %
Salla	1 917 523,00	171 382,00	9,81 %
Sonkajärvi	5 201 496,00	121 457,00	2,39 %
Sotkamo	7 301 940,00	306 353,00	4,38 %
Tohmajärvi	2 493 726,00	167 875,00	7,22 %
Vieremä	441 519,00	36 618,00	9,04 %
Vaala	3 349 619,00	125 871,00	3,90 %
Puolanka	1 596 708,00	103 817,00	6,95 %
Kauhava	101 912,00	6 850,00	7,21 %
Suomussalmi	3 021 649,00	195 190,00	6,91 %
Siiikalatva	515 503,00	32 076,00	6,64 %
Kokkola	299 494,00	15 011,00	5,28 %
Kangasniemi	534 864,00	25 548,00	5,02 %
Viitasaari	127 746,00	4 341,00	3,52 %
Saarijärvi	273 411,00	-21 904,00	-7,42 %
Outokumpu	278 147,00	18 662,00	7,19 %
Karstula	219 019,00	12 420,00	6,01 %

OP-Metsänomistaja -erikoissijoitusrahasto: Kiinteistösijoitusten lisätiedot *

Paikkakunta	Käypä arvo	Arvonmuutos	Nettotuottoaste
Savonlinna	791 116,00	28 653,00	3,76 %
Seinäjoki	153 450,00	7 244,00	4,95 %
Keitele	497 758,00	26 445,00	5,61 %
Tervo	162 332,00	14 702,00	9,96 %
Soini	365 519,00	-60 321,00	-14,17 %
Pihtipudas	1 319 199,00	-1 469,00	-0,11 %
Utajärvi	643 870,00	37 683,00	6,22 %
Haapavesi	327 560,00	20 414,00	6,65 %
Pyhäntä	2 536 965,00	10 320,00	0,41 %
Pyhäjärvi	59 171,00	3 755,00	6,78 %
Tornio	102 067,00	5 455,00	5,65 %
Savitaipale	171 139,00	6 925,00	4,22 %
Kannonkoski	230 564,00	17 249,00	8,09 %
Kuusamo	335 347,00	18 614,00	5,88 %
Ranua	562 616,00	36 446,00	6,93 %
Mäntyharju	166 910,00	14 235,00	9,32 %
Kivijärvi	141 777,00	-10 133,00	-6,67 %
Alavus	87 641,00	5 859,00	7,16 %
Halsua	140 404,00	13 076,00	10,27 %
Valtimo	139 001,00	7 778,00	5,93 %
Kärsämäki	346 170,00	29 084,00	9,17 %
Muhos	1 204 190,00	70 234,00	6,19 %
Ruokolahti	128 415,00	12 306,00	10,60 %
Kaavi	145 279,00	11 592,00	8,67 %
Kuopio	103 950,00	-80 069,00	-43,51 %
Ii	101 843,00	5 055,00	5,22 %
Hyrnsalmi	335 160,00	18 260,00	5,76 %
Tervola	423 280,00	21 581,00	5,37 %
Taivalkoski	219 584,00	11 518,00	5,54 %
Posio	93 077,00	6 549,00	7,57 %
Ylivieska	102 995,00	-39 122,00	-27,53 %
Nivala	20 144,00	736,00	3,79 %
Perho	356 565,00	27 862,00	8,48 %
Kuusensaari	84 687,00	5 262,00	6,63 %
Luumäki	168 597,00	8 804,00	5,51 %
Kauhajoki	236 694,00	14 615,00	6,58 %
Kinnula	446 508,00	30 685,00	7,38 %
Rautalampi	89 367,00	9 742,00	12,23 %
Petäjävesi	106 601,00	-2 539,00	-2,33 %
Kouvola	139 255,00	11 760,00	9,22 %

Kiinteistöillä ei ole realisointia rajoittavia sopimuksia eikä muita kiinteistön vaihdantaan tai ylläpitoon liittyviä, kiinteistön normaalista ylläpidosta poikkeavia olennaisia velvoitteita.

* Kiinteistöjen lisätiedot on annettu siitä kiinteistövarallisuudesta, joka on ollut kiinteistörahaston omistuksessa koko tilikauden 1.1.-31.12.2019 ajan.

OP-Metsänomistaja -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Metsäkiinteistöjen nettotuotot	7 738 316,54	6 489 559,90
Arvopapereiden nettotuotot	7 300 000,00	1 909 398,40
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 905 000,00	1 231 200,00
Merkintä- ja lunastuspalkkiot Muut	2 139 194,39	1 802 800,26
tuotot	375,69	4 333,85
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 186 496,16	-2 415 514,20
Korkokulut	-324 518,26	-256 409,29
Muut kulut	-3 712,22	-20 510,83
Tilikauden voitto / tappio	15 568 159,98	8 744 691,69
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	50 413 278,00	40 300 000,00
Metsäkiinteistöt markkina-arvoon	195 231 024,00	154 001 388,00
Muut saamiset		
Muut	70 000,00	0,00
Siirtosaamiset	202 929,85	278 873,83
Rahat ja pankkisaamiset	34 010 045,66	20 314 471,38
Vastaavaa yhteensä	279 927 277,51	214 894 733,21
Vastattavaa		
Rahaston arvo	232 417 842,37	171 257 038,91
Vieras pääoma		
Pitkäaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	26 000 000,00	26 000 000,00
Ostovelat	12 261,00	120,00
Muut velat		
Muut	157 131,57	44 663,00
Merkintämaksut	20 444 028,71	16 266 754,93
Siirtovelat	896 013,86	1 326 156,37
Vastattavaa yhteensä	279 927 277,51	214 894 733,21

OP-Metsänomistaja -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot

1.1. - 31.12.2019

1.1. - 31.12.2018

Metsäkiinteistöjen nettotuotot

Puun myyntituotot	4 736 791,70	3 616 006,07
Luovutusvoitot	65 660,56	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset metsäkiinteistöistä, netto	3 799 728,01	2 880 625,66
Muut tuotot	370 363,33	890 690,10
Muut kulut	-1 234 227,06	-897 761,93

Yhteensä 7 738 316,54 6 489 559,90

Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	7 300 000,00	1 909 398,40

Yhteensä 7 300 000,00 1 909 398,40

Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tuotonjako	3 946 175,09	2 371 898,48
Uudelleen sijoitetut tuotot	3 065 979,94	3 365 997,69

Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan, osa jaetaan tuotto-osuuksien omistajille ja osa sijoitetaan uudelleen.

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto

Käyvän arvon nousut	13 839 912,44	6 220 535,27
Käyvän arvon laskut	-2 740 184,43	-1 430 511,21

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut -1 434 521,18 -2 082 485,13

Taseen liitetiedot

31.12.2019

31.12.2018

Rahaston arvo 1.1.	171 257 038,91	120 180 482,93
Merkinnät	51 553 242,47	44 933 414,38
Lunastukset	-2 014 423,90	-229 651,61
Tuotonjako	-3 946 175,09	-2 371 898,48
Tilikauden voitto/tappio	15 568 159,98	8 744 691,69
Rahaston arvo 31.12.	232 417 842,37	171 257 038,91

Lain vaihtoehtorahastojen hoitajista 16a luvun 5 §:n mukaan:

Pääasiallisesti kiinteistöihin ja kiinteistöarvopapereihin varojaan sijoittavan erikoissijoitusrahaston sekä erikoissijoitusrahaston, jossa on vähemmän kuin 30 rahasto-osuudenomistajaa, on vuosittain jaettava kaikille rahasto-osuudenomistajille samassa suhteessa vähintään kolme neljäsosaa tilikauden voitosta, lukuun ottamatta realisoitumattomia arvonmuutoksia.

Tilikauden voitto/tappio	15 568 159,98	8 744 691,69
Realisoitumattomat arvonmuutokset metsäkiinteistöistä, netto	-3 799 728,01	-2 880 625,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset osakkeista, netto	-7 300 000,00	-1 909 398,40
Tuotonjakokelpoiset varat	4 468 431,97	3 954 667,63
Rahasto-osuudenomistajille vähintään jaettava (75 %)	3 351 323,98	2 966 000,72
Rahasto-osuudenomistajille jaettava enimmäismäärä	4 468 431,97	3 954 667,63

Metsäkiinteistöjen ostositoumukset

Alavus, Peltosalmi 10-409-46-30

Alavus, Vuorisalo 10-409-46-28

Karstula, Kallioharju 226-405-13-34

Karstula, Mäntyharju 226-405-13-49

Karstula, Purontausta 226-409-5-81

Kärsämäki, Ketränen 317-403-4-57

Leppävirta, Riihihaka 420-413-20-15

Leppävirta, Heittosuo 420-413-21-8

Leppävirta, Kinnula 420-438-3-33

Leppävirta, Kinnulan Tollonmäki 420-438-3-1

Leppävirta, Pallokenttä 420-413-13-42

Leppävirta, Rontta 420-413-20-8

Paltamo, Koivikko 578-402-13-74

Paltamo, Nurmela 578-402-13-75

Pielavesi, Itäpää 595-422-11-5

Pielavesi, Lisä-Itäpää 595-422-11-12

Pielavesi, Suistola 595-413-20-0

Polvijärvi, Kuusela 607-407-23-0

Polvijärvi, Päivärinne 607-414-63-21

Pudasjärvi, Juurikkavaara 615-411-12-1

Pudasjärvi, Lisä-Mutkala 615-411-160-0

Pudasjärvi, Rautio 615-401-5-72

Puolanka, Kainuun yhteismetsä, 620-874-3-1

Pyhäntä, Mankari II 630-405-7-16

Reisijärvi, Kuusela 691-401-147-0

Saarijärvi, Tuhkapuro 729-407-21-22

Savonlinna, Koivula 740-530-7-7

Siikalatva, Mankari I 791-401-36-18

Sotkamo, Kaspero 765-405-18-145

Sotkamo, Koiravaara 765-406-1-64

Metsäkiinteistöjen ostositoumukset yhteensä 6 192 000,00 2 295 100,00

Metsäkiinteistöjen myyntisitoumukset yhteensä 0,00 143 000,00

Rahaston metsien arvostuslaskelmasta vastaa ulkopuolinen palveluntarjoaja, joka laskee päivitettyjen metsävaratietojen ja Luonnonvarakeskus Lukelta saatavien puun hintatietojen perusteella rahaston metsien arvon. Metsän arvo perustuu puuvarannon hakkuuarvoon ja taimikoiden arvoon arvostusajankohtina. Puuvaranto jaetaan puutavaramalajeihin ja arvostetaan pidemmän ajan (5 vuoden) liukuvaan (pystykaupoin myydyin) puun hintakeskiarvoon. Puuvaranto hinnoitellaan valtakunnallisesti yhtä hintaa käyttäen. Taimikoiden hintaa tarkistetaan vuosittain Maanmittauslaitoksen (MML) kiinteistöjen kauppahintatilaston metsämaan yleisen hintakehityksen perusteella ja arvostuksessa käytetään eri arvoja pienille taimikoille (T1), isoille taimikoille (T2) sekä eri hintoja Etelä-Suomessa ja Pohjois-Suomessa

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 kommandiittihtiön 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.

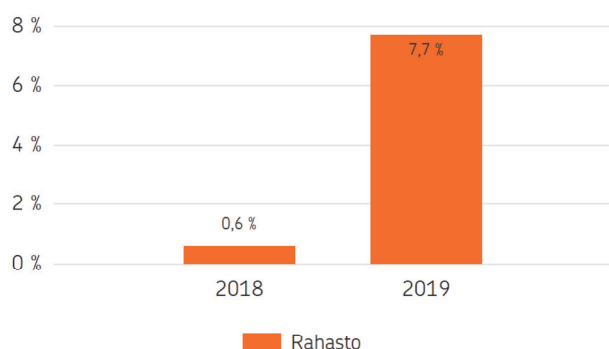
Rahasto hyödyntää kiinteistösijoittamiselle tyypilliseen tapaan velkavipua. Perustilanteessa velkavipu on 30 % nettoarvon päälle ja voi normaalitilanteessa olla enintään 50 %. Rahaston varoista maksetaan kaikki kiinteistöjen hoidosta, omistamisesta ja kaupankäynnistä sekä kiinteistökaupassa käytettävistä 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.

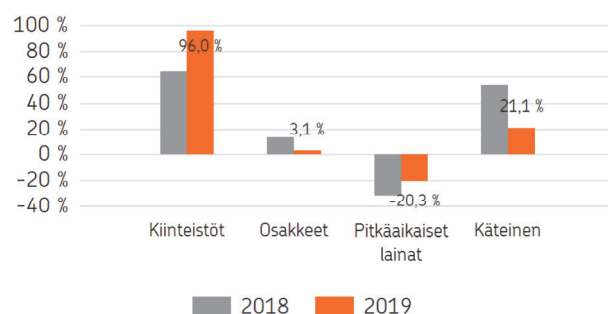
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan tuotto-osuutena vähintään 75 prosenttia rahaston realisoituneesta tuloksesta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Palvelukiinteistöt B	12.3.2019	0,43

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	4,17 %
Kaupankäyntikulut	0,68 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Palvelukiinteistöt B	2,00 %	5,00 %	1,90 %	2,39 %
OP-Palvelukiinteistöt II B	2,00 %	5,00 %	1,20 %	1,69 %

Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.

OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähimpiin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus. 0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Palvelukiinteistöt B	100,00	100,59	107,91
OP-Palvelukiinteistöt II B			108,30
Omistajien määrä	944	2 473	7 718
Rahaston arvo, MEUR	500,00	89,57	212,14

OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahaston vuoden 2019 tuotto oli 7,74 %. Tuottoon vaikuttivat positiivisesti kasvaneet kassavirrat, joita saatiin valmistuneista sekä ostetuista kohteista, sekä valmistuneista kohteista saatu positiivinen arvonmuutos. Negatiivisesti tuottoon vaikutti erityisesti rakennusvaiheessa olevan rahaston salkun kasvattaminen sekä rakennuttaminen ja parin kohteen osalta myös arvon aleneminen. Rahastossa oli vuoden 2019 lopussa kaikkiaan 40 valmista kohdetta ja 5 rakenteilla olevaa kohdetta. Kaikkiaan rahastossa on noin 2 800 asiakaspaikkaa ja 75 000 vuokrattavaa neliötä.

Rahasto on kasvanut vuoden 2019 aikana voimakkaasti sekä uussijoittamisen että valmistuneiden hankkeiden myötä. Vuoden alussa salkussa oli 27 kohdetta, joista valmiita oli 16 ja hankkeita 11. 2019 aikana hankkeita valmistui kaikkiaan 16 ja valmiita kohteita hankittiin kaikkiaan 9. Rahaston lainoitusaste on vaihdellut vuoden aikana 18 % - 30 % välillä.

Rahasto ei ole käyttänyt toiminnassaan johdannaissopimuksia.

Vuoden 2020 aikana rahasto tulee jatkamaan aktiivista rakennuttamista ja etsii myös valmiita sijoituskohteita markkinasta. Markkinatilanne on edelleen kilpailtu ja tuottovaateet kiristyneet aiemmasta etenkin hyvillä sijainneilla. Tämän lisäksi valmiiden kohteiden tarjonta on rajallista, joten rakennuttaminen tulee jatkossakin vaikuttamaan rahaston tuottoon. Rahaston tuottotavoite on 4,0 %.

Anni Lakanen

OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto: Varojen jakauma 31.12.2019

Kiinteistösijoitukset

Tytäryhtiösakkeet/konserniyhtiöt	Omistusosuus	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo euroa	Prosenttia rahaston arvosta
As. Oy Lappeenrannan Torilinna	100,00 %	2 413	4 355,57	10 510 000,00	4,95
Asunto Oy Espoon Säterinkatu 14	100,00 %	2 500	6 346,37	15 865 924,89	7,48
Asunto Oy Haapajärven Valkovuokko	100,00 %	520	5 673,08	2 950 000,00	1,39
Asunto Oy Helsingin Melkonkatu 22	100,00 %	50 950	486,75	24 799 900,00	11,69
Asunto Oy Hämeenlinnan Vaunutirehtööri	100,00 %	2 500	3 724,75	9 311 885,72	4,39
Asunto Oy Hämeenlinnan Visa I	100,00 %	806	3 929,08	3 166 840,00	1,49
Asunto Oy Kuopion Lönnrotinkatu 36	100,00 %	18 204	478,63	8 713 038,44	4,11
Asunto Oy Tampereen Fanni ja Arvid	100,00 %	8 000	1 974,99	15 799 940,00	7,45
Asunto Oy Tampereen Niemenrannan Melba	100,00 %	80 000	44,00	3 520 000,00	1,66
Keskinäinen kiinteistöyhtiö Korteniityntien Päiväkoti Oy	100,00 %	5 775	299,57	1 730 000,00	0,82
Kiinteistö Oy Annes	100,00 %	500	11 525,80	5 762 900,30	2,72
Kiinteistö Oy Espoon Kipparinkatu 2	100,00 %	2 500	7 000,00	17 500 000,00	8,25
Kiinteistö Oy Haukiputaan Torvelantie 3	100,00 %	37	48 378,38	1 790 000,00	0,84
Kiinteistö Oy Helsingin Kyläsaarenkuja 2	100,00 %	5 000	5 500,00	27 500 000,00	12,96
Kiinteistö Oy Hämeenlinnan Wähäjärvenkatu 6	100,00 %	2 500	381,11	952 770,65	0,45
Kiinteistö Oy Iisalmen Pöllösenlahden päiväkoti	100,00 %	2 500	684,10	1 710 239,44	0,81
Kiinteistö Oy Jyväskylän Suopursutien Päiväkoti	100,00 %	1 000	2 610,00	2 610 000,00	1,23
Kiinteistö Oy Kaarinan Koriston Ranta	100,00 %	500	6 380,00	3 190 000,00	1,50
Kiinteistö Oy Kantakylän-Salpa	100,00 %	150	16 793,55	2 519 032,89	1,19
Kiinteistö Oy Karjalohjan Apilaniitty	100,00 %	100	10 000,00	1 000 000,00	0,47
Kiinteistö Oy Kirkkonummen Amandantie	100,00 %	1 000	3 181,77	3 181 774,07	1,50
Kiinteistö Oy Kuopion Ahmantie 11	100,00 %	2 500	781,73	1 954 321,51	0,92
Kiinteistö Oy Kyröskosken Koulukatu 30	100,00 %	1 000	2 090,00	2 090 000,00	0,99
Kiinteistö Oy Lahden Keskussairaalankatu 20	100,00 %	2 500	1 164,00	2 910 000,00	1,37
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Korpikunnaankatu 3	100,00 %	7 765	359,35	2 790 361,63	1,32
Kiinteistö Oy Lapuan Laulurastas	100,00 %	10 000	216,00	2 160 000,00	1,02
Kiinteistö Oy Limingan Helmi	100,00 %	10 000	174,00	1 740 000,00	0,82
Kiinteistö Oy Limingan Timantti	100,00 %	100 000	13,40	1 340 000,00	0,63
Kiinteistö Oy Lohjan Lehtolankaari	100,00 %	1 000	1 420,99	1 420 986,18	0,67
Kiinteistö Oy Rovaniemen Mustikkaharju 4	100,00 %	100	30 700,00	3 070 000,00	1,45
Kiinteistö Oy Tampereen Kanavanportti	100,00 %	50 000	250,00	12 500 000,00	5,89
Koy Kuopion Retiisikatu 3	100,00 %	2 500	1 068,00	2 670 000,00	1,26
Kiinteistö Oy Oulun Päiväkodit					
Kangasrouskuntie 36 päiväkoti	100,00 %			640 000,00	0,30
Kiulukankaantie 18 päiväkoti	100,00 %			2 060 000,00	0,97
Oy KK-rahasto					
Auran Urpontien Päiväkoti	100,00 %			2 230 000,00	1,05
Vantaan Ojahaanpolun Päiväkoti	100,00 %			2 440 000,00	1,15
Laukaan Kuhamäenkadun Päiväkoti	100,00 %			1 990 000,00	0,94
Janakkalan Ilveslennantien Päiväkoti	100,00 %			3 200 000,00	1,51
Tuusulan Korkinportaan Päiväkoti	100,00 %			3 520 000,00	1,66
Isokyrön Piiloluolantien Päiväkoti	100,00 %			2 010 000,00	0,95
Lahden Kytökadun Päiväkoti	100,00 %			2 600 000,00	1,23
Espoon Lintukorven Päiväkoti	100,00 %			5 240 000,00	2,47
Vantaan Leinelänkaaren Päiväkoti	100,00 %			4 840 000,00	2,28
Hämeenlinnan Varikkoniementien Päiväkoti	100,00 %			3 110 000,00	1,47
Osakkuusyhtiöt					
Kiinteistö Oy Aleksis Kiven Katu 21-23	50,00 %	5 000	345,79	1 728 950,00	0,82
Lainasaamiset					
Aleksis Kiven katu 21-23 laina 10.4.2029		2 250 000	1,00	2 250 000,00	1,06
Kiint Oy Aleksis Kiven katu 21-23 laina 14.3.2029		3 036 620	1,00	3 036 620,00	1,43
Yhteensä				239 625 485,72	112,96

OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto: Varojen jakauma 31.12.2019

Pitkäaikaiset lainat	-43 000 000,00	-20,27
Lyhytaikaiset rakennusaikaiset lainat		0,00
Kassa ja muut varat, netto	15 513 399,58	7,31
Rahaston arvo	212 138 885,30	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä		
OP-Palvelukiinteistöt B	1 928 949	
OP-Palvelukiinteistöt II B	36 787	

OP-Palvelukiinteistöjen tytäryhtiöillä on lisäksi omistuksessa:

Williparkki Oy:n autopaikkaoikeuksia 10 kpl, kirjanpitoarvo 160.000,00 euroa

OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto: Perustiedot kiinteistösijoituksista *

Tytäryhtiöosakkeet/ konserniyhtiöt	Katuosoite	Paikkakunta	Valmistumis- /peruskorjaus- vuosi	Vuokrattava huoneistoala käyttötarkoituksittain, m ²	Omistus- osuus
Asunto Oy Haapajärven Valkovuokko	Isokatu 34	Haapajärvi	2018	Hoivatilat: 1 132,5	100,00 %
Asunto Oy Helsingin Melkonkatu 22	Melkonkatu 22	Helsinki	2019	Yhteensä: 4 885 Asuinhuoneistot: 976,5 Hoivatilat: 3 908,5	100,00 %
Asunto Oy Tampereen Fanni ja Arvid	Meesakatu 5	Tampere	2019	Yhteensä: 3 937 Asuinhuoneistot: 3 070,5 Hoivatilat: 866,5	100,00 %
Auran Urpontien Päiväkoti	Urpontie 6	Aura	2017	Päiväkoti: 632	100,00 %
Espoon Lintukorven Päiväkoti	Lintukorpi 16	Espoo	2019	Päiväkoti: 1 435	100,00 %
Hämeenlinnan Varikkoniementien Päiväkoti	Varikkoniementie 16	Hämeenlinna	2019	Päiväkoti: 969	100,00 %
Isokyrön Piiloluulantien Päiväkoti	Piiloluulantie 2	Isokyrö	2019	Päiväkoti: 603	100,00 %
Janakkalan Ilveslinnantien Päiväkoti	Ilveslinnantie 6	Turenki	2018	Päiväkoti: 869	100,00 %
Kiinteistö Oy Annes Kiinteistö Oy	Michailowinkatu 1	Turku	1908	Majoitustilat: 1 232,9	100,00 %
Haukiputaan Torvelantie 3	Torvelantie 3	Oulu	2014	Hoivatilat: 670	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Kyläsaarenkuja 2	Kyläsaarenkuja 2	Helsinki	2015	Oppilaitos: 6 958,5	100,00 %
Kiinteistö Oy Iisalmen Pöllösenlahden Päiväkoti	Pöllösenlahdenkatu 23	Iisalmi	2018	Päiväkoti: 643,4	100,00 %
Kiinteistö Oy Kaarinan Koriston Ranta	Koriston rantatie 1	Kaarina	2016	Hoivatilat: 863	100,00 %
Kiinteistö Oy Kuopion Ahmantie 11	Ahmantie 11	Kuopio	2018	Päiväkoti: 632,4	100,00 %
Kiinteistö Oy Lahden Keskussairaalanankatu 20	Keskussairaalanankatu 20	Lahti	2019	Hoivatilat: 992	100,00 %
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Korpikunnaankatu 3	Korpikunnaankatu 3	Lappeenranta	2018	Yhteensä: 776,5 Asuinhuoneistot: 683 Hoivatilat: 93,5	100,00 %

OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto: Perustiedot kiinteistösijoituksista *

Tytäryhtiöosakkeet/ konserniyhtiöt	Katuosoite	Paikkakunta	Valmistumis- /peruskorjaus- vuosi	Vuokrattava huoneistoala käyttötarkoituksittain, m ²	Omistus- osuus
Kiinteistö Oy Limingan					
Helmi	Niittomiehentie 31b	Liminka	2018	Hoivatilat: 636	100,00 %
Kiinteistö Oy Limingan					
Timantti	Niittomiehentie 31 D	Liminka	2018	Päiväkoti: 450	100,00 %
Kiinteistö Oy Lohjan					
Lehtolankaari	Lehtolankaari 2	Lohja	2018	Päiväkoti: 523	100,00 %
Koy Kuopion Retiisikatu 3	Retiisikatu 3	Kuopio	2018	Hoivatilat: 964	100,00 %
Lahden Kytökadun					
Päiväkoti	Kytökatu 12	Lahti	2019	Päiväkoti: 755	100,00 %
Laukaan					
Kuhamäenkadun					
Päiväkoti	Kuhamäenkatu	Vihtavuori	2018	Päiväkoti: 755	100,00 %
Tuusulan Korkinportaan					
Päiväkoti	Korkinporras 1	Tuusula	2018	Päiväkoti: 899,4	100,00 %
Vantaan Leinelänkaaren					
Päiväkoti	Leinelänkaari 10	Vantaa	2019	Päiväkoti: 1 389	100,00 %
Vantaan Ojahaanpolun					
Päiväkoti	Ojahaanpolku 10	Vantaa	2018	Päiväkoti: 603	100,00 %

OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto: Kiinteistösijoitusten lisätiedot *

Kiinteistötäyppikohtaiset lisätiedot

Kiinteistötäyppi	Käyttöaste	Bruttotuotto	Vuokra- sopimusten määrä	Käypä arvo	Arvonmuutos	Nettotuotto- aste
Hoivakiinteistö	98,72 %	1 541 609,09	26	39 930 000,00	7 517 538,36	26,75 %
Päiväkoti	100,00 %	1 658 519,74	14	37 610 000,00	2 027 748,20	10,28 %

Paikkakuntaakohtaiset lisätiedot

Paikkakunta	Käyttöaste	Bruttotuotto	Vuokra- sopimusten määrä	Käypä arvo	Arvonmuutos	Nettotuotto- aste
Helsinki	98,92 %	2 038 161,79	23	52 300 000,00	7 296 228,14	19,06 %
Kuopio	100,00 %	307 992,08	2	4 620 000,00	157 143,55	9,56 %
Liminka	100,00 %	201 528,99	2	3 080 000,00	60 000,00	7,82 %
Vantaa	100,00 %	207 378,52	2	7 280 000,00	894 318,36	17,91 %

* Kiinteistöjen perustiedot sekä lisätiedot on annettu siitä kiinteistövarallisuudesta, joka on ollut kiinteistörahaston omistuksessa koko tilikauden 1.1.–31.12.2019 ajan.

OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
Tuotot ja arvomuutokset		
Kiinteistöarvopapereiden nettotuotot	15 418 156,39	-540 577,30
Korkotuotot	55 652,02	0,00
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	2 226 416,89	1 770 909,53
Muut tuotot	50,55	32,47
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 419 049,62	-1 293 063,04
Korkokulut	-700 061,61	-196 243,97
Muut kulut	-2 345,35	-129 802,22
Tilikauden voitto / tappio	13 578 819,27	-388 744,53
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Kiinteistöarvopaperit markkina-arvoon	239 625 485,72	90 093 655,92
Muut saamiset		
Muut	0,00	1 250,00
Siirtosaamiset	70 679,87	317 776,45
Rahat ja pankkisaamiset	70 398 880,38	86 241 474,09
Vastaavaa yhteensä	310 095 045,97	176 654 156,46
Vastattavaa		
Rahaston arvo	212 138 885,30	88 157 501,35
Vieras pääoma		
Pitkäaikaiset lainat	43 000 000,00	27 948 000,00
Lyhytaikaiset rakennusaikaiset lainat		117 813,05
Ostovelat	0,00	653 845,97
Muut velat		
Merkintämaksut	53 712 857,83	58 728 172,42
Muut	122 068,49	39 323,50
Siirtovelat	1 121 234,35	986 352,79
Vastattavaa yhteensä	310 095 045,97	176 631 009,08

OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
Kiinteistöarvopapereiden nettotuotot		
Vuokratuotot	7 628 372,33	873 102,03
Kiinteistöjen hoitokulut	-1 478 375,84	-107 290,31
Vastikkeet	-69 419,23	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	9 492 659,45	-1 022 521,89
Muut kulut	-155 080,32	-283 867,13
Yhteensä	15 418 156,39	-540 577,30

Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotto-osuuksille jaettu tuotto	622 594,20	0,00
Uudelleen sijoitetut tuotot	8 045 556,33	873 102,03

Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan, osa jaetaan tuotto-osuuksien omistajille ja osa sijoitetaan uudelleen

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	11 123 123,22	717 359,99
Käyvän arvon laskut	-1 630 463,77	-1 739 881,88
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-1 444 361,33	-1 793 566,73

Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	88 157 501,35	0,00
Merkinnät	111 110 023,52	88 546 245,88
Lunastukset	-84 864,64	0,00
Tuotonjako	-622 594,20	0,00
Tilikauden voitto/tappio	13 578 819,27	-388 744,53
Rahaston arvo 31.12.	212 138 885,30	88 157 501,35

Sijoitusrahastolain 8 luvun 47 §:n mukaan:

Pääasiallisesti kiinteistöihin ja kiinteistöarvopapereihin varojaan sijoittavan erikoissijoitusrahaston on vuosittain jaettava kaikille rahasto-osuudenomistajille samassa suhteessa vähintään kolme neljäsosaa tilikauden voitosta, pois lukien realisoitumattomat arvomuutokset.

Tilikauden voitto	13 578 819,27	-388 744,53
Kiinteistöarvopapereiden realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-9 492 659,45	1 022 521,89
Tuotonjakokelpoiset varat	4 086 159,82	633 777,36
Rahasto-osuudenomistajille vähintään jaettava (75 %)	3 064 619,87	475 333,02
Rahasto-osuudenomistajille jaettava enimmäismäärä	4 086 159,82	633 777,36

OP-Palvelukiinteistöt -erikoissijoitusrahasto

Vakuudet ja vastuusitoumukset

Kiinteistöjen ostositoumukset	31.12.2019	31.12.2018
Asunto Oy Nurmijärven Ohrantähti	11 150 000	
Keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö Maskun Maskulantie 11 ja neljä perustettavaa yhtiötä	18 503 050	
	<u>29 653 050</u>	12 903 840,00
Urakka-/saneerausvastuut		Valmistumis-
As Oy Hämeenlinnan Vaunutirehtööri	2 298 612	aika
Kiinteistö Oy Kantakylän-Salpa	1 317 332	06/2020
Kiinteistö Oy Kirkkonummen Amandantie	1 859 979	04/2020
Kiinteistö Oy Aleksis Kiven Katu 21-23	4 042 308	02/2020
Kiinteistö Oy Hämeenlinnan Wähäjärvenkatu 6	12 627 147	Q3/2020
	<u>22 145 379</u>	12/2020
		47 853 993,38
Yhteensä	51 798 429	60 757 833

Tilikauden aikana rahasto on ostanut kiinteistöjä 125.321.739,60 eurolla.

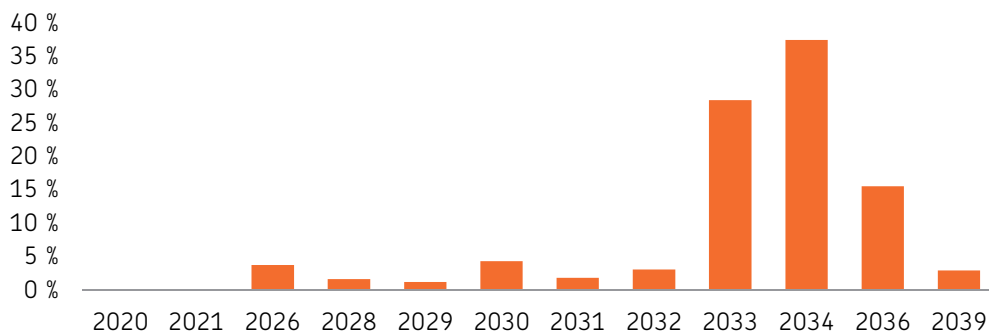
Rahastoon kuuluvat kiinteistöt ja muut kuin julkisen kaupankäynnin kohteena olevat kiinteistöarvopaperit arvostetaan käypään arvoon vuosineljänneksittäin Keskuskauppakamarin hyväksymän kiinteistöarvioitsijan toimesta hyvää kiinteistönarviointitapaa noudattaen.

Vuokrasopimusten kesto

keskiarvo 14 v 1 kk

Vuokrasopimusten päättymisen

1-2 vuotta	0,01 %
6-10 vuotta	10,82 %
yli 10 vuotta	89,16 %



OP-Private Tavoitetuotto -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	P. Venäläinen, R. Karkkulainen	Rahastoluokka	Vaihtoehtoiset rahastot
Aloituspäivä	14.12.2015	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali joustava, euro
Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä		

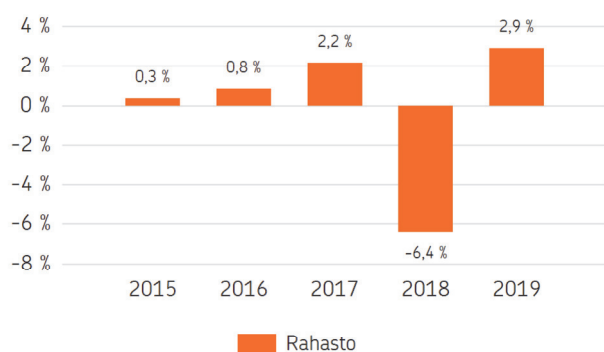
Sijoituspolitiikka OP-Private Tavoitetuotto -erikoissijoitusrahasto pyrkii 5 % vuosittaiseen tuottoon pitkällä aikavälillä, jolla tarkoitetaan vähintään viiden vuoden ajanjaksoa. Tavoitteen toteutumista ei kuitenkaan voida taata. OP-Private Tavoitetuotto -erikoissijoitusrahasto sijoittaa varansa pääosin maailman osake- ja korkomarkkinoille sekä vaihtoehtoisin sijoituskohteisiin (esim. kiinteistörahasot, raaka-ainerahastot ja absoluuttisen tuoton rahastot), joiden riski on maltillinen ja joiden tuottokehitys ei ole suoraan riippuvainen osake- tai korkomarkkinoiden suunnasta. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa sijoittamalla varat toisiin koti- tai ulkomaisiin rahastoihin. Rahaston toteutunut tuotto on riippuvainen monesta eri tekijästä, kuten onnistuneesta markkinanäkemyksestä, menestyksekkäästä rahastovalinnasta sekä riskienhallinnasta. Sijoituskohteiden valinnassa painotetaan tuottopotentialin ohella erityisesti niiden salkun kokonaisriskiä hajauttavia ominaisuuksia.

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. Rahasto voi käyttää myös velkavipua sijoitustoiminnassaan.

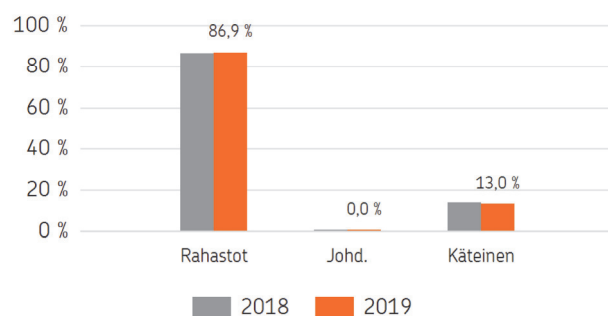
Suositus Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 5 vuoden kuluessa.

Tuotonjako Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	2,14 %
Sharpe	1,51
Kaupankäyntikulut	0,01 %
Kiertonopeus	-9,07 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Private Tavoitetuotto A (kasvu)	-	0,50 %	0,90 %	2,06 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähimpiin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				71,32 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Private Tavoitetuotto A (kasvu)	100,35	101,19	103,39	96,75	99,58
Omistajien määrä	15	204	385	385	262
Rahaston arvo, MEUR	22,84	63,11	102,30	93,36	65,37

OP-Private Tavoitetuotto -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

Vuosi 2019 alkoi tilanteessa, jossa sijoitusmarkkinoilla oli nähty raju korjausliike aivan vuoden 2018 lopussa. Korjausliikkeen laukaisevina tekijöinä oli nopeaan tahtiin hidastuva talouskasvu, johon samaan aikaan kiristynyt rahapolitiikka istui huonosti. Tämän seurauksena korkojen nousuodotukset kääntyivät nopeasti laskuodotuksiksi. Vuoden 2019 talousnäkyviä määrittänyt yhtäältä heikenevä talousympäristö ja poliittiset riskit sekä toisaalta keskuspankkien halu tehdä kaikkensa taloustaantumisen välttämiseksi. Loppuvuodesta kauppasodan laantuminen ja Kiinan kasvua tukevat toimet yhdessä keskuspankkien voimakkaiden elvytystoimien kanssa alkoi tuottaa tulosta, talousnäkyvien osoittaessa stabiloitumisen merkkejä.

Sijoitusmarkkinoille vuosi 2019 oli yksi parhaista pitkiin aikoihin, kun sekä osake- että korkosijoitukset tuottivat samaan aikaan hyvin. Myös hedge-rahastot pääsivät nauttimaan näistä hyvistä tuotoista, joskin niiden tuottokehitystä jarruttivat luonteenomaisesti rahastojen suojaukset ja se, että vuoden 2018 lopun takia hedge-rahastot olivat pääosin positioituneet varovaisesti lähdeittäessä sijoitusvuoteen 2019.

OP-Private Tavoitetuotto -rahaston tuotto vuonna 2019 oli 2,9%. Rahaston tuottokehitys oli erityisen suotuisaa alkuvuonna, kun sijoitusmarkkinoilla nähtiin yleisesti ottaen reipasta nousua. Syksyn aikana rahastolla oli vaikeampaa muutaman odotettua heikommin pärjänneen sijoituksen vuoksi. Jälkikäteen tarkasteltuna salkussa oli vuoden aikana liian vähän osakeriskiä, sillä näkemyksemme heijasteli odotuksia globaalin talouden hidastumisesta esimerkiksi kauppasotapelkojen vuoksi. Vaihtoehtoiset sijoitusrahastot pääsivät keskimäärin tavoitteisiinsa, mutta mukana oli myös muutama lähes nollatuottoon päätnyt rahasto. Rahaston sijoitukset kehittyvillä markkinoilla tuottivat pettymyksiä ja lisäksi suojasimme salkun USD-riskiä alkuvuonna, mikä osoittautui jälkikäteen arvioiden turhaksi.

