

# OP-Euro A

## Morningstar®-rahastoluokka

Lyhyt korko vakaa, euro

## Raportissa käytetty

vertailuindeksi

3kk Euribor

## Morningstar Rating™

Ei luokiteltu

### Rahaston esittely

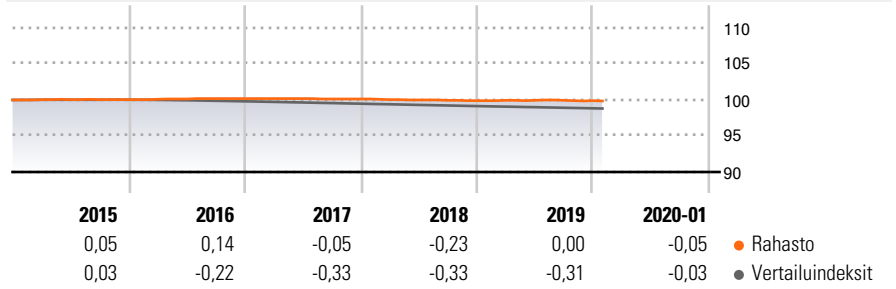
Rahasto sijoittaa varansa ensisijaisesti pankkien, yritysten, valtioiden ja valtioidonnaisten yhteisöjen liikkeeseenlaskemiin euromääräisiin korkoinstrumentteihin. Sijoituskohteina ovat tyypillisesti vaihtuvakorkoiset joukkovelkakirjalainat, yritystodistukset, sijoitustodistukset sekä lyhytaikaiset kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjalainat. Rahaston sijoituspolitiikasta ja riskeistä löytyy lisätietoa rahaston avaintietoesitteestä.

### Riskimitarit

3v alfa	0,29	3v Sharpen luku	2,78
3v beeta	-0,21	3v keskihajonta	0,10
3Y R-Squared	0,05	3Y Risk	-
3v	2,14	5Y Risk	-
informaatio Suhde		10Y Risk	-
3v tracking error	0,10		

Laskelmissa käytetään 3kk Euribor (mikäli soveltuu)

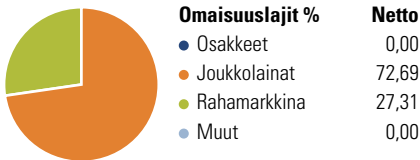
### Tuotto %



Historialliset tuotot %	Rahasto	Indeksi	Neljännesvuosituot.%	Q1	Q2	Q3	Q4
3 kuukautta	-0,05	-0,08	2020	-	-	-	-
6 kuukautta	-0,14	-0,16	2019	0,05	0,00	0,00	-0,05
1 vuosi	-0,05	-0,31	2018	-0,09	-0,05	-0,05	-0,05
3 vuotta p.a.	-0,11	-0,33	2017	0,00	0,00	-0,05	0,00
5 vuotta p.a.	-0,03	-0,24	2016	0,05	0,05	0,05	0,00
10 vuotta p.a.	0,46	0,21					

Tiedot asti 05.02.2020

### Salkku 31.01.2020



### Fixed Income Style Box™



Rahas to	Credit Quality %	Raha sto	Credit Quality %	Raha sto
Efektiivinen duraatio	-			
Efektiivinen maturiteetti	-			
Keskimääräinen luottoriski				

### Suurimmat omistukset

Sijoituksen nimi	Sektori	%
Eur Cash (146)	-	1,84
Abbott Ireland Financing...	-	1,20
Natwest Markets plc 0%	-	1,15
Anheuser-Busch InBev...	-	1,11
Essity Aktiebolag (publ) 0.5%	-	1,03
American Express Credit...	-	0,94
AstraZeneca Plc 0.25%	-	0,93
Royal Bank of Canada 0.03%	-	0,92
Amadeus Capital Markets,...	-	0,92
Euroclear Bank S.A./N.V. 0%	-	0,92
10 suurinta sijoitusta yhteensä		10,96
Osakesijoitusten kokonaismäärä		0
Joukkolainasijoitusten kokonaismäärä		163

### Korkosektoripainot %

Korkosektori	Rahasto
Valtio	1,51
Yritys	70,26
Arvopaperistettu	0,92
Alueellinen	0,00
Käteinen ja vastaava	27,31
Johdannainen	0,00

### Coupon Range %

Coupon Range	Rahasto
0 luontoissuor.	21,67
0-4	72,37
4-6	4,26
6-8	1,70
8-10	0,00
10-12	0,00
Yli 12	0,00

### Maturiteettijakauma %

Maturiteetti	Rahasto
1-3	48,66
3-5	0,00
5-7	0,00
7-10	0,00
10-15	0,00
15-20	0,00
20-30	0,00
Yli 30	0,00

### Perustiedot

Yhtiön nimi	OP-Rahastoyhtiö Oy	Pääomat yht. (milj.) (31.01.2020)	1 084,33 EUR	Minimimerkintä	-
Web-sivusto	www.op.fi/rahastot	UCITS	Kyllä	Juoksevat kulut	0,09%
Perustamispäivä	07.12.2001	Tuotto/Kasvu	Kasvu	Hallinnointipalkkio	0,08%
Salkunhoitaja	Tuula Vierimaa	ISIN	FI0008805163	Merkintäpalkkio	0,00%
Salkunhoitajana alkaen	01.01.2014	NAV (31.01.2020)	EUR 21.44	Lunastuspalkkio	0,00%

## OP-Euro A

### Salkunhoitaja ja sijoituspolitiikka

OP-Euro on lyhyen koron rahasto, joka sijoittaa varansa ensisijaisesti pankkien, yritysten, valtioiden ja valtiosidonnaisten yhteisöjen liikkeeseenlaskemiin euromääräisiin korkoinstrumentteihin. Sijoituskohteina ovat tyypillisesti vaihtuvakorkoiset joukkovelkakirjalainat, yritystodistukset, sijoitustodistukset sekä lyhytaikaiset kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjalainat. Rahaston sijoitusten pääpaino on eurooppalaisten pankkien ja yritysten liikkeeseenlaskemissa vaihtuvakorkoisissa joukkovelkakirjalainoissa. 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 korko- ja luottoriskien hallintaan.

