

31.10.2022



Perustiedot

Rahastoluokka

Osakerahastot

Morningstar-luokitus

-

Osuuslaji

OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt A (kasvu)

ISIN

FI4000507405

Vertailuindeksi

MSCI International Nordic Countries

Micro CapNet \$

Aloituspäivä 31.5.2021

Rahastotyyppi AIFM

Osuuden arvo 58.80 EUR

Rahaston koko 25.1 MEUR

Juoksevat kulut 1.20 %

Palkkiot

Merkintäpalkkio 0.75 %

Lunastuspalkkio 0.75 %

Hallinnointipalkkio 1.20 %

Tuottosidonnainen palkkio on

Omistaja-asiakkaan edut henkilö-

asiakkaalle:

- kerryttää OP-bonuksia
- merkinnät ja lunastukset ilman palkkiota

Riskimittarit, 1 v. Rahasto Indeksi

Alfa -13.0

Beeta 0.9

Informaatio-suhde -1.3

Sharpen luku -1.9 -0.5

Aktiiviriski 8.4

Volatiliteetti 22.7 22.3

Active Share -luku 91

Riskitaso

Korkea riski

7

6

5

4

3

2

Matala riski

1



Salkku

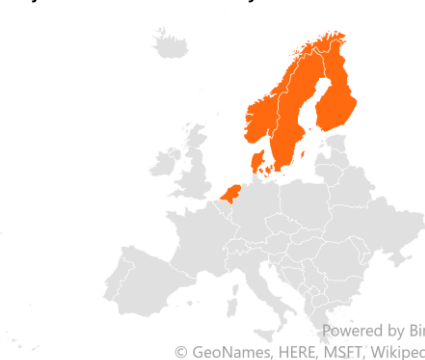
Osuuden arvon kehitys



Historialliset tuotot kulujen jälkeen

	Rahasto	Indeksi
1 kuukausi	0.4 %	5.9 %
3 kuukautta	-17.0 %	-15.0 %
6 kuukautta	-24.7 %	-18.5 %
Vuoden alusta	-45.7 %	-31.6 %
1 vuosi	-43.5 %	-32.2 %
3 vuotta p.a.	-	-
5 vuotta p.a.	-	-
10 vuotta p.a.	-	-

Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Toimialajakauma

Energia	
Informaatioteknologia	23.2 %
Kiinteistösijoitukset	
Kulutustavarat	12.8 %
Perusteollisuus	4.4 %
Päivittäistavarat	3.6 %
Rahoitus	1.2 %
Teollisuus	28.5 %
Terveystieteet	8.3 %
Viestintäpalvelut	2.8 %
Yhdyskuntapalvelut	

Suurimmat alueet

Ruotsi	34.1 %
Norja	23.2 %
Suomi	20.8 %
Tanska	6.3 %
Alankomaat	0.3 %

Suurimmat omistukset

Envipco Holding NV	6.8 %
Detection Technology Oy	4.8 %
Zaptec AS/Norway	4.7 %
Kempower Oyj	4.6 %
Norske Skog ASA	3.7 %
Elliptic Laboratories ASA	3.7 %
Synsam AB	3.5 %
Nordic Waterproofing Holding AS	3.0 %
Napatech A/S	2.7 %
Nimbus Group AB	2.5 %



Sijoituspolitiikka

OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt on erikoissijoitusrahasto joka sijoittaa varansa pääosin Pohjoismaiden osakemarkkinoille listattuihin, markkina-arvoltaan alle miljardin euron yrityksiin. Rahasto voi sijoittaa myös listaamattomiin yhtiöihin, joiden osuus voi olla maksimissaan 20 prosenttia rahaston arvosta. Rahasto voi sijoittaa enintään 25 prosenttia varoistaan muihin eurooppalaisiin yhtiöihin. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella siten, että rahaston arvosta vähintään 75 % ja enintään 105 % sijoitetaan osakemarkkinoille. Tyypillisesti rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin, joiden markkina-arvo on sijoitushetkellä alle 500 miljoonaa euroa. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla, mutta sijoituksia voidaan tehdä myös listaamattomiin yhtiöihin sijoittaviin rahastoihin, sekä kohdeyhtiöiden velkakirjoihin korvatakseen osakesijoituksia. Listaamattomien sijoitusten määrä riippuu Rahaston koosta ja likviditeetistä. Tavoitepaino listaamattomille sijoituksille on 10 %. Tyypillisesti Rahasto sijoittaa varansa 30–50 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa.

Tähän rahastoon sisältyvissä sijoituksissa ei oteta huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä. Tässä rahastossa huomioidaan kuitenkin kestävyysriskejä rahastoesitteestä ilmeneviä menetelmiä hyödyntäen.