Salkun ylivoimaisesti parhaita sijoituksia vuoden aikana olivat SP500 futuuri, jonka painoa säädeltiin 0-15% haarukassa kulloinkin vallitsevan markkinanäkemyksen mukaisesti. Toinen positiivinen yllättäjä oli Legg Mason Macro Opportunities -rahasto, joka tuotti vuoden aikana noin 13 %. Myös korkomarkkinoiden sijoitukset OP-Yrityslaina Amerikka ja Ishares 7-10 Year Treasury Bond ETF tuottivat mainiosti korkojen ollessa pääosin laskussa.

Vuoden aikana tuottoa selvästi heikentäviä sijoituksia olivat katastrofibondeihin sijoittava Schroder IF Flexible Cat Bond Fund, joka myytiin salkusta helmikuussa. Ashmoren kehittyvien markkinoiden velkarahasto kärsi mm. sijoituksista Argentiinaan ja se myytiin salkusta pois marras-joulukuun aikana.

Rahastossa vaihtoehtoisten sijoitusten osuus oli noin 60 % läpi vuoden, lopun salkun ollessa sijoitettuna osakkeisiin, korkosijoituksiin ja yrityslainoihin. Vaikka allokaatiot pääomaisuuslajeihin olivat melko staattiset vuoden aikana, niiden sisällä tehtiin merkittäviä painotusmuutoksia rahastojen välillä.

Kuluva vuosi 2020 on lähtenyt sijoitusmarkkinoilla positiivisesti käyntiin ja näin ollen salkussa on mm. tuntuvasti painoa osakesijoituksissa. Odotamme kuitenkin alkuvuoteen jonkin verran haastavampaa sijoitusympäristöä, ainakin tilapäisesti, minkä vuoksi olemme valmiita laskemaan riskitasoa nopeasti. Markkinoiden hermostuneisuuden kasvaessa tuleamme nojaamaan vaihtoehtoisten rahastojen kykyyn pärjätä paremmin markkinoiden turbulenssissa.

Petri Venäläinen

OP-Private Tavoitetuotto -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Muut arvopaperit

Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	27 523,1310	99,61	2 741 579,08	4,19
BSF Americas Div Eq Abs Return H A2 EUR	33 372,5700	119,95	4 003 039,77	6,12
JPM Investment Funds -Global Macro Opportunities C	21 785,1690	163,28	3 557 082,39	5,44
Legg Mason Western Asset Macro Opp.Bond A Acc.Hdg	49 971,2450	128,58	6 425 302,68	9,83
Legg Mason Western Asset Structured Opp. P	50 588,0180	127,47	6 448 454,65	9,86
Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace	33 299,9080	136,39	4 541 774,45	6,95
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	25 944,1032	129,23	3 352 756,46	5,13
OP-Yrityslaina Amerikka X	30 203,7840	126,50	3 820 778,68	5,84
R2 Crystal A (kasvu)	77,9769	116 126,54	9 055 187,60	13,85
Schroder GAIA Contour Tech Equity - EUR	42 344,0200	95,45	4 041 736,71	6,18
Schroder Gaia Two Sigma Diversified C Accum Hedged	71 161,1300	115,35	8 208 436,35	12,56
Euromääräiset yhteensä			56 196 128,82	85,97

Pääomarahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Access Co-Investment Fund Infrastructure LP	500 000	0,66	331 843,84	0,51
Real Estate Fund of Funds V Ky	500 000	0,60	298 781,43	0,46
Euromääräiset yhteensä			630 625,27	0,96
Arvopaperit yhteensä			56 826 754,09	86,93

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	3 000	7,70	20 579,06	0,03
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		20 579,06	0,03
Johdannaisopimukset yhteensä			20 579,06	0,03
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			8 523 564,72	13,04
Rahaston arvo			65 370 897,87	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			656 476,0346	
OP-Private Tavoitetuotto A (kasvu)			656 476,0346	

OP-Private Tavoitetuotto -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 881 896,46	-6 506 821,68
Johdannaissopimusten nettotuotot	57 391,08	31 701,76
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	91 408,62	133 492,93
Korkotuotot	53 386,44	27 677,08
Muut tuotot	168 088,23	216 910,83
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-720 421,64	-987 163,03
Korkokulut	-8 883,69	-32 630,56
Muut kulut	-19 759,53	-861,69
Tilikauden voitto / tappio	2 503 105,97	-7 117 694,36
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	56 826 754,09	80 722 588,64
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	20 726,84	26 654,48
Siirtosaamiset	1 115,77	1 754,23
Rahat ja pankkisaamiset	8 575 381,65	12 685 656,58
Vastaavaa yhteensä	65 423 978,35	93 436 653,93
Vastattavaa		
Rahaston arvo	65 370 897,88	93 362 936,10
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	147,78	0,00
Muut	581,86	810,38
Siirtovelat	52 350,83	72 907,45
Vastattavaa yhteensä	65 423 978,35	93 436 653,93

OP-Private Tavoitetuotto -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 441 869,92	2 126 918,90
Luovutustappiot	-963 834,07	-4 677 015,89
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	2 403 860,61	-3 956 724,69
Yhteensä	2 881 896,46	-6 506 821,68
Johdannaispimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 836 321,73	5 262 005,51
Luovutustappiot	-3 961 635,53	-4 578 525,60
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	20 579,06	0,00
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	123 249,24	112 204,26
Luovutustappiot	-934 468,94	-790 636,89
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-26 654,48	26 654,48
Yhteensä	57 391,08	31 701,76
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Uudelleen sijoitetut tuotot	144 795,06	161 170,01
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	1 312 327,45	-1 983 341,47
Käyvän arvon laskut	1 085 457,74	-1 946 728,74
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-6 539,24	-140 345,85
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	93 362 936,10	102 295 106,35
Merkinnät	895 562,05	20 553 639,97
Lunastukset	-31 390 706,24	-22 368 115,86
Tilikauden voitto/tappio	2 503 105,97	-7 117 694,36
Rahaston arvo 31.12.	65 370 897,88	93 362 936,10
Vakuudet ja vastuusitoumukset		
Pantatut arvopaperit	16 228 722,74	17 032 320,26

OP-Private Tavoitetuotto Plus -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	P. Venäläinen, R. Karkkulainen	Rahastoluokka	Vaihtoehtoiset rahastot
Aloituspäivä	14.12.2015	Morningstar-luokitus	Yhdistelmä globaali joustava, euro
Vertailuindeksi	Ei vertailuindeksiä		

Sijoituspolitiikka

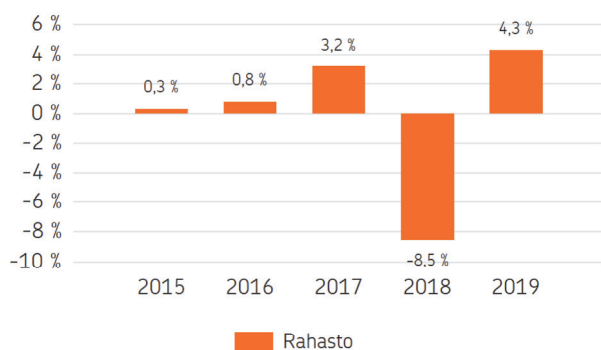
OP-Private Tavoitetuotto Plus -erikoissijoitusrahasto pyrkii 8 % vuosittaiseen tuottoon pitkällä aikavälillä, jolla tarkoitetaan vähintään viiden vuoden ajanjaksoa. Tavoitteen toteutumista ei kuitenkaan voida taata. OP-Private Tavoitetuotto Plus -erikoissijoitusrahasto sijoittaa varansa pääosin maailman osake- ja korkomarkkinoille sekä vaihtoehtoisin sijoituskohteisiin (esim. kiinteistörahastot, raaka-ainerahastot ja absoluuttisen tuoton rahastot), joiden riski on maltillinen ja joiden tuottokehitys ei ole suoraan riippuvainen osake- tai korkomarkkinoiden suunnasta. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa sijoittamalla varat toisiin koti- tai ulkomaisiin rahastoihin. Rahaston toteutunut tuotto on riippuvainen monesta eri tekijästä, kuten onnistuneesta markkinanäkemyksestä, menestyksekkäästä rahastovalinnasta sekä riskienhallinnasta. Sijoituskohteiden valinnassa painotetaan tuottopotentialin ohella erityisesti niiden salkun kokonaisriskiä hajauttavia ominaisuuksia.

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. Rahasto voi käyttää myös velkavipua sijoitustoiminnassaan.

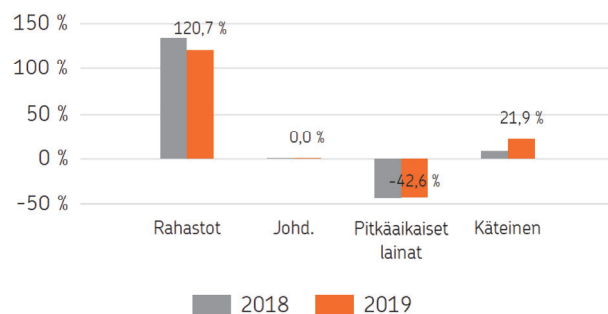
Suositus Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 5 vuoden kuluessa.

Tuotonjako Rahastossa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	3,18 %
Sharpe	1,45
Kaupankäyntikulut	0,01 %
Kiertonopeus	3,12 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Private Tavoitetuotto Plus A (kasvu)	-	0,50 %	0,90 %	2,56 %
Omistaja-asiakkailta ei peritä lunastuspalkkiota.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				69,31 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Private Tavoitetuotto Plus A (kasvu)	100,31	101,09	104,30	95,39	99,49
Omistajien määrä	23	112	169	161	91
Rahaston arvo, MEUR	23,73	50,07	58,83	44,36	28,17

OP-Private Tavoitetuotto Plus -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

Vuosi 2019 alkoi tilanteessa, jossa sijoitusmarkkinoilla oli nähty raju korjausliike aivan vuoden 2018 lopussa. Korjausliikkeen laukaisevina tekijöinä oli nopeaan tahtiin hidastuva talouskasvu, johon samaan aikaan kiristynyt rahapolitiikka istui huonosti. Tämän seurauksena korkojen nousuodotukset kääntyivät nopeasti laskuodotuksiksi. Vuoden 2019 talousnäkyviä määrittänyt yhtäältä heikkenevä talousympäristö ja poliittiset riskit sekä toisaalta keskuspankkien halu tehdä kaikkensa taloustaantumisen välttämiseksi. Loppuvuodesta kauppasodan laantuminen ja Kiinan kasvua tukevat toimet yhdessä keskuspankkien voimakkaiden elvytystoimien kanssa alkoi tuottaa tulosta, talousnäkyvien osoittaessa stabiloitumisen merkkejä.

Sijoitusmarkkinoille vuosi 2019 oli yksi parhaista pitkiin aikoihin, kun sekä osake- että korkosijoitukset tuottivat samaan aikaan hyvin. Myös hedge-rahastot pääsivät nauttimaan näistä hyvistä tuotoista, joskin niiden tuottokehitystä jarruttivat luonteenomaisesti rahastojen suojaukset ja se, että vuoden 2018 lopun takia hedge-rahastot olivat pääosin positioituneet varovaisesti lähdeittäessä sijoitusvuoteen 2019.

OP-Private Tavoitetuotto Plus-rahaston tuotto vuonna 2019 oli 4,3 %. Rahaston tuottokehitys oli erityisen suotuisaa alkuvuonna, kun sijoitusmarkkinoilla nähtiin yleisesti ottaen reipasta nousua. Syksyn aikana rahastolla oli vaikeampaa muutaman odotettua heikommin pärjänneen sijoituksen vuoksi. Jälkikäteen tarkasteltuna salkussa oli vuoden aikana liian vähän osakeriskiä, sillä näkemysemme heijasteli odotuksia globaalin talouden hidastumisesta esimerkiksi kauppasotapelkojen vuoksi. Vaihtoehtoiset sijoitusrahastot pääsivät keskimäärin tavoitteisiinsa, mutta mukana oli myös muutama lähes nolla-tuottoon päätnyt rahasto. Rahaston sijoitukset kehittyvillä markkinoilla tuottivat pettymyksiä ja lisäksi suojausimme salkun USD-riskiä alkuvuonna, mikä osoittautui jälkikäteen arvioiden turhaksi.

Salkun ylivoimaisesti parhaita sijoituksia vuoden aikana olivat SP500 futuuri, jonka painoa säädeltiin 0-15% haarukassa kulloinkin vallitsevan markkinanäkemyksen mukaisesti. Toinen positiivinen yllättäjä oli Legg Mason Macro Opportunities -rahasto, joka tuotti vuoden aikana noin 13 %. Myös korkomarkkinoiden sijoitukset OP-Yrityslaina Amerikka ja Ishares 7-10 Year Treasury Bond ETF tuottivat mainiosti korkojen ollessa pääosin laskussa.

Vuoden aikana tuottoa selvästi heikentäviä sijoituksia olivat katastrofibondeihin sijoittava Schroder IF Flexible Cat Bond Fund, joka myytiin salkusta helmikuussa. Ashmoren kehittyvien markkinoiden velkarahasto kärsi mm. sijoituksista Argentiinaan ja se myytiin salkusta pois marras-joulukuun aikana.

Rahastossa vaihtoehtoisten sijoitusten osuus oli noin 60 % läpi vuoden, lopun salkun ollessa sijoitettuna osakkeisiin, korkosijoituksiin ja yrityslainoihin. Vaikka allokaatiot pääomaisuuslajeihin olivat melko staattiset vuoden aikana, niiden sisällä tehtiin merkittäviä painotusmuutoksia rahastojen välillä.

Kuluva vuosi 2020 on lähtenyt sijoitusmarkkinoilla positiivisesti käyntiin ja näin ollen salkussa on mm. tuntuvasti painoa osakesijoituksissa. Odotamme kuitenkin alkuvuoteen jonkin verran haastavampaa sijoitusympäristöä, ainakin tilapäisesti, minkä vuoksi olemme valmiita laskemaan riskitasoa nopeasti. Markkinoiden hermostuneisuuden kasvaessa tuleamme nojaamaan vaihtoehtoisten rahastojen kykyyn pärjätä paremmin markkinoiden turbulenssissa.

Petri Venäläinen

OP-Private Tavoitetuotto Plus -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

Muut arvopaperit

Rahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	14 413,3630	99,61	1 435 715,09	5,10
BSF Americas Div Eq Abs Return H A2 EUR	17 648,7600	119,95	2 116 968,76	7,51
JPM Investment Funds -Global Macro Opportunities C	11 800,6570	163,28	1 926 811,27	6,84
Legg Mason Western Asset Macro Opp.Bond A Acc.Hdg	30 564,2470	128,58	3 929 950,88	13,95
Legg Mason Western Asset Structured Opp. P	31 567,3650	127,47	4 023 892,02	14,28
Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace	23 690,5440	136,39	3 231 153,30	11,47
OP-EMD Hard Currency Corporate IG X	13 214,0261	129,23	1 707 648,59	6,06
OP-Yrityslaina Amerikka X	15 147,3847	126,50	1 916 144,16	6,80
R2 Crystal A (kasvu)	53,8112	116 126,54	6 248 908,47	22,18
Schroder GAIA Contour Tech Equity - EUR	24 599,4400	95,45	2 348 016,55	8,33
Schroder Gaia Two Sigma Diversified C Accum Hedged	38 880,3500	115,35	4 484 848,37	15,92
Euromääräiset yhteensä			33 370 057,46	118,45

Pääomarahastot

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Access Co-Investment Fund Infrastructure LP	500 000	0,66	331 843,84	1,18
Real Estate Fund of Funds V Ky	500 000	0,60	298 781,43	1,06
Euromääräiset yhteensä			630 625,27	2,24
Arvopaperit yhteensä			34 000 682,73	120,68

Johdannaisopimukset

Vakioidut johdannaiset

Osakejohdannaiset

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
S&P500 EMINI FUT Mar20 20.3.2020	2 000	7,70	13 719,38	0,05
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		13 719,38	0,05
Johdannaisopimukset yhteensä			13 719,38	0,05

Lainat

Pitkäaikaiset lainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP Yrityspankki Luotto 1kk, OP-Tavoitetuotto Plus	-12 000 000	100,08	-12 009 533,33	-42,63
Euromääräiset yhteensä			-12 009 533,33	-42,63
Lainat yhteensä			-12 009 533,33	-42,63
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			6 168 411,81	21,89
Rahaston arvo			28 173 280,59	100,00

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä

283 171,6915

OP-Private Tavoitetuotto Plus A (kasvu)

283 171,6915

OP-Private Tavoitetuotto Plus -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 005 021,36	-4 736 516,19
Johdannaissopimusten nettotuotot	-36 647,08	72 937,65
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	61 404,95	100 790,08
Korkotuotot	31 298,52	21 284,96
Muut tuotot	125 159,97	167 707,39
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-324 763,01	-539 637,65
Korkokulut	-191 917,73	-236 140,25
Muut kulut	-15 849,21	-4 122,92
Tilikauden voitto / tappio	1 653 707,77	-5 153 696,93
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	34 000 682,73	59 584 751,36
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	13 814,88	16 476,06
Siirtosaamiset	707,03	1 391,47
Rahat ja pankkisaamiset	6 190 906,07	3 803 599,13
Vastaavaa yhteensä	40 206 110,71	63 406 218,02
Vastattavaa		
Rahaston arvo	28 173 280,59	44 355 358,02
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	95,50	0,00
Muut	12 000 255,06	19 000 393,16
Siirtovelat	32 479,56	50 466,84
Vastattavaa yhteensä	40 206 110,71	63 406 218,02

OP-Private Tavoitetuotto Plus -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 397 991,71	1 967 951,30
Luovutustappiot	-806 498,60	-3 231 220,62
Realisoitumattomat arvonneuotokset osakkeista, netto	1 413 528,25	-3 473 246,87
Yhteensä	2 005 021,36	-4 736 516,19
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 278 518,29	4 049 119,76
Luovutustappiot	-2 716 374,07	-3 479 277,00
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	13 719,38	0,00
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	119 755,71	76 623,05
Luovutustappiot	-715 790,33	-590 004,22
Realisoitumattomat arvonneuotokset, netto	-16 476,06	16 476,06
Yhteensä	-36 647,08	72 937,65
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Uudelleen sijoitetut tuotot	92 703,47	122 075,04
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	557 930,60	-2 149 173,93
Käyvän arvon laskut	852 840,97	-1 307 596,88
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-4 530,83	-108 756,62
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	44 355 358,02	58 829 496,44
Merkinnät	221 393,36	10 077 354,63
Lunastukset	-18 057 178,56	-19 397 796,12
Tilikauden voitto/tappio	1 653 707,77	-5 153 696,93
Rahaston arvo 31.12.	28 173 280,59	44 355 358,02
Vakuudet ja vastuusitoumukset		
Pantatut arvopaperit	9 872 701,22	12 504 515,10

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	OP Kiinteistösijoitus Oy	Rahastoluokka	Vaihtoehtoiset rahastot
Aloituspäivä	25.4.2013	Morningstar-luokitus	Kiinteistöt maailma 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 arvon ja vuokratuottojen kehitys. Rahaston sijoitukset keskitetään tyypillisesti kasvukeskuksiin ja muille salkunhoidon houkuttelevimpina pitämille alueille.