Rahasto on lyhyen koron rahasto ja sen korkoriski vastaa lyhyen joukkolainasijoituksen korkoriskiä. Rahaston korkoriskiä mittaava modifioitu duraatio on perustilanteessa noin 0,25 ja enintään 1,0. Modifioitu duraatio kuvaa rahaston arvon herkkyyttä korkotason yleisille muutoksille. Rahaston sijoitusten keskimääräinen jäljellä oleva juoksu-aika voi sen sijaan olla pitkä johtuen lähinnä sijoituksista pitkäaikaisiin vaihtuvakorkoisin joukkovelkakirjalainoihin. Tämän seurauksena luottoriskilisten muutokset tai liikkeeseenlaskijoiden maksukyvyttömyys voivat vaikuttaa rahaston arvoon merkittävästi. Juoksuajalla tarkoitetaan tässä jäljellä olevaa aikaa korkosijoituksen pääoman takaisinmaksuun. Rahaston varat hajautetaan laajasti eri liikkeeseenlaskijoiden korkoinstrumentteihin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 75 - 125 liikkeeseenlaskijan korkoinstrumenttiin, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahaston sijoitukset pidetään pääsääntöisesti hajautettuina valikoituihin hyvän luottokelpoisuuden omaavien liikkeeseenlaskijoiden korkoinstrumentteihin. Rahastossa voi olla vähäisessä määrin sijoituksia heikon luottoluokituksen omaaviin liikkeeseenlaskijoihin. Lisäksi rahasto voi sijoittaa sellaisen liikkeeseenlaskijan korkoinstrumentteihin, jolla ei ole hankittuna luottoluokitusta, mikäli salkunhoitaja katsoo liikkeeseenlaskijan olevan riittävän luottokelpoisen lainojensa korkojen ja pääomien takaisinmaksuun.

Rahasto tavoittelee kolmen kuukauden euribor-indeksiä vastaavaa tai sitä parempaa tuottoa. 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 korkoriskin säätely -- rahaston luottoriskin ja sijoitusten maturiteetin säätely -- rahaston sijoitusten erääntymisfrekvenssin ja likviditeetin säätely -- painotukset eri toimialojen välillä -- painotukset eri maiden välillä

### Salkunhoitajan katsaus

OP-Euro -rahasto tuotti tammikuussa kulujen jälkeen -0,07 % 3kk euribor-indeksin päätyessä jälleen -0,03 %:iin. Tammikuuta leimasi voimakas riskitunnelman heikkeneminen, kun uutiset ärhäkkäästi leviävästä koronaviruksesta säikäyttivät ympäri maailman. Riskiaversion nopea nousu käänsi korot selvään laskuun ja yrityslainojen riskiilät levenivät. Myös lyhyemmät rahamarkkinakorot painuivat pitempien korkojen vanavedessä.

Vuoden alku jatkui rahastossa erittäin aktiivisena. Rahastoon virtasi joulukuun tapaan runsaasti uutta rahaa sijoittajien hakiessa parkkipaikkaa tileillä makaaville ylimääräisille kassavaraille. Yritystodistusten lisäksi uusia sijoituksia tehtiin kiinteä- ja vaihtuvakorkoisin alle kahden vuoden mittaisiin yrityslainoihin. Sijoituksia tehtiin sekä finanssi- että yritysimiin.

Geopoliittisten epävarmuuksien helpottamisen myötä piristynyt riskitunnelma kääntyi tammikuun puolivälin jälkeen vahvasti alaviistoon Kiinassa leviävän koronavirushuolten painamana. Pelko tappavan viruksen nopeasta leviämisestä laajemmalle sai markkinoilla aikaan voimakkaita liikkeitä kaikissa omaisuusluokissa. Osakkeet sukselivat maailmalaajuisesti ja turvasatamakysynnän myötä niin USD- kuin EUR-korotkin kääntyivät selvään laskuun. Valuutoissa dollari, jeni ja Sveitsin frangi vahvistuivat pääomien ohjautuessa selvemmin turvasatamavaluuttoihin. Markkinoiden hermoilu näkyi myös yrityslainojen riskiilisten leviämisenä, voimakkaimmin reagoivat riskipitoisemmat high yield -yrityslainat. Tammikuun talousdata jäi pitkälti markkinaliikkeitä ohjailevan koronavirusuutisoinnin jalkoihin. Tuoreimmat luottamusluvut indikoivat talouden jatkavan vakaantumistaan Atlantin molemmiin puolin. Pitkään kipuilleen euroalueen teollisuussektorin osaltakin käänne parempaan on jo nähtävissä. Pelätty virus osui siis ajankohtaan, jossa globaali talous on vähitellen piristymässä pitkän alavireisen jakson jälkeen. Mikäli tautia ei saada nopeasti hallintaan, pelätään sen tekevän loven Kiinan jo valmiiksi hidastuviin kasvunäkymiin ja sitä kautta myös koko maailmantalouteen.