Salkunhoitajan katsaus

Teemu Salonen, Lauri Tillman

OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt lokakuun tuotto 0,5%

Synkän syyskuun jälkeen lokakuu oli vahva kuukausi maailman ja Suomen osakemarkkinoille. Globaalissa taloustilanteessa ei sinänsä ole tapahtunut merkittävää muutosta: keskuspankit ovat jatkaneet tiukentavalla linjalla inflaation jatkaessa korkealla tasolla ja pelot maailmantalouden hiljenemisestä ovat edelleen pinnalla. Muutaman mollivoittoisen kuukauden jälkeen sijoittajat alkoivat kiinnostua osakkeista, joiden arvostustasot ovat muuttuneet houkuttelevammiksi ja odotukset koronnostojen helpottamisesta ovat saaneet lisää äänenpainoja. Erityisesti "savupiiputeollisuus" yritysten osakekurssit olivat kuun aikana hyvässä vedossa, siinä missä tulospettymyksistä ja vaatimattomasta tulevaisuuden ohjeistuksesta kärsineiden suurten teknologiayhtiöiden kurssit joissain tapauksissa jopa laskivat. Käynnissä oleva kolmannen vuosineljänneksen tuloskausi on sujunut hieman odotuksia paremmin, mutta yritysten tuloksissa on nähtävissä merkkejä kasvun hiipumisesta.

OP-Pohjoismaat Mikroyhtiöt -rahaston kuun tuotto oli 0,5% vertailuindeksiin tuottaessa 5,9%. Yhtiötasolla tuottoa vertailuindeksiä vastaan paransivat eniten ylipainot Envipco, Kempowerissa ja Broderne A&O Johansenissa. Yhtiötasolla suhteellista tuottoa rasittivat eniten ylipainot EEducation Albertissa, Detection Technologyssa ja Elliptic Laboratories'sa.

Rahaston suurimmat sijoitukset ovat Envipco, Zaptec, Detection Technology ja Kempower. Suhteessa vertailuindeksiin suurimmat ylipainot ovat Envipco, Kempower ja Detection Technology. Suurimmat alipainot puolestaan ovat BoneSupport, Kitron ja Sparekassen Sjaelland. Rahaston varoista 40% oli sijoitettu ruotsalaisiin, 21% suomalaisiin, 18% norjalaisiin ja 11% tanskalaisiin osakkeisiin.

Maailmassa on valloillaan useita talouskasvua varjostavia tekijöitä. Ukrainan sota on edelleen käynnissä ja monet Euroopan maat ovat pitkälti riippuvaisia venäläisen maakaasusta ja sen toimitusten katkeaminen voisi ajaa monien Euroopan maiden taloudet jyrkkään laskuun. Sähkön hinnan korkea taso yhdistettynä yleiseen korkeaan inflaatioon rasittaa yritysten tulokuntoa ja kuluttajien kukkaroa, ja kulutuskysyntä tulee todennäköisesti kärsimään syksyn ja talven aikana. Kiinan talouskasvuodotukset ovat edelleen paineessa ja valtion pitäessä kiinni nollatartuntastrategiastaan myös globaalia taloutta haittaavien lockdownien uhka on olemassa. Keskuspankit ovat haastavassa tilanteessa, kun ne joutuvat tasapainoilemaan korkean inflaation ja koronnostoista mahdollisesti aiheutuvan taantuman välimaastossa. Painotamme osakevalinnoissamme edelleen rakenteellista kasvua ja skaalautuvuutta. Pyrimme hyödyntämään markkinaheiluntaa ostonpaikkoina yhtiöissä, missä näemme pitkän aikavälin kasvuedellytykset edelleen vahvoina. Haemme rahastoon pääosin listattuja alle 500 miljoonan euron markkina-arvon yhtiöitä, joilla on edellytykset kasvaa pitkällä aikavälillä niin liiketoiminnaltaan kuin arvoltaan selvästi nykyistä suuremmiksi.



Vastuullisuus

Vastuullinen sijoittaminen

Rahasto noudattaa **OP Varainhoidon Vastuullisen sijoittamisen periaatteita**.

Vastuullisuusasioiden huomioiminen sijoitusanalyyseissä- ja päätöksenteossa tuo lisäinformaatiota perinteisen taloudellisen ja markkinadatan lisäksi. Olennaiset vastuullisuusasiat voivat vaikuttaa pitkällä aikavälillä sijoituskohteiden taloudelliseen menestykseen ja siten tuottoon.

Poissulkeminen

Rahasto poissulkee aktiivisista suorista sijoituksistaan kiistanalaisten aseiden valmistajia, lämpöhiiltä tuottavia kaivosyhtiöitä, lämpö-hiiltä käyttäviä sähköyhtiöitä, sekä kansainvälisiä normeja rikkoneita yhtiöitä, joihin vaikuttaminen on ollut tuloksetonta. **Poissulkulista** on julkinen.