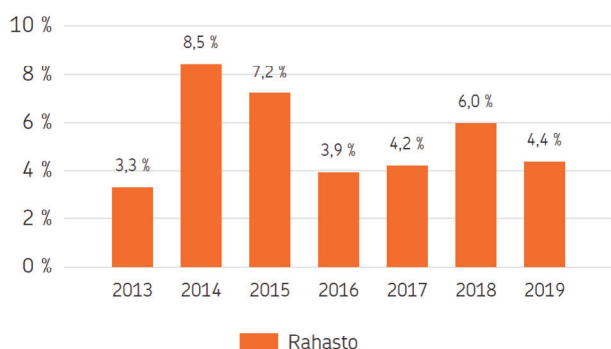
Rahaston lukuun voidaan ottaa sijoitustoimintaa ja omaisuuden hoitamista varten luottoa määrän, joka vastaa enintään puolta (1/2) rahaston kokonaisvaroista. Erityisestä syystä rahastolle voidaan ottaa lisäksi väliaikaisesti luottoa enintään kolmasosan (1/3) rahaston varoista. Rahasto voi pantata omaisuuttaan 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.

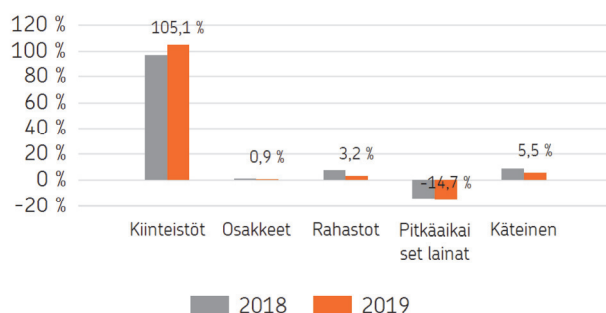
Tuotonjako Rahaston B-osuuksille pyritään jakamaan tuotto-osuutena vähintään 75 prosenttia rahaston realisoituneesta tuloksesta.

Osuussarja	Päivä	Tuotonjako per osuus, EUR
OP-Vuokratuotto B (tuotto)	12.3.2019	3,50

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliteetti	1,50 %
Kaupankäyntikulut	0,40 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Juoksevat kulut
OP-Vuokratuotto B (tuotto)	2,00 %	5,00 %	1,90 %	2,27 %
OP-Vuokratuotto II B (tuotto)	2,00 %	5,00 %	1,20 %	1,57 %
Merkintäpalkkio peritään toimeksiannon yhteydessä ja hyvitetään kokonaisuudessaan rahastolle.				
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.				0,00 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
OP-Vuokratuotto B (tuotto)	103,32	110,74	117,43	120,44	123,30	127,95	129,87
OP-Vuokratuotto II B (tuotto)							130,33
Omistajien määrä	1 867	4 813	10 028	18 603	24 102	27 138	39 320
Rahaston arvo, MEUR	100,45	266,62	525,38	853,81	1 046,36	1 156,17	1 459,29

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

Rahaston tuotto vuonna 2019 oli n. 4,35 %. Rahaston tuottoon positiivisesti vaikuttivat vuoden aikana valmistuneet asuinrakennushankkeet sekä kasvaneet kassavirrat. Negatiivisesti tuottoon vaikuttivat muutaman toimitilakohteen arvojen aleneminen. Rahastolla oli vuoden 2019 päättyessä omistuksessaan yli 5400 valmista asuntoa sekä n. 144.000 m² vuokrattavaa toimitilaa.

Valmiin asuntokannan osuus kiinteistökannasta vaihteli 65–70 %:n välillä, toimitilakannan osuus vaihteli 23–25 %:n välillä ja rakennushankkeiden osuus vaihteli 7–10 %:n välillä.

Rahasto ei ole käyttänyt toiminnassaan johdannaissopimuksia.

Rahasto tulee jatkamaan aktiivisesti asuntojen rakennuttamista sekä valmiiden asuin- ja toimitilakohteiden hankkimista. Rahastolla on rakenteilla tai alkamassa 15 asuinrakennushanketta, yhteensä lähes 1000 asuntoa. Rahaston tuottotavoite vuodelle 2020 on 4,0 %.

Antero Tenhunen

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto: Varojen jakauma 31.12.2019

Kiinteistösijoitukset

Tytäryhtiöosakkeet/konserniyhtiöt	Omistussuus	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo euroa	Prosenttia rahaston arvosta
As Oy Espoon Saunahovi	100,00 %	8 000	1 049,83	8 398 602,05	0,58
As Oy Helsingin Kotihiisi	100,00 %	8 000	2 773,87	22 190 974,88	1,52
As Oy Hämeenlinnan Keinukulma	100,00 %	8 000	508,01	4 064 085,00	0,28
As Oy Kemin Sauvonranta	100,00 %	154 040	9,80	1 509 956,00	0,10
As Oy Kotkan Pohjoispuisto	100,00 %	8 000	476,02	3 808 154,21	0,26
As Oy Lahden Kivikoti	100,00 %	8 000	740,73	5 925 836,19	0,41
As Oy Lahden Kivikylä	100,00 %	8 000	734,45	5 875 630,50	0,40
As Oy Lahden Tehtaantyttö	100,00 %	18 180	260,60	4 737 682,06	0,32
As Oy Rovaniemen Viirinkankaantie 10	100,00 %	17 227	335,68	5 782 770,64	0,40
As Oy Vantaan Backaksen Birka	100,00 %	15 000	621,63	9 324 411,00	0,64
As Oy Vantaan Backaksen Vihtori	100,00 %	5 000	2 526,51	12 632 544,00	0,87
As Oy Vantaan Ritariperho	100,00 %	8 000	1 412,50	11 300 011,17	0,77
As Oy Vantaan Sipulitie 1	100,00 %	8 000	1 661,09	13 288 710,89	0,91
As. Oy Malskin Kuohu, Lahti	100,00 %	8 000	893,30	7 146 380,00	0,49
As. Oy Tampereen Härmälänrannan Tuuli	100,00 %	8 000	1 668,60	13 348 779,40	0,91
Asunto Oy Espoon Kultainen Hauki	100,00 %	36 035	524,87	18 913 711,08	1,30
Asunto Oy Espoon Liinaharja	100,00 %	2 500	12 737,70	31 844 252,26	2,18
Asunto Oy Espoon Luuna	100,00 %	9 690	2 606,24	25 254 418,45	1,73
Asunto Oy Espoon Omenaterassi	100,00 %	3 030	4 784,39	14 496 705,18	0,99
Asunto Oy Espoon Piispanterassi	100,00 %	3 042	4 768,67	14 506 303,28	0,99
Asunto Oy Espoon Syysleimu	100,00 %	2 500	6 925,07	17 312 670,61	1,19
Asunto Oy Helsingin Hitsaajankatu 9	100,00 %	15 000	2 262,44	33 936 600,00	2,33
Asunto Oy Helsingin Itälahdenkatu 21	100,00 %	43 235	621,72	26 879 933,00	1,84
Asunto Oy Helsingin Kampin Helmi	100,00 %	2 500	16 758,57	41 896 426,00	2,87
Asunto Oy Helsingin Meripellonkartano	54,14 %	2 336	4 043,56	9 445 757,13	0,65
Asunto Oy Helsingin Mänty	100,00 %	10 000	1 093,50	10 934 975,00	0,75
Asunto Oy Helsingin Neitoniemi	100,00 %	7 482	2 239,37	16 754 994,29	1,15
Asunto Oy Helsingin Osmontie 45	100,00 %	11 900	640,28	7 619 372,00	0,52
Asunto Oy Helsingin Pajuniityntie 3-5	100,00 %	5 000	6 133,71	30 668 557,11	2,10
Asunto Oy Helsingin Pastelli	100,00 %	100	112 045,00	11 204 500,00	0,77
Asunto Oy Helsingin Pigmentti	100,00 %	100	117 456,63	11 745 663,00	0,80
Asunto Oy Helsingin Poudantuoja	100,00 %	104	164 168,35	17 073 508,66	1,17
Asunto Oy Helsingin Reportteri	100,00 %	4 645	3 560,74	16 539 645,80	1,13
Asunto Oy Helsingin Retkeilijänkatu 3-7	100,00 %	6 507	2 375,97	15 460 435,90	1,06
Asunto Oy Helsingin Toukoranta	100,00 %	10 000	2 962,36	29 623 566,21	2,03
Asunto Oy Helsingin Trokarin Linna	63,00 %	12 857	3 043,28	39 127 476,82	2,68
Asunto Oy Hyvinkään Ariadne	100,00 %	8 000	904,13	7 233 075,00	0,50
Asunto Oy Hämeenlinnan Kuivasilta	100,00 %	2 500	3 181,98	7 954 950,46	0,55
Asunto Oy Hämeenlinnan Logi	100,00 %	2 500	4 417,88	11 044 690,18	0,76
Asunto Oy Imatran Poutakuja 5	100,00 %	1 500	1 067,25	1 600 875,22	0,11
Asunto Oy Joensuun Viisari	100,00 %	10 500	527,56	5 539 380,00	0,38
Asunto Oy Jyväskylän Kipinämikko	100,00 %	15 950	435,33	6 943 492,20	0,48
Asunto Oy Jyväskylän Mantelikivi	100,00 %	8 000	966,29	7 730 306,63	0,53
Asunto Oy Jyväskylän Paperitehtaankatu 16	100,00 %	2 500	2 756,56	6 891 409,59	0,47
Asunto Oy Jyväskylän Sulous	100,00 %	8 000	917,39	7 339 092,40	0,50
Asunto Oy Jyväskylän Syke	100,00 %	2 165	4 472,72	9 683 437,26	0,66
Asunto Oy Järvenpään Kurki	100,00 %	2 500	1 313,89	3 284 731,97	0,23
Asunto Oy Järvenpään Valimokuja 4	100,00 %	8 000	932,38	7 459 027,69	0,51
Asunto Oy Kotkan Korkeavuorenkatu 15	100,00 %	1 500	3 163,03	4 744 539,01	0,33
Asunto Oy Kuninkaanlähde	100,00 %	13 120	344,41	4 518 664,07	0,31

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto: Varojen jakauma 31.12.2019

Tytäryhtiöosakkeet/konserniyhtiöt	Omistusosuus	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Asunto Oy Kuopion Gustavinkartano	100,00 %	33 485	405,72	13 585 419,97	0,93
Asunto Oy Kuopion Lehtori	100,00 %	21 460	277,13	5 947 238,35	0,41
Asunto Oy Kuopion Papinpiha	100,00 %	2 500	4 064,47	10 161 175,47	0,70
Asunto Oy Kuopion Siltakaari	100,00 %	2 500	2 098,80	5 246 988,70	0,36
Asunto Oy Kuopion Villa Puijo	100,00 %	27 180	373,51	10 152 134,39	0,70
Asunto Oy Lappeenrannan Kajanus	100,00 %	89 664	117,46	10 532 197,68	0,72
Asunto Oy Lappeenrannan Pikisaarenkatu 42	100,00 %	5 000	1 352,38	6 761 885,20	0,46
Asunto Oy Mikkelin Luotsi	100,00 %	21 975	340,54	7 483 346,92	0,51
Asunto Oy Myllymäen Pihlaja, Hämeenlinna	100,00 %	13 120	344,59	4 520 977,26	0,31
Asunto Oy Oulun Laukka	100,00 %	2 500	3 919,15	9 797 878,10	0,67
Asunto Oy Oulun Saaristonkatu 2	100,00 %	5 000	1 371,03	6 855 157,95	0,47
Asunto Oy Pirkkalan Partolan Zirkoni	100,00 %	8 000	1 851,08	14 808 675,66	1,01
Asunto Oy Porin Kapteeni II	100,00 %	16 515	373,59	6 169 843,40	0,42
Asunto Oy Porvoon Pakkari	100,00 %	8 000	956,02	7 648 200,00	0,52
Asunto Oy Rauman Ahteentie 3	55,96 %	2 798	661,78	1 851 666,43	0,13
Asunto Oy Rovaniemen Honkala	100,00 %	12 000	741,20	8 894 360,00	0,61
Asunto Oy Rovaniemen Puistola	100,00 %	22 760	374,28	8 518 546,00	0,58
Asunto Oy Rovaniemen Rovakatu 14	100,00 %	5 000	982,95	4 914 759,00	0,34
Asunto Oy Seinäjoen Isolukkari	100,00 %	19 190	350,98	6 735 366,72	0,46
Asunto Oy Sipoon Kopeekka	100,00 %	8 000	629,08	5 032 604,50	0,34
Asunto Oy Sipoon Myntti	100,00 %	8 000	583,83	4 670 612,94	0,32
Asunto Oy Suonotkontie 4	100,00 %	3 141	2 881,64	9 051 227,46	0,62
Asunto Oy Tampereen Niemenrannan Viljami	100,00 %	8 000	1 389,51	11 116 104,20	0,76
Asunto Oy Tampereen Niemenrannan Wilhelm	100,00 %	8 000	1 373,19	10 985 490,60	0,75
Asunto Oy Tampereen Opaali	100,00 %	8 000	1 693,89	13 551 125,60	0,93
Asunto Oy Tampereen Pikkuniemi	100,00 %	2 500	8 361,15	20 902 865,50	1,43
Asunto Oy Tampereen Pisparannan Rubino	100,00 %	25 000	386,89	9 672 160,00	0,66
Asunto Oy Tampereen Ratinan Arvo	100,00 %	25 000	567,37	14 184 270,00	0,97
Asunto Oy Tampereen Ratinanpuisto	51,12 %	2 556	4 506,59	11 518 835,93	0,79
Asunto Oy Tampereen Santalahden Värttinä	100,00 %	2 500	2 911,94	7 279 848,80	0,50
Asunto Oy Tampereen Tammelan Kustaa	100,00 %	10 000	470,34	4 703 445,68	0,32
Asunto Oy Tampereen Tietoraitti 4	100,00 %	8 000	862,15	6 897 170,00	0,47
Asunto Oy Tourulan Konstruktööri, Jyväskylä	100,00 %	2 500	2 761,08	6 902 688,88	0,47
Asunto Oy Turun Fabriikin Femma	100,00 %	12 000	357,08	4 284 996,49	0,29
Asunto Oy Turun Kaasukellonaukio	98,40 %	9 840	1 227,40	12 077 582,29	0,83
Asunto Oy Turun Kakolankallio 2	100,00 %	37 830	426,22	16 124 028,74	1,10
Asunto Oy Turun Loft-Tehdas III	100,00 %	3 686	2 502,89	9 225 640,00	0,63
Asunto Oy Turun Puulinna	100,00 %	2 500	8 024,27	20 060 669,96	1,37
Asunto Oy Turun Puuvilla	100,00 %	18 695	435,55	8 142 646,23	0,56
Asunto Oy Turun Ruusuapuisto	100,00 %	44 790	449,77	20 145 125,00	1,38
Asunto Oy Turun Värttinä	100,00 %	34 000	208,40	7 085 529,20	0,49
Asunto Oy Vaasan Charlotta Bostads Ab	100,00 %	8 000	927,37	7 418 999,24	0,51
Asunto Oy Vaasan Kauppapuistikko 17	100,00 %	1 500	10 099,67	15 149 499,21	1,04
Asunto Oy Vantaan Hernetie 1	100,00 %	2 500	5 840,21	14 600 514,70	1,00
Asunto Oy Vantaan Iltarusko	100,00 %	8 000	2 151,95	17 215 580,00	1,18
Asunto Oy Vantaan Kaarre	100,00 %	2 500	3 175,47	7 938 682,98	0,54
Asunto Oy Vantaan Lehtikallio 6	100,00 %	2 500	7 275,73	18 189 325,13	1,25
Asunto Oy Vantaan Safiiri	100,00 %	8 000	1 497,43	11 979 464,70	0,82
Asunto Oy Vantaan Suora	100,00 %	2 500	3 174,98	7 937 442,53	0,54
Asunto Oy Vantaan Torniheikki	100,00 %	2 500	3 417,05	8 542 614,46	0,59
Asunto Oy Vantaan Välke	100,00 %	8 000	2 259,33	18 074 665,70	1,24
Kiinteistö Oy Aitio Business Park Verdi	100,00 %	100	221 794,75	22 179 475,10	1,52

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto: Varojen jakauma 31.12.2019

Tytäryhtiöosakkeet/konserniyhtiöt	Omistusosuus	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Kiinteistö Oy Aitio Business Park Vivaldi	100,00 %	100	220 001,14	22 000 114,00	1,51
Kiinteistö Oy Alberga Talo D	100,00 %	150	146 473,25	21 970 987,77	1,51
Kiinteistö Oy Alberga Talo E	100,00 %	6 000	3 968,22	23 809 327,30	1,63
Kiinteistö Oy Avia Line 3	100,00 %	2 500	2 841,21	7 103 033,54	0,49
Kiinteistö Oy Avia Logistics Center	100,00 %	2 500	3 401,18	8 502 953,78	0,58
Kiinteistö Oy Elielinaukio 2	100,00 %	2 500	6 284,19	15 710 470,53	1,08
Kiinteistö Oy Espoon Niittykummun Metrokeskus	100,00 %	10 580	2 287,61	24 202 926,22	1,66
Kiinteistö Oy Espoon Tietäjänpuisto	100,00 %	641	3 120,12	2 000 000,00	0,14
Kiinteistö Oy Helsingin Trokarin Pysäköinti	68,38 %	930	2 759,17	2 566 024,84	0,18
Kiinteistö Oy Kalasataman Kummeli	100,00 %	7 131	3 688,12	26 300 000,00	1,80
Kiinteistö Oy Lasikuja 2	100,00 %	2 500	5 920,00	14 800 000,00	1,01
Kiinteistö Oy Lönrotinkatu 11	100,00 %	7 988	3 079,62	24 600 000,00	1,69
Kiinteistö Oy Myllymäen Kauppapuisto 2	100,00 %	2 500	2 960,00	7 400 000,00	0,51
Kiinteistö Oy Oulun Voudintie 3	100,00 %	100 000	184,49	18 449 399,46	1,26
Kiinteistö Oy Oulun Yrtytipellontie 2	100,00 %	100 000	153,00	15 300 000,00	1,05
Kiinteistö Oy Tammiston Tähti	100,00 %	8 000	1 325,00	10 600 000,00	0,73
Kiinteistö Oy Tampereen Mäntyhaantie 10	100,00 %	1 500	2 933,33	4 400 000,00	0,30
Kiinteistö Oy Tampereen Tohtori	100,00 %	8 000	456,50	3 651 973,80	0,25
Kiinteistö Oy Tekosilkkitommo	100,00 %	100	45 019,94	4 501 993,87	0,31
Kiinteistö Oy Vallila AKO	100,00 %	100	197 000,00	19 700 000,00	1,35
Kiinteistö Oy Vantaan Autoairport	100,00 %	160 182 400	0,22	35 115 599,90	2,41
Kiinteistö Oy Vantaan Sähkötie 2-6	100,00 %	5 000	4 020,00	20 100 000,00	1,38
Kiinteistöosakeyhtiö Kivikonlaita	100,00 %	1 000	12 200,00	12 200 000,00	0,84
OP Rent II Ky					
Asunto Oy Vaasan Pitkäkatu 32	100,00 %			4 624 550,00	0,32

