

# OP-Yrityslaina A

## Morningstar®-rahastoluokka

Korko pitkä yrityslainat, euro

## Raportissa käytetty vertailuindeksi

Barclays Euro Aggregate Corporate

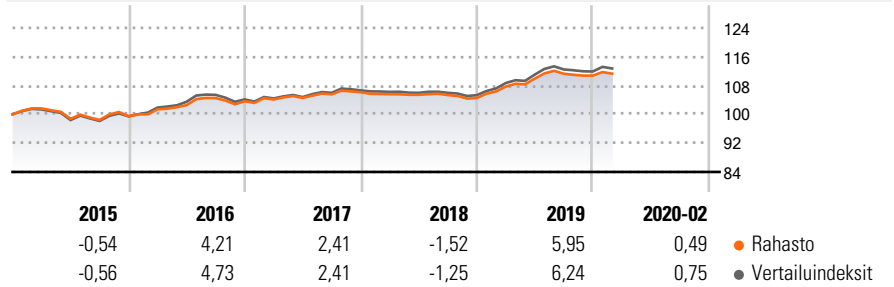
## Morningstar Rating™

★★★★

### Rahaston esittely

Rahasto sijoittaa varansa ensisijaisesti eurooppalaisten korkean luottoluokituksen omaavien yritysten liikkeeseenlaskemiin euromääräisiin joukkovelkakirjalainoihin. Vähintään 90 prosenttia rahaston varoista sijoitetaan arvopapereihin, joiden liikkeeseenlaskijoiden pitkän aikavälin luottokelpoisuusluokitus on vähintään Moody's luokitus Baa3 tai Standard & Poor's luokitus BBB-. Rahaston sijoituspolitiikasta ja riskeistä löytyy lisätietoa rahaston avaintietoestitteestä.

### Tuotto %



### Riskimitarit

3v alfa	-0,12	3v Sharpen luku	1,24
3v beeta	0,93	3v keskihajonta	2,03
3Y R-Squared	98,39	3Y Risk	alle ka
3v	-1,11	5Y Risk	alle ka
informaatiosuhde		10Y Risk	ka
3v tracking error	0,30		

Laskelmissa käytetään Barclays Euro Aggregate Corporate (mikäli soveltuu)

### Historialliset tuotot %

Kaikki	Rahasto	Indeksi
3 kuukautta	0,72	0,92
6 kuukautta	-0,30	-0,05
1 vuosi	4,70	5,21
3 vuotta p.a.	2,36	2,73
5 vuotta p.a.	1,90	2,20
10 vuotta p.a.	4,24	3,99

Tiedot asti 04.03.2020

### Neljännesvuosituotot %

Vuosi	Q1	Q2	Q3	Q4
2020	-	-	-	-
2019	3,03	2,06	1,23	-0,46
2018	-0,52	-0,16	-0,07	-0,78
2017	0,45	0,44	0,94	0,57
2016	1,93	1,16	1,91	-0,82

### Salkku 29.02.2020



#### Omaisuuslajit %

Osakkeet	Netto	0,00
Joukkolainat	87,98	
Rahamarkkina	8,20	
Muut	3,82	

#### Fixed Income Style Box™



Efektiivinen duraatio  
Efektiivinen maturiteetti  
Keskimääräinen  
luottoriski

#### Rahas to

#### Credit Quality % Raha

#### Credit Quality % Raha

### Suurimmat omistukset

Sijoituksen nimi	Sektori	%
Euro-Bund Future Mar20 Fn...	—	1,62
Goldman Sachs Group, Inc...	—	1,48
OP Corporate Bank plc 5.75%	—	1,46
Takeda Pharmaceutical...	—	1,19
McKesson Corporation 1.5%	—	1,19
Bank of America Corporation...	—	1,17
Alimentation Couche-Tard...	—	1,03
Thermo Fisher Scientific Inc...	—	1,03
SpareBank 1 Ostlandet 0.25%	—	0,97
Morgan Stanley 1.88%	—	0,96
10 suurinta sijoitusta yhteensä		12,10
Osakesijoitusten kokonaismäärä		0
Joukkolainasijoitusten kokonaismäärä		190

### Korkosektoripainot %

Korkosektori	Rahasto
Valtio	2,03
Yritys	89,78
Arvopaperistettu	0,00
Alueellinen	0,00
Käteinen ja vastaava	8,20
Johdannainen	0,00