Aktiivinen omistajuus

OP:n rahastot osallistuvat kotimaisiin ja ulkomaisiin yhtiökokouksiin vastuullisuusnäkökulmia huomioivan **OP-Rahastoyhtiön Omistajapolitiikan mukaisesti**. OP:n rahastot hyödyntävät yhtiökokouksissa Institutional Shareholder Services -yhtiön yhtiökokoustutkimusta.

Kansainväliset normirikkomukset

Kansainväliset normit, kuten YK:n Global Compact, määrittelevät minimitason vastuulliselle liiketoiminnalle. OP Varainhoito vaikuttaa aktiivisissa suorissa sijoituksissa tekemissä OP-rahastoissa yhtiöihin, joiden nähdään rikkoneen kansainvälisiä normeja. Tavoitteena on, että normeja rikkoneet yhtiöt muuttavat toimintaansa ja alkavat noudattaa kansainvälisiä normeja toiminnassaan. Käytämme Sustainalytics -yhtiötä palveluntarjoajana tunnistamaan kansainväliset normirikkomukset.

Temaattinen vaikuttaminen

OP Varainhoito vaikuttaa yhtiöihin myös eri vastuullisuusteemoissa, kuten ilmastomuutoskysymyksessä.

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



ESG-analyysi

ESG-rating

A

ESG-kokonaispistemäärä

6.0

Ympäristö (E)

5.6

Sosiaalinen (S)

4.7

Hallintotapa (G)

6.7

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

Yritysten ESG-luokitusten jakauma

AAA

AA 1 %

A

13 %

BBB

7 %

BB

B 1 %

CCC

Hiili-intensiteetti

57.1

kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)

Kattavuus

37.4 %

Salkun hiili-intensiteetti on salkun kohdeyhtiöiden hiili-intensiteetin painotettu keskiarvo. Hiili-intensiteetissä on huomioitu yhtiöiden tason 1 ja tason 2 kasvihuonepäästöt tonnia, suhteutettuna yhtiön liikevaihtoon (miljoona dollaria).

Vihreä liiketoiminta

4.3 %

Uusiutuva energia

3.5 %

Energiatehokkuus

0.8 %

Ympäristöystävällinen

rakentaminen

-

Vesivarojen kestävä käyttö

0.1 %

Saastumisen ehkäisy

-

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

Salkun ESG-analyysi suhteessa viitesalkkuihin

ESG

Hiili-intensiteetti

Vihreä liiketoiminta

Salkku

6.0

57.1

4.3

Maailma

6.7

167.4

5.4

Eurooppa

7.8

114.5

4.1

Suomi

8.4

115.0

7.5

AAA = erinomainen, AA = erittäin hyvä, A = hyvä, BBB = keskimääräinen, BB = tyydyttävä, B = heikko, CCC = erittäin heikko

Kuukausikatsauksen tarkoituksena on antaa sen lukijalle tietoa rahastoista ja niiden kehityksestä. Katsauksessa annetut tiedot eivät ole sijoitusneuvontaa eikä niiden perusteella tule tehdä sijoituspäätöksiä. Sijoittajalle tarkoitettu avaintietoesite ja rahastoesite sekä rahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat ne dokumentit, joihin sijoittajan on syytä tutustua ennen mahdollisen rahastomerkinnän tekemistä. Tässä dokumentissa oleva informaatio ei ole täydellistä ja se päivitetään kuukausittain. Katsauksen tiedot ovat sitä laadittaessa saatavissa ollut tuorein tieto rahastoista. Katsauksessa esitettyjen tietojen kopiointi ja levittäminen on kielletty. Katsauksen muutoksista ei informoida erikseen. OP-Rahastoyhtiö Oy on koonnut ja toimittanut katsauksessa esitetyt tiedot. OP-Rahastoyhtiö Oy ei takaa katsauksessa esitettyjen tietojen oikeellisuutta, täydellisyyttä tai ajantasaisuutta eivätkä vastaa mistään suorista tai epäsuorista kuluista, vahingoista tai menetyksistä, joita tässä materiaalissa esitetyn informaation käyttö voi aiheuttaa. Katsauksessa käytetty tähtiluokitus on Morningstarin tuottama ja se päivitetään kuukausittain. Rahastojen historiallinen kehitys ei ole tae niiden tulevasta kehityksestä. Rahastojen osuuksien arvot voivat vaihdella huomattavasti niiden sijoitusten koostumuksen ja niiden hoidossa käytettävien menetelmien johdosta. Rahastoon liittyvät riskit ovat kuvattuna tarkemmin rahaston rahastoesitteessä. Rahastoja koskevat rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta op.fi ja OP:n konttoreista.