Osakkuusyhtiöt	Omistusosuus	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo euroa	Prosenttia rahaston arvosta
As Oy Lappeenrannan City	35,18 %	3 837	693,42	2 660 660,65	0,18
As. Oy Espoon Koho	20,78 %	81 209	124,14	10 081 125,00	0,69
Asunto Oy Helsingin Ruoholahdenkatu 10	20,79 %	878	7 117,19	6 248 890,00	0,43
Asunto Oy Jyväskylän Suuruspääntie 12	41,66 %	20 830	126,00	2 624 538,00	0,18
Asunto Oy Kuopion Turontähti	49,95 %	2 133	3 101,86	6 616 275,00	0,45
Asunto Oy Oulun Alppikartano	28,15 %	22 528	129,27	2 912 150,00	0,20
Asunto Oy Oulun Tullipiha	48,88 %	15 315	287,12	4 397 306,53	0,30
Asunto Oy Tampereen Niemenrannan Vernerin	48,64 %	44 862	54,37	2 439 177,76	0,17
Asunto Oy Vantaan Astrum	39,92 %	3 992	960,75	3 835 328,95	0,26
Bostads Ab Samse i Helsingfors	44,76 %	44 757	177,35	7 937 506,00	0,54
Kiinteistö Oy Helsingin Topeliuksenkatu 41b	50,00 %	6 150	3 308,94	20 350 000,00	1,39
Kiinteistö Oy Kanta-Sarvis I	50,00 %	1 000	2 314,27	2 314 271,64	0,16
Kiinteistö Oy Myllyn Pysäköinti	39,41 %	1 210	520,66	630 000,00	0,04
Kiinteistö Oy Tampereen Tehtaankallion Parkki	40,88 %	1 120	613,84	687 500,00	0,05
Kiinteistö Oy Tiilikylän Pysäköinti	35,06 %	270	1 600,00	432 000,00	0,03
Lappeenrannan Cityn Parkki Oy	31,31 %	31	30 000,00	930 000,00	0,06

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto: Varojen jakauma 31.12.2019

Muut	Omistussuus	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo euroa	Prosenttia rahaston arvosta
As. Oy Järvenpään Tupalankulma	18,46 %	61 939	42,73	2 646 856,69	0,18
As. Oy Järvenpään Tupalankulma Autopaikat	0,89 %	3 000	100,00	300 000,00	0,02
As. Oy Lappeenrannan Loiste	15,42 %	13 002	39,06	507 842,22	0,03
As. Oy Malskin Tammi, Lahti	14,12 %	11 001	52,02	572 256,57	0,04
As. Oy Malskin Tammi, Lahti Autopaikat	0,45 %	350	29,91	10 470,00	0,00
As. Oy Vantaan Neitoperho	13,39 %	1 071	1 524,63	1 632 875,00	0,11
Asunto Oy Helsingin Tempera (Autopaikat)	0,11 %	5	10 000,00	50 000,00	0,00
Asunto Oy Kuopion Hermannin	18,25 %	5 805	82,15	476 903,36	0,03
Asunto Oy Tampereen Niemenrannan Vernerin autopaikat	0,74 %	680	100,15	68 100,00	0,00
Asunto Oy Tampereen Ratinan Satama autopaikat	1,75 %	100	1 500,00	150 000,00	0,01
Asunto Oy Tapiolan Jalava, Espoo	6,81 %	335	7 658,96	2 565 750,00	0,18
Joensuun Niskaparkki Oy	4,53 %	18	24 000,00	432 000,00	0,03
Jyväskylän Faneerin Parkki Oy	0,11 %	19	8 105,26	154 000,00	0,01
Kiinteistö Oy Albergan Toimistojen Paikotus	19,17 %	92	26 299,39	2 419 543,78	0,17
Kiinteistö Oy Komiaparkki	1,50 %	120	1 000,00	120 000,00	0,01
Kiinteistö Oy Niittykummun Huippuparkki	10,67 %	19	16 842,11	320 000,00	0,02
Kiinteistö Oy Tapiolan Jalopuupysäköinti	0,78 %	2	35 000,00	70 000,00	0,00
Lainasaamiset					
Kiinteistö Oy Kanta-Sarvis I laina 31.5.2025		2 902 000	1,00	2 902 900,00	0,20
Kiinteistö Oy Kanta-Sarvis I pääomalaina 10.6.2025		2 670 000	0,95	2 540 000,00	0,17
Yhteensä				1 638 614 002,57	112,29

Arvopaperit

Kiinteistöpääomarahastot	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo euroa	rahaston arvosta	
KSK Parking I Ky	8 000 000	0,68	5 421 432,50	0,37	
KSK Redi Ky	12 007 413	0,68	8 137 172,68	0,56	
OP Tonttirahasto Ky	342 789	95,86	32 858 769,43	2,25	
Lainasaamiset					
KSK Parking I Ky Loan 24.3.2020			725 541,69	0,05	
KSK Redi Ky loan 24.3.2020			1 566 129,07	0,11	
KSK Redi Ky Loan 2. 24.3.2020			798 143,32	0,05	
KSK Redi Ky loan 23.3.2021			2 275 830,09	0,16	
Muut osakkeet ja osuudet					
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
Yhteensä			51 784 380,44	3,55	

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto: Varojen jakauma 31.12.2019

Pitkäaikaiset lainat	-277 435 175,82	-19,01
Lyhytaikaiset rakennusaikaiset lainat	-33 569 324,55	-2,30
Kassa ja muut varat, netto	79 900 773,04	5,48
Rahaston arvo	1 459 294 655,71	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä		
OP-Vuokratuotto B	11 086 188,0725	
OP-Vuokratuotto II B	150 217,6946	

OP-Vuokratuoton tytäryhtiöillä on lisäksi omistuksessa:

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

Jyväskylä-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 kappaletta, kirjanpitoarvo 845.680,00 euroa

Yrttiparkki Oy:n osakkeita 100 kpl, kirjanpitoarvo 1 377 000,00 euroa

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto: Perustiedot kiinteistösijoituksista *

Tytäryhtiöosakkeet/ konserniyhtiöt	Katuosoite	Paikkakunta	Valmistumis- /peruskorjaus- vuosi	Vuokrattava huoneistoala käyttötarkoituksittain, m ²	Omistus- osuus
As Oy Espoon Saunahovi	Saunalahdenkatu 16	Espoo	2009	Asuinhuoneistot: 2 026	100,00 %
As Oy Helsingin Kotihiisi	Rajatie 5 A, Kuoppatie 6	Helsinki	2009	Asuinhuoneistot: 5 466,5	100,00 %
As Oy Hämeenlinnan Keinukulma	Korentokatu 2	Hämeenlinna	2008	Asuinhuoneistot: 1 478,5	100,00 %
As Oy Kemlin Sauvonranta	Sankarinkatu 24	Kemi	2000	Yhteensä: 1 457,9 Asuinhuoneistot: 1 140,9 Liiketilat: 317	100,00 %
As Oy Kotkan Pohjoispuisto	Pohjoispuistokatu 3	Kotka	1970/2007	Asuinhuoneistot: 1 666,5	100,00 %
As Oy Lahden Kivikoti	Kivikatu 11	Lahti	2009	Asuinhuoneistot: 2 219	100,00 %
As Oy Lahden Kivikylä	Kivikatu 9	Lahti	2008	Asuinhuoneistot: 2 219	100,00 %
As Oy Lahden Tehtaantyttö	Sorvarinkatu 18	Lahti	2007	Asuinhuoneistot: 1 818	100,00 %
As Oy Rovaniemen Viirinkankaantie 10	Viirinkankaantie 10	Rovaniemi	2016	Asuinhuoneistot: 1 660,7	100,00 %
As Oy Vantaan Backaksen Birka	Herttuanatie 2	Vantaa	2003	Asuinhuoneistot: 2 362	100,00 %
As Oy Vantaan Backaksen Vihtori	Hagelstamintie 27	Vantaa	2004	Asuinhuoneistot: 3 467	100,00 %
As Oy Vantaan Ritariperho	Väinö Tannerin tie 15	Vantaa	2008	Yhteensä: 2 938,5 Asuinhuoneistot: 2 908,5 Liiketilat: 30	100,00 %
As Oy Vantaan Sipulitie 1	Sipulitie 1	Vantaa	2010	Asuinhuoneistot: 3 435	100,00 %
As. Oy Malskin Kuohu, Lahti	Panimokatu 4	Lahti	2017	Asuinhuoneistot: 1 600	100,00 %
As. Oy Tampereen Härmälänrannan Tuuli	Hissikatu 1	Tampere	2015	Yhteensä: 3 572 Asuinhuoneistot: 3 513 Liiketilat: 59	100,00 %
Asunto Oy Espoon Kultainen Hauki	Ahvenkuja 2	Espoo	2009	Asuinhuoneistot: 3 375,5	100,00 %
Asunto Oy Espoon Liinaharja	Perilänniitty 7	Espoo	2018	Asuinhuoneistot: 5 760	100,00 %
Asunto Oy Espoon Omenaterassi	Nelikkotie 8	Espoo	2003	Asuinhuoneistot: 2 948	100,00 %
Asunto Oy Espoon Piispanterassi	Nelikkotie 8	Espoo	2003	Asuinhuoneistot: 2 971	100,00 %
Asunto Oy Helsingin Itälahdenkatu 21	Itälahdenkatu 21	Helsinki	1983/2019	Yhteensä: 3 909 Asuinhuoneistot: 3 166 Päiväkoti: 520 Liiketilat: 223	100,00 %
Asunto Oy Helsingin Kampin Helmi	Pohjoinen Rautatiekatu 30	Helsinki	2015	Yhteensä: 5 020,5 Asuinhuoneistot: 4 606 Liiketilat: 414,5	100,00 %

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto: Perustiedot kiinteistösijoituksista *

Tytäryhtiöosakkeet/ konserniyhtiöt	Katuosoite	Paikkakunta	Valmistumis- /peruskorjaus- vuosi	Vuokrattava huoneistoala käyttötarkoituksittain, m ²	Omistus- osuus
Asunto Oy Helsingin Meripellonkartano	Meripellontie 12	Helsinki	2013	Asuinhuoneistot: 1 982	54,14 %
Asunto Oy Helsingin Mänty	Von Daehnin katu 12	Helsinki	2012	Asuinhuoneistot: 2 164	100,00 %
Asunto Oy Helsingin Neitoniemi	Killingholmanuja 3	Helsinki	2000	Yhteensä: 3 737 Asuinhuoneistot: 3 407 Liiketilat: 330	100,00 %
Asunto Oy Helsingin Pastelli	Taidemaalarininkatu 7	Helsinki	2019	Yhteensä: 2 195 Asuinhuoneistot: 2 149 Liiketilat: 46	100,00 %
Asunto Oy Helsingin Pigmentti	Temperankatu 2	Helsinki	2019	Yhteensä: 2 272 Asuinhuoneistot: 2 252 Liiketilat: 20	100,00 %
Asunto Oy Helsingin Reportteri	Radiokuva 4	Helsinki	2018	Asuinhuoneistot: 2 250	100,00 %
Asunto Oy Helsingin Retkeilijänkatu 3-7	Retkeilijänkatu 3-7a	Helsinki	2015	Yhteensä: 3 253,5 Asuinhuoneistot: 2 902 Liiketilat: 351,5	100,00 %
Asunto Oy Helsingin Toukoranta	Kotisaarenkatu 3	Helsinki	2009	Yhteensä: 6 290,5 Asuinhuoneistot: 5 971,5 Liiketilat: 272	100,00 %
Asunto Oy Helsingin Trokarin Linna	Sörnäistenlaituri 3	Helsinki	2013	Yhteensä: 6 428,5 Asuinhuoneistot: 6 018,5 Liiketilat: 410	63,00 %
Asunto Oy Hyvinkään Ariadne	Astreankatu 5 B	Hyvinkää	2019	Asuinhuoneistot: 1 800,5	100,00 %
Asunto Oy Hämeen- linnan Kuivasilta	Kaivokatu 9	Hämeenlinna	2014	Yhteensä: 2 413,1 Asuinhuoneistot: 1 658 Liiketilat: 755,1	100,00 %
Asunto Oy Hämeenlinnan Logi	Vanainkatu 4	Hämeenlinna	2019	Yhteensä: 3 036,5 Asuinhuoneistot: 3 000 Liiketilat: 36,5	100,00 %
Asunto Oy Imatran Poutakuja 5	Poutakuja 5	Imatra	1992	Asuinhuoneistot: 1 433	100,00 %
Asunto Oy Joensuun Viisari	Kirkkokatu 27 a	Joensuu	2019	Asuinhuoneistot: 1 453	100,00 %
Asunto Oy Jyväskylän Kipinämiikki	Uno Savolan katu 5	Jyväskylä	2016	Asuinhuoneistot: 1 595	100,00 %
Asunto Oy Jyväskylän Paperitehtaankatu 16	Paperitehtaankatu 16	Jyväskylä	2017	Asuinhuoneistot: 1 802	100,00 %
Asunto Oy Jyväskylän Sulous	Vapaudenkatu 35	Jyväskylä	2015	Asuinhuoneistot: 1 675,5	100,00 %

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto: Perustiedot kiinteistösijoituksista *

Tytäryhtiösakkeet/ konserniyhtiöt	Katuosoite	Paikkakunta	Valmistumis- /peruskorjaus- vuosi	Vuokrattava huoneistoala käyttötarkoituksittain, m ²	Omistus- osuus
Asunto Oy Jyväskylän Syke	Vapaudenkatu 48-50	Jyväskylä	2017	Yhteensä: 2 118 Asuinhuoneistot: 1 946 Liiketilat: 172	100,00 %
Asunto Oy Järvenpään Valimokuja 4	Valimokuja 4	Järvenpää	2017	Asuinhuoneistot: 1 736,5	100,00 %
Asunto Oy Kotkan Korkeavuorenkatu 15	Korkeavuorenkatu 15	Kotka	1992	Yhteensä: 2 778 Asuinhuoneistot: 2 620 Liiketilat: 158	100,00 %
Asunto Oy Kuopion Gustavinkartano	Satamakatu 13 A	Kuopio	2016	Yhteensä: 3 311 Asuinhuoneistot: 2 801 Liiketilat: 510	100,00 %
Asunto Oy Kuopion Papinpiha	Ruustinnankuja 4	Kuopio	2016	Asuinhuoneistot: 2 782	100,00 %
Asunto Oy Kuopion Siltakaari	Kanavanranta 3	Kuopio	2015	Asuinhuoneistot: 1 701,5	100,00 %
Asunto Oy Kuopion Villa Puijo	Taivaanpankontie 10 H	Kuopio	2016	Asuinhuoneistot: 2 672,5	100,00 %
Asunto Oy Lappeenrannan Kajanus	Vanerikatu 1	Lappeenranta	2015	Asuinhuoneistot: 3 048	100,00 %
Asunto Oy Lappeenrannan Pikisaarenkatu 42	Pikisaarenkatu 42	Lappeenranta	1999	Asuinhuoneistot: 3 467,5	100,00 %
Asunto Oy Mikkelin Luotsi	Graanintie 27	Mikkeli	2016	Asuinhuoneistot: 2 197,5	100,00 %
Asunto Oy Oulun Laukka	Limingantie 2	Oulu	2018	Yhteensä: 2 642,5 Asuinhuoneistot: 2 370 Liiketilat: 272,5	100,00 %
Asunto Oy Oulun Saaristonkatu 2	Saaristonkatu 2	Oulu	2000	Yhteensä: 2 404,5 Asuinhuoneistot: 1 780 Liiketilat: 624,5	100,00 %
Asunto Oy Porin Kapteeni II	Teljänkatu 1 B	Pori	2017	Asuinhuoneistot: 1 631,1	100,00 %
Asunto Oy Porvoon Pakkari	Hellberginpolku 2 (A)	Porvoo	2019	Asuinhuoneistot: 1 559	100,00 %
Asunto Oy Rauman Ahteentie 3	Ahteentie 3	Rauma	1994	Asuinhuoneistot: 1 354	55,96 %
Asunto Oy Rovaniemen Honkala	Maakuntakatu 8	Rovaniemi	2019	Asuinhuoneistot: 2 136	100,00 %
Asunto Oy Rovaniemen Puistola	Maakuntakatu 6	Rovaniemi	2017	Asuinhuoneistot: 2 189	100,00 %
Asunto Oy Rovaniemen Rovakatu 14	Rovakatu 14	Rovaniemi	2000	Yhteensä: 2 387 Asuinhuoneistot: 1 932,5 Liiketilat: 454,5	100,00 %

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto: Perustiedot kiinteistösijoituksista *

Tytäryhtiöosakkeet/ konserniyhtiöt	Katuosoite	Paikkakunta	Valmistumis- /peruskorjaus- vuosi	Vuokrattava huoneistoala käyttötarkoituksittain, m ²	Omistus- osuus
Asunto Oy Seinäjoen Isolukkari	Pirkkalankatu 7	Seinäjoki	2016	Asuinhuoneistot: 1 919	100,00 %
Asunto Oy Suonotkontie 4	Suonotkontie 4	Helsinki	1963/2013	Yhteensä: 2 531,5 Asuinhuoneistot: 2 454 Liiketilat: 77,5	100,00 %
Asunto Oy Tampereen Niemenrannan Wilhelm	Kalkkikatu 3	Tampere	2016	Asuinhuoneistot: 2 771	100,00 %
Asunto Oy Tampereen Opaali	Rieväkatu 8	Tampere	2017	Yhteensä: 2 799 Asuinhuoneistot: 2 663,5 Liiketilat: 135,5	100,00 %
Asunto Oy Tampereen Pikkuniemi	Pikkuniemenkatu 4	Tampere	2019	Asuinhuoneistot: 4 702	100,00 %
Asunto Oy Tampereen Pisparannan Rubino	Rantakylänraitti 3	Tampere	2019	Asuinhuoneistot: 1 806,5	100,00 %
Asunto Oy Tampereen Ratinan Arvo	Voimakatu 18	Tampere	2018	Yhteensä: 2 561,5 Asuinhuoneistot: 1 532 Liiketilat: 1 029,5	100,00 %
Asunto Oy Tampereen Ratinanpuisto	Voimakatu 16	Tampere	2011	Yhteensä: 2 144,5 Asuinhuoneistot: 2 075 Liiketilat: 69,5	51,12 %
Asunto Oy Tampereen Tietoraitti 4	Tietoraitti 4	Tampere	2017	Asuinhuoneistot: 1 862	100,00 %
Asunto Oy Tourulan Konstruktööri, Jyväskylä	Kivääritehtaankatu 8 A	Jyväskylä	2017	Asuinhuoneistot: 1 766,5	100,00 %
Asunto Oy Turun Kaasukellonaukio	Kaasukellonaukio 6	Turku	2015	Asuinhuoneistot: 2 708	98,40 %
Asunto Oy Turun Kakolankallio 2	Kakolankatu 5	Turku	2018	Asuinhuoneistot: 3 495	100,00 %
Asunto Oy Turun Loft- Tehdas III	Itäinen Rantakatu 74	Turku	2017	Asuinhuoneistot: 1 713	100,00 %
Asunto Oy Turun Puulinna	Raitiokuja 3	Turku	2018	Asuinhuoneistot: 4 432	100,00 %
Asunto Oy Turun Puvilla	Raunistulantie 35	Turku	2014	Asuinhuoneistot: 1 842,5	100,00 %
Asunto Oy Turun Ruusuapuisto	Ruusukorttelinkuja 1	Turku	2018	Asuinhuoneistot: 4 523,5	100,00 %
Asunto Oy Vaasan Charlotta Bostads Ab	Myllykatu 11	Vaasa	2017	Asuinhuoneistot: 1 827,5	100,00 %
Asunto Oy Vaasan Kauppapuistikko 17	Kauppapuistikko 17	Vaasa	1998	Yhteensä: 5 472,5 Asuinhuoneistot: 4 410 Liiketilat: 1 062,5	100,00 %
Asunto Oy Vaasan Pitkäkatu 32	Pitkäkatu 32	Vaasa	1997/2017	Yhteensä: 2 121 Asuinhuoneistot: 1 807 Liiketilat: 314	100,00 %