### Coupon Range %

Coupon Range	Rahasto
0 luontoissuor.	1,43
0-4	89,59
4-6	8,48
6-8	0,50
8-10	0,00
10-12	0,00
Yli 12	0,00

### Maturiteettijakauma %

Maturiteetti	Rahasto
1-3	9,92
3-5	24,08
5-7	35,70
7-10	19,88
10-15	1,45
15-20	0,80
20-30	2,76
Yli 30	3,55

### Perustiedot

Rahastoyhtiö	OP-Rahastoyhtiö Oy	Pääomat yht. (milj.) (29.02.2020)	1 341,06 EUR	Minimimerkintä	-
Web-sivusto	www.op.fi/rahastot	UCITS	Kyllä	Juoksevat kulut	0,66%
Perustamispäivä	07.12.2001	Tuotto/Kasvu	Kasvu	Hallinnointipalkkio	0,63%
Salkunhoitaja	Martti Saarinen, Ville Vuonokari	ISIN	F10008805304	Merkintäpalkkio	0,25%
Salkunhoitajana alkaen	01.01.2005	NAV (28.02.2020)	EUR 213.76	Lunastuspalkkio	0,25%

# OP-Yrityslaina A

## Salkunhoitaja ja 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. Vähintään 90 prosenttia 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.

Rahasto on pitkän koron rahasto ja sen korkoriski vastaa pitkän joukkolainasijoituksen korkoriskiä. Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio vastaa perustilanteessa vertailuindeksin tasoa ja voi olla enintään 10. Modifioitu duraatio liikkuu tyypillisesti välillä +/- 2 suhteessa vertailuindeksiin. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmän johdannaisinstrumentteja 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. Rahasto pyrkii saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto voi ottaa aktiiviriskiä ja salkunhoitaja voi poiketa maltillisesti vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta.

Rahaston salkunhoito tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuvat erityisesti seuraavat asiat: -- salkunhoidon näkemys yksittäisistä liikkeeseenlaskijoista ja liikkeeseenlaskuista (esimerkiksi liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuus ja luottoluokitus sekä liikkeeseenlaskun tuotto, jäljellä oleva juoksu-aika, senioriteetti, likviditeetti ja takaisinostoriski) -- rahaston luottoriskijakauman säätely -- rahaston korkoriskin säätely -- painotukset eri toimialojen välillä -- painotukset eri maiden välillä

## Salkunhoitajan katsaus

Koronaviruksen kiihtyvä leviäminen Kiinan ulkopuolella sysäsi markkinat laskuun helmikuun loppupuolella. Tuotantoketjujen häiriintyminen sekä matkustelun ja muun aktiviteetin vähentyminen on lisännyt taantumapelkoja ja osakeindeksien raju, n. 15 % suuruusluokkaa ollut pudotus muutamassa päivässä sai aikaan sen, että helmikuun osaketuotot jäivät useissa indekseissä lähes 10 % miinukselle. Yrityslainojen spreadit kääntyivät niinkään nousuun (euro IG -yrityslainojen spreadit kk-tasolla n. +20bps, euro HY n. +80bps), jota pitkien riskittömien korkojen lasku tosin osaksi kompensoi. Yrityslainojen primäärimarkkina käytännössä sulkeutui markkinaturbulenssin myötä, mutta jälkimarkkina on toiminut tilanteeseen nähden kohtalaisella likviditeetillä. Fed rauhoitteli markkinoita ja kertoi toimivansa tarpeen vaatiessa, ja markkinat odottavatkin nyt peräti kahta koron-laskua maaliskuussa ja lisää vuoden mittaan. Euroopassa ohjaukorko-odotukset ovat myös kehittyneet alasuuntaan, tosin laskuvaraa on selvästi vähemmän kuin Yhdysvalloissa. Jatkon kannalta oleellista on, kuinka lyhytaikaiseksi shokki jää. Virusta ei saa hallintaan rahapolitiikalla, mutta kevyt rahapolitiikka ja keskuspankkien epätavanomaiset keinot ovat omiaan hillitsemään vaikutuksia rahoitusmarkkinoilla.

OP-Yrityslainan helmikuun tuotto oli -0,39 % linjassa vertailuindeksin kanssa. Rahasto kärsi duraatioalipainosta, mutta sai kompensoitua sen onnistuneella nimivalinnalla. Onnistumisia oli erityisesti rahoitussektorin sekä tietyissä kulutussektorin yri-tyslainoissa. Pidämme korkoriskin edelleen toistaiseksi alipainossa, rahaston modifioitu duraatio on tällä hetkellä 4,3.