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto: Perustiedot kiinteistösijoituksista *

Tytäryhtiöosakkeet/ konserniyhtiöt	Katuosoite	Paikkakunta	Valmistumis- /peruskorjaus- vuosi	Vuokrattava huoneistoala käyttötarkoituksittain, m ²	Omistus- osuus
Iltausko	Talvikkitie 7	Vantaa	2019	Asuinhuoneistot: 3 126	100,00 %
Asunto Oy Vantaan Safiiri	Safiirikuja 17	Vantaa	2017	Asuinhuoneistot: 2 500	100,00 %
Asunto Oy Vantaan Välke	Talvikkitie 7 (G-H)	Vantaa	2018	Yhteensä: 3 330,5 Asuinhuoneistot: 3 171,5 Liiketilat: 159	100,00 %
Kiinteistö Oy Aitio Business Park Verdi	Mannerheimintie 113	Helsinki	2014	Liiketilat: 5 020,5	100,00 %
Kiinteistö Oy Aitio Business Park Vivaldi	Mannerheimintie 113	Helsinki	2014	Liiketilat: 6 215,5	100,00 %
Kiinteistö Oy Alberga Talo D	Bertel Jungin aukio 3	Espoo	2015	Liiketilat: 5 215	100,00 %
Kiinteistö Oy Alberga Talo E	Bertel Jungin aukio 1	Espoo	2017	Liiketilat: 5 791	100,00 %
Kiinteistö Oy Avia Line 3	Perintötie 2 B	Vantaa	2013	Liiketilat: 3 105	100,00 %
Kiinteistö Oy Avia Logistics Center	Perintötie 8	Vantaa	2014	Liiketilat: 4 684	100,00 %
Kiinteistö Oy Elielinaukio 2	Elielinaukio 2	Helsinki	1910/2005	Liiketilat: 1 011,2	100,00 %
Kiinteistö Oy Espoon Niittykummun Metrokeskus	Merituulentie 36	Espoo	2017	Liiketilat: 5 457,5	100,00 %
Tietäjänpuisto	Valkjärventie 7	Espoo	2007	Liiketilat: 3 077,5	100,00 %
Kalasataman Kummeli Kiinteistö Oy	Sörnäisten rantatie 29	Helsinki	1993	Liiketilat: 7 459	100,00 %
Lönnotinkatu 11	Lönnotinkatu 11	Helsinki	1972/2016	Liiketilat: 4 656,1	100,00 %
Kiinteistö Oy Myllymäen Kauppapuisto 2	Myllyrinkatu 10	Lappeenranta	2017	Liiketilat: 4 746	100,00 %
Kiinteistö Oy Oulun Yrtypellontie 2	Yrtypellontie 2	Oulu	2016	Liiketilat: 6 963	100,00 %
Kiinteistö Oy Tammiston Tähti	Nilsaksenpolku 2	Vantaa	2010	Liiketilat: 4 310	100,00 %
Kiinteistö Oy Tampereen Mäntyhaantie 10	Mäntyhaantie 10	Tampere	2008	Liiketilat: 2 940	100,00 %
Kiinteistö Oy Tekosilkkikutomo	Kuortaneenkatu 5	Helsinki	1939/1987	Liiketilat: 2 708,7	100,00 %
Kiinteistö Oy Vallila AKO	Aleksis Kiven katu 17, Kone	Helsinki	1919/2014	Liiketilat: 5 071,5	100,00 %
Kiinteistö Oy Vantaan Autoairport	Ohtolankatu 2-6	Vantaa	2000	Liiketilat: 18 310	100,00 %
Kiinteistö Oy Vantaan Sähkötie 2-6	Sähkötie 2-6	Vantaa	2007	Liiketilat: 8 969	100,00 %

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto: Perustiedot kiinteistösijoituksista *

Osakkuusyhtiöt	Katuosoite	Paikkakunta	Valmistumis- /peruskorjaus- vuosi	Vuokrattava huoneistoala käyttötarkoituksittain, m ²	Omistus- osuus
As Oy Lappeenrannan City	Valtakatu 34-36	Lappeenranta	2016	Asuinhuoneistot: 1 918,5	35,18 %
As. Oy Espoon Koho	Pyyntitie 1	Espoo	2018	Asuinhuoneistot: 1 533	20,78 %
Asunto Oy Helsingin Ruoholahdenkatu 10	Ruoholahdenkatu 10	Helsinki	1940/2014	Asuinhuoneistot: 756,6	20,79 %
Asunto Oy Jyväskylän Suuruspääntie 12	Suuruspääntie 12	Jyväskylä	1994	Asuinhuoneistot: 1 236,5	41,66 %
Asunto Oy Kuopion Turontähti	Niiralankatu 19	Kuopio	2008	Asuinhuoneistot: 2 019	49,95 %
Asunto Oy Oulun Alppikartano	Betonimiehenkatu 3	Oulu	2008	Asuinhuoneistot: 1 009,5	28,15 %
Asunto Oy Oulun Tullipiha	Lyötynkatu 9	Oulu	2003	Asuinhuoneistot: 1 501,5	48,88 %
Asunto Oy Tampereen Niemenrannan Vernerin	Meesakatu 8	Tampere	2014 valmistumis- /peruskorjaus- vuosi	Asuinhuoneistot: 1 401,5	48,64 %
Osakkuusyhtiöt	Katuosoite	Paikkakunta	Valmistumis- /peruskorjaus- vuosi	Vuokrattava huoneistoala käyttötarkoituksittain, m ²	Omistus- osuus
Asunto Oy Vantaan Astrum	Merikotkankuja 3	Vantaa	2018	Asuinhuoneistot: 2 418	39,92 %
Helsingfors	Pariisinkatu 4	Helsinki	2009	Asuinhuoneistot: 1 523	44,76 %
Kiinteistö Oy Helsingin Topeliuksenkatu 41b	Topeliuksenkatu 41b	Helsinki	1999	Liiketilat: 9 841	50,00 %
Kiinteistö Oy Kanta-Sarvis I	Hatanpääntkatu 3	Tampere	1929	Liiketilat: 6 551	50,00 %
Muut	Katuosoite	Paikkakunta	Valmistumis- /peruskorjaus- vuosi	Vuokrattava huoneistoala käyttötarkoituksittain, m ²	Omistus- osuus
As. Oy Järvenpään Tupalankulma	Tupalantie 2	Järvenpää	2017	Asuinhuoneistot: 1 610	18,46 %
As. Oy Lappeenrannan Loiste	Snellmaninkatu 3 (C)	Lappeenranta	2018	Asuinhuoneistot: 365,5	15,42 %
As. Oy Malskin Tammi, Lahti	Kulmakatu 4	Lahti	2017	Asuinhuoneistot: 305	14,12 %
As. Oy Vantaan Neitoperho	Väinö Tannerin tie 17	Vantaa	2008	Asuinhuoneistot: 444,5	13,39 %
Asunto Oy Kuopion Hermannin	Kalevalankatu 33	Kuopio	2019	Asuinhuoneistot: 574,5	18,25 %
Asunto Oy Tapiolan Jalava, Espoo	Revontulentie 6 B	Espoo	2014	Asuinhuoneistot: 333	6,81 %

Kiinteistötyyppikohtaiset lisätiedot

Kiinteistötyyppi	Käyttöaste	Bruttotuotto	Vuokra- sopimusten määrä	Käypä arvo	Arvonmuutos	Nettotuotto- aste
Asuinkiinteistöt	95,19 %	43 960 728,13	4 378	980 841 005,00	39 725 075,31	6,05 %
Liikekiinteistöt	94,02 %	25 241 810,01	164	343 480 456,22	1 553 035,99	6,24 %

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto: Perustiedot kiinteistösijoituksista *

Paikkakuntaakohtaiset lisätiedot

Paikkakunta	Käyttöaste	Bruttotuotto	Vuokra- sopimusten määrä	Käypä arvo	Arvonmuutos	Nettotuotto- aste
Espoo	94,59 %	9 104 009,68	385	172 788 381,22	9 928 728,01	3,61 %
Helsinki	93,66 %	21 497 869,82	883	430 132 711,00	18 424 625,53	8,13 %
Hyvinkää	89,98 %	50 001,25	39	7 233 200,00	585 284,35	9,40 %
Hämeenlinna	94,40 %	929 821,09	125	23 052 220,00	94 247,83	2,47 %
Imatra	100,00 %	193 122,00	28	1 601 600,00	0,00	0,39 %
Joensuu	100,00 %	100 254,46	33	5 539 500,00	248 617,36	5,77 %
Jyväskylä	93,04 %	2 006 339,09	236	40 383 963,00	-640 983,32	1,67 %
Järvenpää	93,64 %	780 105,90	75	14 609 300,00	399 250,00	6,62 %
Kemi	78,26 %	210 794,50	20	1 510 000,00	-91 000,00	-0,21 %
Kotka	97,45 %	641 473,95	76	8 552 166,00	-194 261,31	1,94 %
Kuopio	96,07 %	2 520 873,89	229	47 735 750,00	-65 510,00	3,45 %
Lahti	95,59 %	1 438 775,32	150	25 051 155,00	-150 129,58	2,78 %
Lappeenranta	92,40 %	2 215 460,44	159	33 231 950,00	-1 491 535,00	-0,34 %
Mikkeli	95,79 %	449 116,31	43	7 483 750,00	-286 250,00	0,07 %
Oulu	98,97 %	2 715 586,58	146	39 406 588,00	-111 645,08	5,12 %
Pori	80,41 %	316 441,11	36	6 169 830,00	-24 760,00	2,81 %
Porvoo	100,00 %	98 137,50	49	7 648 250,00	1 297 524,10	21,46 %

Paikkakunta	Käyttöaste	Bruttotuotto	Vuokra- sopimusten määrä	Käypä arvo	Arvonmuutos	Nettotuotto- aste
Rauma	94,17 %	178 054,44	23	1 863 100,00	-63 674,25	1,93 %
Rovaniemi	99,62 %	1 220 750,12	200	28 110 900,00	1 551 304,08	7,48 %
Seinäjoki	97,52 %	323 142,02	42	6 733 350,00	-46 650,00	2,26 %
Tampere	95,81 %	5 203 658,63	541	118 179 922,00	6 475 804,04	9,48 %
Turku	96,30 %	3 866 351,99	374	85 776 700,00	134 528,49	3,24 %
Vaasa	88,54 %	1 492 583,60	144	27 176 150,00	709 150,00	6,06 %
Vantaa	95,64 %	11 649 814,45	506	184 351 025,00	4 595 446,05	7,36 %

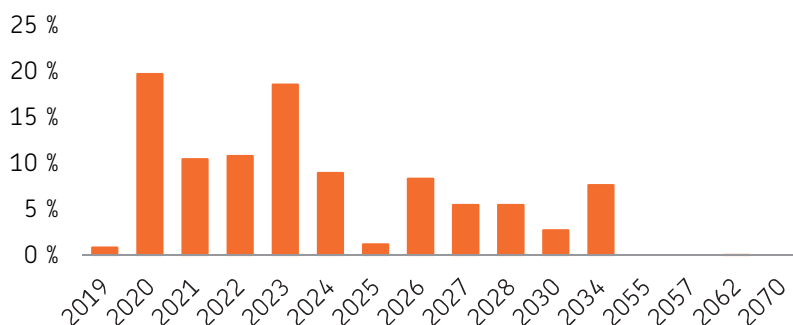
* Kiinteistöjen perustiedot sekä lisätiedot on annettu siitä kiinteistövarallisuudesta, joka on ollut kiinteistörahaston omistuksessa koko tilikauden 1.1.–31.12.2019 ajan.

Vuokrasopimusten kesto

keskiarvo 4 v 7 kk

Vuokrasopimusten päättymisen

1-2 vuotta	30,99 %
3-5 vuotta	38,29 %
6-10 vuotta	20,39 %
yli 10 vuotta	10,34 %



OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Kiinteistöarvopapereiden nettotuotot	79 946 466,36	79 243 545,86
Arvopapereiden nettotuotot	-3 020 862,62	-4 635 489,19
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 175 732,39	8 739 983,33
Korkotuotot	328 930,14	150 918,01
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	5 871 552,65	3 123 789,17
Muut tuotot	302 342,52	378 760,74
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-25 552 887,17	-21 183 128,42
Korkokulut	-2 477 209,80	-2 117 413,21
Muut kulut	-482 285,38	-16 077,42
Tilikauden voitto / tappio	56 091 779,09	63 684 888,87
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Kiinteistöarvopaperit markkina-arvoon	1 638 614 184,60	1 288 837 135,67
Arvopaperit markkina-arvoon	51 784 380,44	87 515 291,32
Myyntisaamiset	52 019,83	38 483,11
Muut saamiset		
Muut	237 410,64	716 726,76
Siirtosaamiset	826 179,96	1 078 043,74
Rahat ja pankkisaamiset	154 013 580,03	141 318 484,03
Vastaavaa yhteensä	1 845 527 755,50	1 519 504 164,63
Vastattavaa		
Rahaston arvo	1 459 294 655,71	1 177 236 822,44
Vieras pääoma		
Pitkäaikaiset lainat	277 435 357,82	225 607 971,71
Lyhytaikaiset rakennusaikaiset lainat	33 569 324,55	50 231 872,41
Ostovelat	0,00	129 878,00
Muut velat		
Merkintämaksut	64 035 713,55	53 407 258,99
Muut	2 518 152,05	5 877 970,71
Siirtovelat	8 674 551,82	7 012 390,37
Vastattavaa yhteensä	1 845 527 755,50	1 519 504 164,63

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
Kiinteistöarvopapereiden nettotuotot		
Vuokratuotot	74 323 797,38	56 590 579,98
Kiinteistöjen hoitokulut	-16 290 961,36	-12 135 841,72
Vastikkeet	-2 756 456,70	-2 237 864,58
Luovutusvoitot	3 308 471,32	8 243 038,32
Luovutustappiot	-861 770,51	-1 779 204,82
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	27 961 107,75	34 800 325,24
Muut kulut	-5 737 721,52	-4 237 486,56
Yhteensä	79 946 466,36	79 243 545,86
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 317 590,96	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-7 338 453,58	-4 635 489,19
Yhteensä	-3 020 862,62	-4 635 489,19
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tuotto-osuuksille jaettu tuotto	33 490 810,77	21 906 711,24
Uudelleen sijoitetut tuotot	51 656 932,53	51 507 189,00
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan, osa jaetaan tuotto-osuuksien omistajille ja osa sijoitetaan uudelleen		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	33 240 812,63	28 934 150,78
Käyvän arvon laskut	-12 618 158,46	1 230 685,27
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-5 778 156,28	-4 130 402,09
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	1 177 236 822,44	1 046 362 612,20
Merkinnät	293 611 968,35	122 570 979,26
Lunastukset	-34 155 103,40	-33 474 946,65
Tuotonjako	-33 490 810,77	-21 906 711,24
Tilikauden voitto/tappio	56 091 779,09	63 684 888,87
Rahaston arvo 31.12.	1 459 294 655,71	1 177 236 822,44
Sijoitusrahastolain 8 luvun 47 §:n mukaan:		
Pääasiallisesti kiinteistöihin ja kiinteistöarvopapereihin varojaan sijoittavan erikoissijoitusrahaston on vuosittain jaettava kaikille rahasto-osuudenomistajille samassa suhteessa vähintään kolme neljäsosaa tilikauden voitosta, pois lukien realisoitumattomat arvonmuutokset.		
Tilikauden voitto	56 091 779,09	63 684 888,87
Arvopapereiden realisoitumattomat arvonmuutokset	7 338 453,58	4 635 489,19
Kiinteistöarvopapereiden realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-27 961 107,75	-34 800 325,24
Tuotonjakokelpoiset varat	35 469 124,92	33 520 052,82
Rahasto-osuudenomistajille vähintään jaettava (75 %)	26 601 843,69	25 140 039,62
Rahasto-osuudenomistajille jaettava enimmäismäärä	35 469 124,92	33 520 052,82

OP-Vuokratuotto -erikoissijoitusrahasto

Vakuudet ja vastuusitoumukset

	31.12.2019	Valmistumis- aika	31.12.2018
Kiinteistöjen ostositoumukset			
Asunto Oy Järvenpään Cooperinkulma, vähemmistöosuus	1 900 000	02/2020	
Asunto Oy Kuopion Tohtori	1 860 500	12/2020	
	<u>1 900 000</u>		1 727 077,90
Urakka-/saneerausvastuut			
Asunto Oy Helsingin Poudantuoja	26 080 870	Q2/2021	
Asunto Oy Kuopion Lehtori	2 734 549	06/2020	
Asunto Oy Vantaan Torniheikki	3 621 957	08/2020	
Asunto Oy Tampereen Santalahden Värttinä	11 005 141	10/2020	
Kiinteistö Oy Tampereen Tohtori	5 498 026	06/2020	
Asunto Oy Turun Fabriikin Femma	6 082 197	08/2020	
Asunto Oy Järvenpään Kurki	5 070 038	10/2020	
Asunto Oy Tampereen Tammelan Kustaa	8 644 054	05/2021	
	<u>68 736 832</u>		45 201 343,45
Pääomarahastojen sijoitussitoumukset	0,00		4 127 591,93
Yhteensä	70 636 832		51 056 013,28

Tilikauden aikana rahasto on ostanut kiinteistöjä 389.921.022 eurolla ja myynyt 52.299.207 eurolla.

Rahastoon kuuluvat kiinteistöt ja muut kuin julkisen kaupankäynnin kohteena olevat kiinteistöarvopaperit arvostetaan käypään arvoon vuosineljänneksittäin Keskuskauppakamarin hyväksymän kiinteistöarvioitsijan toimesta hyvää kiinteistönarvointitapaa noudattaen.

R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja	R. Karkkulainen, P. Venäläinen	Rahastoluokka	Vaihtoehtoiset rahastot
Aloituspäivä	29.3.2018	Morningstar-luokitus	Vaihtoehtoiset - muut

Vertailuindeksi Credit Suisse Hedge Fund Index (EUR)

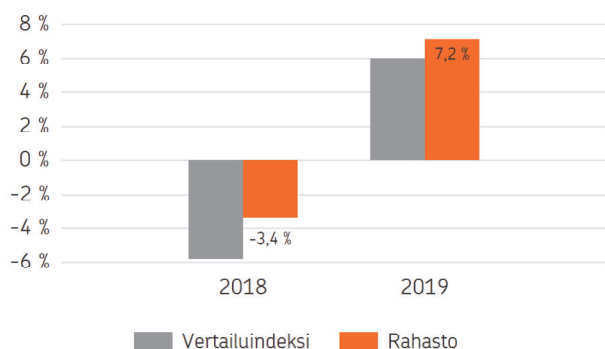
Sijoituspolitiikka R2 Crystal -erikoissijoitusrahaston tavoite on saavuttaa pitkällä aikavälillä hyvä tuotto suhteessa rahaston ottamiin riskeihin. Rahasto pyrkii tehokkaaseen tuotto-/riskisuhteeseen ja sijoittaa varansa pääosin hedgerahastoihin, joiden riski on maltillinen, joiden kustannukset ovat maltilliset ja joiden tuotto-riskisuhde on suotuisa. 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 rahastovalinnasta 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.

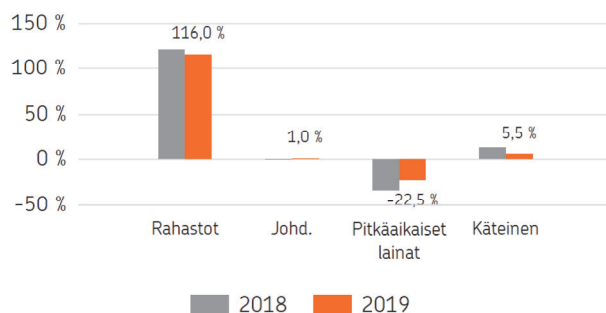
Suositus Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, joka aikoo lunastaa osuutensa rahastosta 5 vuoden kuluessa.

Tuotonjako Rahastossa ei ole ollut liikkeeselaskettuja B-osuuksia tuotonjakohetkellä.

Tuottokehitys



Sijoitusten jakauma



Avainluvut

Volatiliiteetti	3,46 %
Sharpe	2,16
Tracking error	2,14 %
Kaupankäyntikulut	0,11 %
Kiertonopeus	47,02 %

Palkkiot

	Merkintä	Lunastus	Hallinnointi	Tuotto- sidonnainen palkkio	Juoksevat kulut
R2 Crystal A (kasvu)	-	-	0,90 %	20,00 %	4,20 %
OP-Rahastoyhtiö Oy:n lähimpiin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen kaupankäyntipalkkioiden osuus.					0,00 %
Varojen keskimääräisestä nettoarvosta maksettu tuottosidonnainen palkkio					0,38 %

Rahasto-osuuksien arvot, EUR

	31.12.2018	31.12.2019
R2 Crystal A (kasvu)	110 796,35	118 724,31
Omistajien määrä	72	1 755
Rahaston arvo, MEUR	242,32	338,31

R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitajan katsaus

Vuosi 2019 alkoi tilanteessa, jossa sijoitusmarkkinoilla oli nähty raju korjausliike aivan vuoden 2018 lopussa. Korjausliikkeen laukaisevina tekijöinä oli nopeaan tahtiin hidastuva talouskasvu, johon samaan aikaan kiristynyt rahapolitiikka istui huonosti. Lopulta enemmän kotimarkkinoiden kysynnästä riippuvainen Yhdysvallatkin taipui heikkenevän globaalien näkymien edessä ja Fed keskeytti rahapolitiikan normalisoinnin. Tämän seurauksena korkojen nousuodotukset kääntyivät nopeasti laskuodotuksiksi. Vuoden 2019 talousnäkymiä määrittänyt yhtäältä heikkenevä talousympäristö ja poliittiset riskit sekä toisaalta keskuspankkien halu tehdä kaikkensa taloustaantumisen välttämiseksi. Loppuvuodesta 2019 kauppasodan laantuminen ja Kiinan kasvua tukevat toimet yhdessä keskuspankkien voimakkaiden elvytystoimien kanssa alkoi tuottaa tulosta, talousnäkymien osoittaessa stabiloitumisen merkkejä. Valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollari vahvistui vuonna 2019 kasvuympäristönsä tukemana.

Sijoitusmarkkinoille vuosi 2019 oli yksi parhaista pitkiin aikoihin, kun sekä osake- että korkosijoitukset tuottivat samaan aikaan hyvin. Myös hedge-rahastot pääsivät nauttimaan näistä hyvistä tuotoista. Joskin tuotot ovat olleet esimerkiksi osakemarkkinoita huomattavasti maltillisempia. Yleisesti hedge-rahastojen tuottokehitystä jarruttivat luonteenomaisesti rahastojen suojaukset ja vuoden 2018 lopun takia hedge-rahastot olivat pääosin positioituneet varovaisesti lähdetessä sijoitusvuoteen 2019. R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto pärjäsi hyvin vuonna 2019, niin suhteellisesti verrattuna muihin hedge-rahastoihin kuin absoluuttisesti riski-tuotto-mielessä.

R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto kasvoi uusien pääomien myötä vuonna 2019. Vuoden lopussa rahastolla oli sijoittajien varallisuutta noin 371 miljoonaa ja pääomia yhteensä noin 446 miljoonaa. Rahaston lainoitusaste vuoden 2019 lopussa on noin 18,30 %. Rahaston osuudenomistajien määrä kasvoi läpi vuoden sijoittajien etsiessä vaihtoehtoisia sijoituksia osake -ja korkomarkkinoille.

Rahaston sijoituksista kaikki tuottivat positiivisesti vuonna 2019, pois lukien heinäkuussa 2019 rahastoon lisätty global macro -strategian rahasto Brevan Howard. R2 Crystalin rahastoista parhaiten menestyivät vuonna 2019 multi-strategian rahasto Citadel Kensington +18,4 %, global macro -rahasto Alpstone +13,1 % ja CTA-rahasto MAN AHL Evolution +12,8 %. Vastaavasti heikoiten menestyivät global macro -rahasto Brevan Howard -2,44 % ja joulukuussa 2019 R2 Crystaliin lisätyt Capstone Volatility +0,91 % ja Pimco Commodity Alpha +2,94 %. Capstone ja Pimcon osalta toki siis huomioitavaa, että rahastot olivat rahastossa mukana ainoastaan yhden kuukauden.

Vuoden 2019 aikana R2 Crystalissa lisättiin sellaisten direktionaalisten ja relatiivisten strategioiden painoa, joiden näemme hajauttavan R2 Crystalia entisestään ja lisäävän rahaston tuotto potentiaalia pitkällä aikavälillä. Vastaavasti olemme laskemassa kehittyvien markkinoiden allokaatiota rahastossa.

R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto käytti rahaston suojaustarkoituksiin valuuttajohdannaisia, forwardia. Rahasto suojaa Yhdysvaltojen dollarialtistuman lähtökohtaisesti aina kokonaan. Tästä voidaan kuitenkin poiketa salkunhoidon päätöksellä, markkinatilanteesta riippuen, mutta tästä periaatteesta ei ole vuonna 2019 poikettu.

Vuoteen 2020 lähdetessä rahaston lainoitusaste on alle historiallisen keskiarvon, joten olemme varovaisia riskin suhteen. Alhainen lainoitusaste mahdollistaa myös tilannekohtaisten markkinaylilyöntien hyödyntämisen uusien sijoituksin. Tämän lisäksi olemme aktiivisesti etsimässä uusia sijoituskohteita rahastoon.

Riku Karkkulainen

R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto: varojen jakauma 31.12.2019

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	1,68	22 591 712,80	6,68
Brevan Howard Fund Ltd - Class I EUR	181 929,1241	108,12	19 669 912,23	5,81
Capula Global Relative Value Fund Ltd - Class E	57 267,3960	245,58	14 063 866,55	4,16
Capula Global Relative Value Fund Ltd - Class H	22 979,9972	107,57	2 471 895,86	0,73
Man AHL Evolution Frontier Ltd	14 723 384,0000	1,14	16 737 542,93	4,95
Man AHL Evolution Frontier Ltd - Tekninen Merkintä	5 000 000,0000	1,00	5 000 000,00	1,48
Pharo Gaia Fund Limited, Class B EUR Shares	8 651,7540	2 998,90	25 945 745,07	7,67
Euromääräiset yhteensä			106 480 675,44	31,47

USD-määräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Alpstone Global Macro Fund Class A - S002 2019	7 000,0000	1 106,03	6 897 306,58	2,04
Alpstone Global Macro Fund Class A - S008 2018	23 000,0000	1 164,35	23 857 484,18	7,05
Alpstone Global Macro Fund Class A - S011 2019	5 000,0000	1 024,25	4 562 343,06	1,35
Capstone Vol (Offshore) Fund Ltd	20 000,0000	1 009,19	17 981 056,57	5,31
Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd	32 118,7725	1 176,58	33 666 196,30	9,95
Concordia G-10 Fix. Income Rel. Value Ltd B S03/19	37,6762	1 080,36	36 261,92	0,01
Concordia G-10 Fix. Income Rel. Value Ltd B S05/19	38,8574	1 067,64	36 958,31	0,01
Concordia G-10 Fix. Income Rel. Value Ltd B S06/19	5 000,0000	1 060,77	4 725 021,38	1,40
Concordia G-10 Fix. Income Rel. Value Ltd B S08/19	41,8855	1 043,64	38 942,86	0,01
Concordia G-10 Fixed Income Relative Value Ltd B	21 340,1854	1 573,57	29 915 595,84	8,84
D.E.Shaw Oculus International Fund	1,0000	20 562 917,00	18 318 857,02	5,41
Davidson Kempner Distressed Opportunities Int - A	21 902,7644	1 338,19	26 111 470,82	7,72
Golden Tree Select Offs. Fund Ltd Class A-R2 S27	4 520,6771	1 314,85	5 295 328,25	1,57
Golden Tree Select Offshore Fund Ltd Class A-R2 S1	19 236,3673	1 514,36	25 951 641,79	7,67
HBK Multi-Strategy Offshore Fund Ltd A Interests	17 946,6633	1 205,70	19 276 951,52	5,70
King Street Capital Ltd S SER 60 Class S	936,9520	151,57	126 519,65	0,04
Millennium International Ltd Class DD - S01A	16 710,8444	2 359,96	35 133 071,31	10,38
PIMCO Commodity Core Alpha Offshore Fund Ltd	19 010,7400	1 083,06	18 342 781,35	5,42
Spinnaker Global Emerging Markets Fund Ltd Cl. N1	160 579,1975	109,30	15 635 621,50	4,62
USD-määräiset yhteensä	EUR/USD = 1,12250		285 909 410,21	84,51
Arvopaperit yhteensä			392 390 085,65	115,98

Johdannaisopimukset

Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
EUR/USD__20191004	-95 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191004	85 986 001	1,62	1 393 999,20	0,41
EUR/USD__20191101	-100 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191101	88 983 963	0,12	108 478,24	0,03
EUR/USD__20191122	-9 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191122	8 115 046	1,25	101 066,94	0,03
EUR/USD__20191122	-4 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191122	3 600 276	1,26	45 256,38	0,01
EUR/USD__20191129	-105 000 000	0,00	0,00	0,00
EUR/USD__20191129	94 756 449	1,69	1 603 598,74	0,47

Valuuttajohdannaiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
Valuuttajohdannaiset yhteensä			3 252 399,50	0,96
Johdannaissopimukset yhteensä			3 252 399,50	0,96

Lainat

Pitkäaikaiset lainat

Euromääräiset	Määrä	Kurssi euroa	Markkina-arvo / arvonmuutos euroa	Prosenttia rahaston arvosta
OP Yrityspankki Luotto 1kk, R2 Crystal	-73 000 000	100,11	-73 082 125,00	-21,60
OP Yrityspankki Luotto 1kk, R2 Crystal	-3 000 000	100,02	-3 000 500,00	-0,89
Euromääräiset yhteensä			-76 082 625,00	-22,49
Lainat yhteensä			-76 082 625,00	-22,49
Kassa ja muut varat, netto yhteensä			18 751 739,16	5,54
Rahaston arvo			338 311 599,31	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä			2 849,5563	
R2 Crystal A (kasvu)			2 849,5563	

R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelma	1.1. - 31.12.2019	29.3. - 31.12.2018
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	32 964 079,11	1 271 835,90
Johdannaissopimusten nettotuotot	-11 656 448,87	-7 447 381,68
Korkotuotot	61 500,94	14 134,32
Muut tuotot	1 825 313,78	1 087 995,92
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 763 777,99	-1 071 036,44
Säilytysyhtiölle	0,00	-73,00
Korkokulut	-1 065 871,41	-640 767,16
Muut kulut	968 106,32	-1 499 541,18
Tilikauden voitto / tappio	19 332 901,88	-8 284 833,32
Tase	31.12.2019	31.12.2018
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	392 390 085,65	306 658 014,79
Myyntisaamiset	9 329 919,89	4 246 530,79
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	3 252 399,50	238 602,89
Muut saamiset	1 801 911,82	1 039 069,05
Siirtosaamiset	47,10	10,93
Rahat ja pankkisaamiset	41 883 875,38	28 497 939,40
Vastaavaa yhteensä	448 658 239,34	340 680 167,85
Vastattavaa		
Rahaston arvo	338 311 599,31	233 796 553,39
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	0,00	1 741 308,70
Muut	109 494 222,64	104 531 067,93
Siirtovelat	852 417,39	611 237,83
Vastattavaa yhteensä	448 658 239,34	340 680 167,85

R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto

Tuloslaskelman liitetiedot	1.1. - 31.12.2019	29.3. - 31.12.2018
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 368 757,15	349 991,12
Luovutustappiot	-326 009,42	-112 279,74
Realisoitumattomat arvomuutokset osakkeista, netto	30 921 331,38	1 034 124,52
Yhteensä	32 964 079,11	1 271 835,90
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake-/korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-1 955 711,20	3 458 995,91
Luovutustappiot	-14 455 842,98	-9 403 671,78
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	4 755 105,31	-1 502 705,81
Yhteensä	-11 656 448,87	-7 447 381,68
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Uudelleen sijoitetut tuotot	61 500,94	14 134,32
Osa tuotoista käytetään rahaston likviditeetin hallintaan ja osa sijoitetaan uudelleen.		
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut brutto		
Käyvän arvon nousut	30 823 062,87	7 787 807,19
Käyvän arvon laskut	4 853 373,82	-8 256 388,48
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-364 882,69	0,00
Taseen liitetiedot	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 1.1.	233 796 553,39	0,00
Merkinnät	93 007 737,03	242 698 151,94
Lunastukset	-7 825 592,99	-616 765,23
Tilikauden voitto/tappio	19 332 901,88	-8 284 833,32
Rahaston arvo 31.12.	338 311 599,31	233 796 553,39

Yleistä Suomeen rekisteröityjen OP-rahastojen tuotonjaosta

Valtaosassa OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimista rahastoista on sekä kasvu- että tuotto-osuuksia. Kaikki sijoitusrahastot pois lukien ne rahastot, joissa on ainoastaan kasvuosuuksia, voivat sääntöjensä mukaan jakaa tuottoa vuodelta 2019; huolimatta tilikauden mahdollisesta tuloksesta (voitto/ tappio). Rahastojen tuotto-osuuden omistajille jaettavasta tilikauden tuotosta päätetään OP-Rahastoyhtiö Oy:n varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Tuotto maksetaan yhtiökokouksen määräämänä päivänä kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka yhtiökokousta edeltävänä päivänä, täsmäytyspäivänä, on merkitty osuudenomistajarekisteriin eli niille tuotto-osuuksille, joiden merkintätoimeksianto on annettu täsmäytyspäivänä ennen kello 16.00 sekä toteutettu samana pankkipäivänä. Rahastojen tuotonjaon euro-määrä, irtoamispäivä sekä maksuajankohta päätetään vuosittain varsinaisessa yhtiökokouksessa. Tuoton irtoaminen ei vaikuta kasvuosuuden arvoon. Tuoton irtoaminen muuttaa kuitenkin tuotto- ja kasvuosuuksien arvojen välistä suhdelukua. Suhdeluku muuttuu vuosittain aina tuoton irtoamisen yhteydessä. Suhdeluvun laskemisesta määrätään kunkin rahaston säännöissä.

Tuotonjaon periaatteet OP-rahastoissa – jaetut ja uudelleensijoitetut tuotot vuodelta 2019

OP-rahastoissa voi olla useita osuussarjoja. Tietyn osuussarjan osuudet jaetaan tuotonjaon perusteella kasvu- ja tuotto-osuuksiin. Tietyn rahaston osuussarjoissa voi olla sekä kasvu- että tuotto-osuuksia tai vain kasvuosuuksia tai tuotto-osuuksia. OP-rahastojen kasvuosuuksille ei jaeta tuottoa, vaan sijoituskohteiden tuotot sijoitetaan uudelleen kasvuosuuden arvon kasvattamiseksi.

Valtaosassa OP-rahastoissa tuotto-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain mahdollisimman tasaista tuottoa ottaen samalla huomioon vuoden aikana rahaston saamat tuotot, yleinen markkinakehitys sekä muut maksettavan tuoton suuruuteen mahdollisesti vaikuttavat tekijät. Jaettava tuotto määritellään tiettyinä euromäärinä yhtä tuotto-osuutta kohden. Tiettyjen erikoissijoitusrahastojen (reaaliomaisuusrahastot) tuotonjaon periaatteet poikkeavat edellä mainituista periaatteista. Sääntöjensä mukaan rahasto jakaa vähintään kolme neljäsosaa tilikauden voitosta, josta realisoitumattomat arvomuutokset on vähennetty.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että näiden OP-rahastojen tuotto-osuuksien omistajille jaetaan yhtä tuotto-osuutta kohden tuottona liitteenä olevan taulukon mukainen euromäärä. OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallituksen rahastokohtainen esitys tuoton jaosta on sivulla 502.

OP-Rahastojen tilinpäätösperiaatteet

Nämä tilinpäätöksen laatimis- ja arvostusperiaatteet koskevat kaikkia OP-rahastoja.

Laatimisperiaatteet

Sijoitusrahastojen tilinpäätökset on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen 231/2014, sijoitusrahastolain ja muiden Suomessa voimassa olevien, tilinpäätöstä koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös on laadittu tilivuoden viimeisen arvonalaskentapäivän 31.12.2019 mukaisena. Tilinpäätös laaditaan euromääräisinä. Kiinteistösijoitusten, arvopapereiden ja johdannaisopimusten realisoitumattomat arvomuutokset kirjataan tulostulokseksi. Luovutusvoitot ja -tappiot lasketaan alkuperäisen hankintamenon perusteella. Hankintameno laskeaan keskihintaa käyttäen. Sekä realisoitumattomat arvomuutokset että luovutusvoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman eriin kiinteistöarvopapereiden nettotuotot, arvopapereiden netto-

tuotot ja johdannaisopimusten nettotuotot.

Tuloslaskelman muut tuotot erä sisältää muun muassa merkintä- ja lunastuspalkkiot sekä valuuttakurssivoitot. Muut kulut erään kirjataan muun muassa tilinhoito- ja muut palkkiot sekä valuuttakurssitappiot.

Arvostusperiaatteet

Tilinpäätökseen saamiset sekä velat on merkitty nimellisarvoon. Arvopaperit ja johdannaisopimukset on arvostettu markkina-arvoon. Talletukset arvostetaan lisäämällä pääomaan sille kertynyt korko. Osakkeet, osakesidonnaiset arvopaperit ja johdannaisopimukset on arvostettu niiden markkina-arvoon viimeisimmän kaupantekokurssin mukaan. Rahasto-osuuksien ja yhteissijoitusyritysten osuuksien markkina-arvona käytetään niiden viimeisiä saatavilla olevia julkaisu arvoja. Joukkovelkakirjakirjalainat ja saamiset pankeilta on arvostettu markkina-arvoon. Rahamarkkinasijoitukset on arvostettu jäljellä olevaa juoksu aikaa vastaavalla markkinatuotolla. Rahastoon kuuluvat kiinteistöt ja muut kuin julkisen kaupankäynnin kohteena olevat kiinteistöarvopaperit arvostetaan käypään arvoon Keskuskauppakamarin hyväksymän kiinteistöarvioitsijan toimesta tai muulla rahaston säännöissä ilmoitettulla tavalla hyvää kiinteistöarviointitapaa noudattaen.

Ulkomaanrahan määräiset erät on arvostettu tilinpäätöspäivän arvonalaskenta-ajan valuuttakursseihin. Mikäli rahaston käyttämälle sijoituskohteelle ei ole saatavissa edellä mainittua luotettavana pidettävää ja käypää arvoa tai kyse on jostain muusta kuin edellä mainitusta sijoituskohteesta, kyseinen sijoituskohteeseen arvostetaan Rahastoyhtiön hallituksen vahvistamien objektiivisten arvostusperiaatteiden mukaan. Rahastoyhtiön hallituksen hyväksymät objektiiviset arvostusperiaatteet ovat saatavilla internetissä op.fi:ssä sekä kaikissa merkintäpaikoissa ja rahastoyhtiössä niiden aukioloaikoina.

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: volatiliiteetti, Tracking Error, Sharpen luku, kiertonopeus, Juoksevat kulut sekä rahaston kaupankäyntikulut.

Active Share ja kokonaisriskin laskentatapa

OP-Rahastoista raportoidaan myös Active Share. Lisäksi ilmoitetaan rahastoilla käytössä oleva kokonaistiskin laskentatapa:

- suhteellinen Value-at-Risk-menetelmä (VaR)
- absoluuttinen Value-at-Risk-menetelmä (VaR)

Kokonaisriskin laskennassa sovelletaan CESR:n*** ohjetta. Mikäli kokonaisriski lasketaan VaR-menetelmällä, ilmoitetaan vuosikertomuksessa myös VaR-ajan käyttöasteet sekä vivutustasot, jotka olivat käytössä tarkastelujakson aikana.

Tunnuslukujen yhtenäinen laskenta- ja raportointikäytäntö lisää rahastojen vertailtavuutta.

Raportoinnin tarkoituksena on lisätä sijoitusrahastotoiminnan läpinäkyvyyttä ja antaa vertailukelpoista informaatiota sijoitus päätöksiä harkitseville asiakkaille.

OP-Rahastojen tunnusluvut

Tuoton vaihtelevuus / volatiliiteetti

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 volatiliiteetti (standardipoikkeama, keskiha-jonta).

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.

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.

Sharpen luku

Sharpen luku on rahasto-osuuden tuoton ja riskin mittaamisessa 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 tuottosidonnaista 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 valuutanvaihdosta aiheutuvat kulut vaikuttavat rahaston arvoon vuositasolla. Kaupankäyntikulut ilmoitetaan prosenttilukuna rahaston suurimmasta markkina-arvosta tarkastelujakson aikana (viimeiset 12 kuukautta).

OP-Rahastoyhtiön henkilökunta sekä yhtiön palkat ja palkkiot 2019

Palkka ja palkitseminen

OP Osuuskunnan hallintoneuvosto päättää OP Ryhmän palkka- ja palkkiopolitiikasta (linkki palkkapolitiikkaan OP:n nettisivuilla) ja hallintoneuvoston palkitsemisvaliokunta sekä tarvittaessa keskusyhteisön johtokunta arvioivat ja seuraavat säännöllisesti palkka- ja palkkiopolitiikan toimivuutta sen varmistamiseksi, että palkitseminen kaikkien henkilöstöryhmien osalta on linjassa konsernin arvojen, strategian, tavoitteiden, riskipolitiikkojen ja valvontajärjestelmien kanssa. OP-Rahastoyhtiössä noudatetaan OP Ryhmän palkka- ja palkkiopolitiikkaa. Palkitsemisjärjestelmiä laadittaessa on huomioitu finanssi- ja rahoitusalan palkitsemisjärjestelmiä koskeva sääntely. OP Ryhmän sisäisen tarkastus on tehnyt arvion OP-Rahastoyhtiön palkitsemisjärjestelmästä vuoden 2019 aikana. Arvioinnissa todettiin, että palkitsemisjärjestelmä täyttää keskeiset sääntelyvaatokset, mutta rahastoyhtiötä koskevien erityisten näkökulmien osuutta on tarkennettava. Tarkennukset toteutetaan vuoden 2020 palkitsemiseen.

OP-Rahastoyhtiön toimitusjohtajan ja henkilöstön palkitseminen muodostuu kolmesta osasta: 1) peruspalkka (rahapalkka ja luontoisedut, perustana tehtävien vaativuus ja henkilön osaaminen); 2) tulospalkkio (perustana vuosisuunnitelman tavoitteiden toteutuminen); 3) henkilöstöraha (perustana OP Ryhmän strategiset tavoitteet)

Tulospalkkiojärjestelmä

Hallitus päättää vuosittain tulospalkkiojärjestelmästä. Palkitseminen perustuu vuosittavoitteista johdettuihin mittareihin. Mittarit voivat olla ryhmä-, toiminto-, osasto- tai henkilötasoisia. Henkilökohtaisen suoriutumisen lisäksi palkkion maksun edellytyksenä ovat ryhmä- ja/tai yritystasoisien palkitsemisen reunaehtojen toteutuminen.

Palkitsemisen ryhmätasoisena reunaehtona on, että palkkion maksuhetkellä OP Ryhmän LCR-tunnusluku (Liquidity Coverage Ratio) on yli 110 % ja Ryhmän CET1-vakavaraisuus on yli EKP:n asettaman CET1-puskurin +3 % (vuonna 2020 yli 14,5 %). Tulokortin mittareiden perusteella ansaitun palkkion lopulliseen määrään vaikuttaa lisäksi OP Ryhmän tulos ennen veroja sekä henkilökohtaisten laadullisten arviointikriteerien täytyminen. Tulospalkkiojärjestelmän palkkiot maksetaan rahana huomioiden riskiprofiiliin vaikuttavan henkilön osalta maksamisen menettelyohjeet OP Ryhmässä.

Henkilöstön pitkän aikavälin kannustejärjestelmä

Henkilöstö on OP Ryhmän yhteisen henkilöstörahan (OP Ryhmän henkilöstöraha hr) piirissä. Henkilöstörahan perustana on ryhmän yhteisten strategisten tavoitteiden saavuttaminen. Järjestelmän tavoitemittarit perustuivat vuonna 2019 OP Ryhmän tulokseen ennen veroja, asiakaskokemukseen sekä digitaaliseen asiointiin. Yhtiön hallitus päättää vuosittain henkilöstörahaan siirrettävästä voittopalkkiosta. Voittopalkkion enimmäismäärä vuonna 2019 oli 5 % henkilöstörahan piiriin kuuluvien henkilöiden palkkasummasta.

Henkilöstön lukumäärä keskimäärin v. 2019	Keskimääräinen lkm
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	19
Määräaikainen henkilöstö	2
Yhteensä	21

Henkilöstön ja toimitusjohtajan jäsenten palkat ja palkkiot	€
Palkat ja palkkiot yhteensä	1 373 235,09
josta hallituksen jäsenet ja varajäsenet sekä toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	196 800,41
josta hallituksen kokouspalkkiot	13 000,00

Vaihtoehtörahojen hoitajista annetun lain mukainen erittely				
Vaikutus riskiasemaan	Henkilömäärä	Kiinteä ansio €	Muuttuva ansio €	Palkat ja palkkiot yhteensä €
Ei	19	1 167 460,05	7 974,64	1 175 434,68
Kyllä	2	159 289,00	25 511,41	184 800,41
	21	1 326 749,05	33 486,04	1 360 235,09

Rahastoyhtiön hallitus on hyväksynyt rahastoyhtiön palkitsemisjärjestelmän ja siihen sisältyvät yleiset periaatteet.

OP Rahastoyhtiö Oy:n hallituksen esitys tuotonjaosta

Hallitus esittää, että kunkin alla olevassa taulukossa esitetyn rahaston tuotto-osuutena jaetaan B-rahasto-osuuksien omistajille taulukossa esitetyn prosentin mukainen osuus vuoden viimeisen pankkipäivän (31.12.2019) rahasto-osuuden arvosta pyöristäen yksittäinen tuotto-osuus 0,01 euron tarkkuuteen kuitenkin niin, että jaettava tuotto-osuus on vähintään taulukossa esitetyn prosentin verran kyseisestä rahasto-osuuden arvosta.

Rahasto	Osuuslajin arvo	Tuotto/osuus €	Tuotto/osuus (%)
Lyhyen koron rahastot			
OP-Euro B	14,83	0,30	2
OP-Korkotuotto B	92,86	1,86	2
OP-Korkotuotto II B	93,08	1,87	2
Pitkän koron rahastot			
OP-EMD Hard Currency IG B	97,38	2,93	3
OP-EMD Hard Currency Sovereign B	133,81	4,02	3
OP-EMD Local Currency B	113,31	3,40	3
OP-High Yield Amerikka B	101,73	3,06	3
OP-High Yield B	135,52	4,07	3
OP-Korkosalkku B	21,92	0,66	3
OP-Obligaatio Prima B	114,49	3,44	3
OP-Obligaatio Tuotto B	104,32	3,13	3
OP-Reaalikorko B	90,18	2,71	3
OP-Yrityslaina Amerikka B	112,91	3,39	3
OP-Yrityslaina B	123,24	3,70	3
Yhdistelmärahastot			
OP-Kestävä Maailma B	111,00	3,33	3
OP-Maltillinen B	110,96	3,33	3
OP-Rohkea B	59,15	1,78	3
OP-Taktinen salkku B	130,54	3,92	3
OP-Varovainen B	99,36	2,99	3
Osakerahastot			
OP-Amerikka B	116,22	3,49	3
OP-Amerikka Arvo B	150,34	4,52	3
OP-Amerikka Kasvu B	188,88	5,67	3
OP-Amerikka Pienyhtiöt B	150,02	4,51	3
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet B	101,50	3,05	3
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt B	118,67	3,57	3
OP-Eurooppa Plus B	99,24	2,98	3
OP-Ilmasto B	22,55	0,68	3
OP-Intia B	232,44	6,98	3
OP-Japani B	111,48	3,35	3
OP-Japanin Tähdet B	119,95	3,60	3
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat B	115,17	3,46	3

Rahasto	Osuuslajin arvo	Tuotto/osuus €	Tuotto/osuus (%)
OP-Kiina B	242,10	7,27	3
OP-Kiinteistö B	159,67	4,80	3
OP-Latinalainen Amerikka B	105,54	3,17	3
OP-Maailma B	25,75	0,78	3
OP-Maailma II B	28,22	0,85	3
OP-Puhdas Vesi B	163,11	4,90	3
OP-Suomi B	144,54	4,34	3
OP-Suomi Mikroyhtiöt B	118,36	3,56	3
OP-Suomi Pienyhtiöt B	275,85	8,28	3
OP-Vaurastuva Keskiluokka B	131,70	3,96	3
OP-Venäjä B	191,32	5,74	3
OP-Vähähiilinen Maailma B	116,44	3,50	3
Indeksirahastot			
OP-Aasia Indeks B	164,50	4,94	3
OP-Aasia Indeks II B	168,71	5,07	3
OP-Amerikka Indeks B	129,70	3,90	3
OP-Amerikka Indeks II B	133,09	4,00	3
OP-Eurooppa Indeks B	81,81	2,46	3
OP-Eurooppa Indeks II B	83,92	2,52	3
OP-Maailma Indeks B	119,60	3,59	3
OP-Maailma Indeks II B	120,07	3,61	3
OP-Pohjoismaat Indeks B	183,40	5,51	3
OP-Pohjoismaat Indeks II B	188,07	5,65	3
OP-Suomi Indeks B	100,81	3,03	3
OP-Suomi Indeks II B	103,90	3,12	3
Reaaliomaisuusrahastot			
OP-Metsänomistaja B	129,17	2,29	1,77
OP-Metsänomistaja II B	129,36	2,29	1,77
OP-Vuokratuotto B	129,87	3,03	2,33
OP-Vuokratuotto II B	130,33	3,03	2,32
OP-Palvelukiinteistö B	107,91	1,66	1,54
OP-Palvelukiinteistö II B	108,30	1,66	1,53

OP-Rahastojen Hiilijalanjälki (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 OPn osake-, korkoja 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 liikevaihdolla.

Koko rahaston hiili-intensiteetti lasketaan summaamalla yhtiökohtaiset hiili-intensiteettiluvut painotettuna yhtiön osuudella rahastossa. Saatu suhdeluku kuvaa päästöjen määrää (tonnia CO₂) 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 päästödatan kattavuus on yli 50% rahaston sijoituksista. Korkorahastojen osalta päästöt on laskettu ensimmäisen kerran 31.12.2015. Yhdistelmärahastot tulivat laskentaan mukaan 30.6.2017.

Rahasto	2019	2018	2017	2016	2015
Lyhyen koron rahastot					
OP-Euro -sijoitusrahasto	69	115		86	133
OP-Korkotuotto -sijoitusrahasto	129	256	359	181	124
Pitkän koron rahastot					
OP-EMD Hard Currency Corporate IG -sijoitusrahasto	523	284			
OP-EMD Hard Currency Sovereign -sijoitusrahasto	1269	718			
OP-EMD Local Currency -erikoissijoitusrahasto	44	9			
OP-High Yield Amerikka -sijoitusrahasto	289	160			
OP-High Yield -sijoitusrahasto	216	172			
OP-Korkosalkku -sijoitusrahasto	225	212			
OP-Private Korkostrategia -erikoissijoitusrahasto	157	196			
OP-Yrityslaina Amerikka -sijoitusrahasto	89	101	226	380	248
OP-Yrityslaina -sijoitusrahasto	222	265	195	219	122
Yhdistelmärahastot					
OP-Kestävä Maailma -sijoitusrahasto	96	121	96	104	
OP-Maltillinen -sijoitusrahasto	165	175	168		
OP-Private Strategia 25 -erikoissijoitusrahasto	158	190			
OP-Private Strategia 50 -erikoissijoitusrahasto	164	189	203		
OP-Private Strategia 75 -erikoissijoitusrahasto	165	185	198		
OP-Rohkea -sijoitusrahasto	159	173	161		
OP-Taktinen Salkku -sijoitusrahasto	156	167	180		
OP-Varovainen -sijoitusrahasto	175	179			
Osakerahastot					
OP-Amerikka Arvo -sijoitusrahasto	139	141	164	165	180
OP-Amerikka Kasvu -sijoitusrahasto	108	103	111	103	93
OP-Amerikka Pienyhtiöt -sijoitusrahasto	84	147	235	143	242
OP-Amerikka -sijoitusrahasto	108	181	64		
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet -sijoitusrahasto	134	152	125	149	155

Rahasto	2019	2018	2017	2016	2015
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt -sijoitusrahasto	87	160	184	158	136
OP-Eurooppa Plus -erikoissijoitusrahasto	119	115	99		
OP-Ilmasto -sijoitusrahasto	151	177	149	224	159
OP-Intia -sijoitusrahasto	895	841	1678		
OP-Japani -sijoitusrahasto	35	41	48	98	50
OP-Japanin tähdet -sijoitusrahasto	80	91	93	106	
OP-Kehittyvä Aasia -sijoitusrahasto	208	109	133	200	227
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat -sijoitusrahasto	349	276			
OP-Kiina -sijoitusrahasto	46	36	105	112	
OP-Kiinteistö -sijoitusrahasto	51	71	59	58	78
OP-Latinalainen Amerikka -sijoitusrahasto	216	196	186	265	246
OP-Maailma -sijoitusrahasto	165	187	194		
OP-Private Osakestrategia -erikoissijoitusrahasto	180	187	195		
OP-Puhdas Vesi -sijoitusrahasto	279	245	220	182	261
OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto	84	144	92	110	75
OP-Suomi -sijoitusrahasto	341	338	167	453	460
OP-Vaurastuva Keskiluokka -sijoitusrahasto	39	41	54	46	60
OP-Venäjä -sijoitusrahasto	1215	652	629	517	343
OP-Vähähiilinen Maailma -sijoitusrahasto	56	75	66	114	60
Indeksirahastot					
OP-Aasia Indeksi -sijoitusrahasto	148	194	183	187	178
OP-Amerikka Indeksi -sijoitusrahasto	169	201	200	219	197
OP-Eurooppa Indeksi -sijoitusrahasto	130	127	179	172	132
OP-Maailma Indeksi -sijoitusrahasto	159	182	191		
OP-Pohjoismaat Indeksi -sijoitusrahasto	130	131	168	125	102
OP-Suomi Indeksi -sijoitusrahasto	241	255			
Vaihtoehtoiset irahastot					
OP-Private Tavoitetuotto -erikoissijoitusrahasto	130	65			
OP-Private Tavoitetuotto Plus -erikoissijoitusrahasto	127	65			

Mittayksikkö: CO2-tonnia/liikevaihto (miljoonaa USD)

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista ja tositelajeista

Tositepäiväkirja, kuukausipäiväkirja on arkistoitu LEA-arkistointijärjestelmään.

Tositteet on joko laadittu konekielisenä tai tulostettu paperille ja ne säilytetään kansiossa tai arkistoituna.

AA	Käyttöomaisuus
GR	Dimension arvopaperiosakirjanpito
GZ	ALV-veloitus
IE	Analyste
KH	Vuokrareskontra
KZ	Automaattiset laskut
LF	Ostolaskut
PE	Yleinen peruutus
SA	Kauden päätös, lopullinen
SB	Kauden päätös, purettava
SE	Päivittäistosite
ST	ALV-siirto
QC	Välitilikorot
QN	Kiinteistöyhtiön avaava tase



OP-RAHASTOYHTIÖ OY

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä, maaliskuun 10. päivänä 2020

Harri Nummela
Hallituksen puheenjohtaja

Kalle Saariaho

Vesa Vanha-Honko

Juha Takala
toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsingissä, maaliskuun 17. päivänä 2020

KPMG Oy Ab, Tilintarkastusyhteisö

Juha-Pekka Mylén
KHT
Yhtiökokouksen valitsema

Mikko Kylliäinen
KHT
Osuudenomistajien valitsema



Tilintarkastuskertomus

OP-Rahastoyhtiö Oy:n yhtiökokoukselle sekä OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen osuudenomistajille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet alla lueteltujen OP-Rahastoyhtiö Oy:n (y-tunnus 0743962-2) hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen tilinpäätökset tilikaudelta 1.1.–31.12.2019. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen tilinpäätökset antavat oikean ja riittävän kuvan rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttävät lakisääteiset vaatimukset.

OP Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot ovat OP-Aasia Indeksi, OP-Amerikka Analytiikka, OP-Amerikka Arvo, OP-Amerikka Indeksi, OP-Amerikka Kasvu, OP-Amerikka Pienyhtiöt, OP-EMD Hard Currency Corporate IG, OP-EMD Hard Currency Sovereign, OP-High Yield Amerikka, OP-Intia, OP-Euro, OP-Eurooppa Indeksi, OP-Eurooppa Nousevat Tähdet, OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt, OP-High Yield, OP-Ilmasto, OP-Japani, OP-Japanin Tähdet, OP-Kehittyvä Aasia, OP-Kehittyvät Osakemarkkinat, OP-Kestävä Maailma, OP-Kiina, OP-Kiinteistö, OP-Korkosalkku, OP-Korkotuotto, OP-Latinalainen Amerikka, OP-Maailma, OP-Maailma Indeksi, OP-Maltillinen, OP-Obligaatio Prima, OP-Obligaatio Tuotto, OP-Pohjoismaat Indeksi, OP-Puhdas Vesi, OP-Reaalikorko, OP-Rohkea, OP-Suomi, OP-Suomi Indeksi, OP-Suomi Pienyhtiöt, OP-Taktinen Salkku, OP-Varovainen, OP-Vaurastuva Keskiluokka, OP-Venäjä, OP-Vähähiilinen Maailma, OP-Yrityslaina ja OP-Yrityslaina Amerikka.

Erikoissijoitusrahastot ovat OP-EMD Local Currency, OP-Eurooppa Plus, OP-Metsänomistaja, OP-Palvelukiinteistöt, OP-Private Korkostrategia, OP-Private Osakestrategia, OP-Private Strategia 25, OP-Private Strategia 50, OP-Private Strategia 75, OP-Private Tavoitetuotto, OP-Private Tavoitetuotto Plus, OP-Suomi Mikroyhtiöt, OP-Vuokratuotto ja R2 Crystal.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*. Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan rahaston kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos rahasto aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä rahaston kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei rahasto pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.



Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 17. maaliskuuta 2020

KPMG OY AB

Juha-Pekka Mylén
KHT

Mikko Kylliäinen
KHT