

# OP-Rohkea A

## Morningstar®-rahastoluokka

Yhdistelmä riskipitoinen, euro

## Raportissa käytetty

vertailuindeksi

Ei virallista vertailuindeksiä

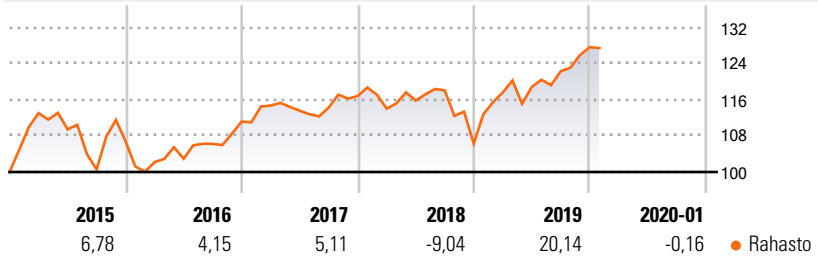
## Morningstar Rating™

★★★

### Rahaston esittely

OP-Rohkea on osakepainotteinen yhdistelmärahasto, joka perustilanteessa sijoittaa varoistaan 80 % osake- ja 20 % korkomarkkinoille. Rahasto tekee sijoituksensa kansainvälisille osakemarkkinoille painottaen Suomea ja muuta Eurooppaa. Korkosijoitukset tehdään ensisijaisesti Euroopan korkomarkkinoille.

### Tuotto %



### Riskimittarit

3v alfa	-	3v Sharpen luku	0,65
3v beeta	-	3v keskihajonta	8,25
3Y R-Squared	-	3Y Risk	ka
3v	-	5Y Risk	ka
informaatio-suhde	-	10Y Risk	ka
3v tracking error	-		

Laskelmissa käytetään Ei virallista vertailuindeksiä (mikäli soveltuu)

### Historialliset tuotot %

Kaikki	Rahasto
3 kuukautta	4,54
6 kuukautta	12,77
1 vuosi	14,67
3 vuotta p.a.	5,43
5 vuotta p.a.	4,31
10 vuotta p.a.	6,32

Tiedot asti 05.02.2020

### Neljännesvuosituotot %

Vuosi	Q1	Q2	Q3	Q4
2020	-	-	-	-
2019	10,68	1,04	2,93	4,37
2018	-2,40	1,56	1,95	-9,99
2017	3,20	-1,00	0,59	2,27
2016	-4,29	0,73	3,21	4,66

### Salkku 31.01.2020

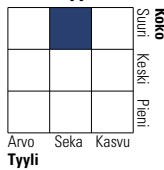


### Omaisuuslajit %

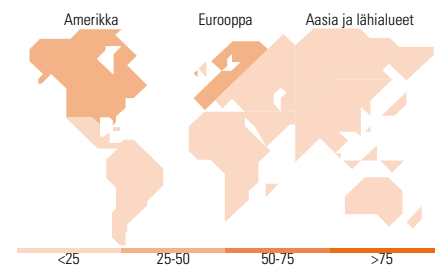
Osakkeet	82,00
Joukkolainat	12,90
Rahamarkkina	3,49
Muut	1,61

### Morningstar Style Box

#### Osaketyyli



#### Kiinteän tuoton tyyli



### Suurimmat omistukset

Sijoituksen nimi	Sektori	%
OP-Amerikka Indeksi X	—	19,83
OP-Eurooppa Indeksi X	—	10,14
OP-Aasia Indeksi X	—	7,58
OP-Pohjoismaat Indeksi X	—	4,99
iShares Edge MSCI USA Val...	—	4,04
OP-Yrityslaina X	—	3,95
iShares Core MSCI Emerging...	—	3,19
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet X	—	3,17
OP-Japanin Tähdet X	—	2,76
OP-Suomi X	—	2,60
10 suurinta sijoitusta yhteensä		62,25
Osakesijoitusten kokonaismäärä		0
Joukkolainasijoitusten kokonaismäärä		9

### Sektoripainot %

Sektorit	Rahasto
Sykliset	37,05
Herkät	40,09
Vakaat	22,86

### Korkosektoripainot %

Sektorit	Rahasto
Valtio	36,59
Yritys	46,62
Arvopaperistettu	0,11
Alueellinen	0,00
Käteinen ja vastaava	17,94
Johdannainen	-1,27

### Maantieteellinen jakauma %

Maantieteellinen jakauma	Rahasto
<b>Amerikka</b>	<b>39,14</b>
Yhdysvallat	36,28
Kanada	1,48
Latinalainen Amerikka	1,38
<b>Eurooppa ja lähialueet</b>	<b>38,64</b>
Yhdistynyt kuningaskunta	5,97
Euroalue	19,56
Euroalueen ulkopuolinen Eurooppa	11,96
Kehittyvä Eurooppa	0,53
Afrikka	0,40
Lähi-itä	0,22
<b>Aasia ja lähialueet</b>	<b>22,23</b>
Japani	11,65
Aasia ja Australia	1,84
Kehittynyt Aasia	2,86
Kehittyvä Aasia	5,88

### Perustiedot

Rahastoyhtiö	OP-Rahastoyhtiö Oy	Pääomat yht. (milj.) (31.01.2020)	496,84 EUR	Minimimerkintä	-
Web-sivusto	www.op.fi/rahastot	UCITS	Kyllä	Juoksevat kulut	1,57%
Perustamispäivä	15.02.1989	Tuotto/Kasvu	Kasvu	Hallinnointipalkkio	1,45%
Salkunhoitaja	Harri Kojonen, Patrik Moring	ISIN	FI0008802376	Merkintäpalkkio	0,00%
Salkunhoitajana alkaen	01.11.2018	NAV (31.01.2020)	EUR 102,19	Lunastuspalkkio	0,50%

# OP-Rohkea A

## Salkunhoitaja ja sijoituspolitiikka

OP-Rohkea on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa pääosin maailmanlaajuisesti osake- ja korkomarkkinoille. Perustilanteessa rahaston varoista 80 % sijoitetaan osakemarkkinoille ja 20 % korkomarkkinoille.

Salkunhoitaja OP Varainhoito Oy

## Salkunhoitajan katsaus

Talousnäkymät ovat vakiintuneet heikon viime vuoden jälkeen. Myös yritysten kasvunäkymät ovat parantuneet tulosten kääntynyt jälleen kasvuun. Alkuvuonna ongelmaksi on kuitenkin muodostunut nopeasti leviävä koronavirus, jonka kasvuvaiikutuksia on tässä vaiheessa vaikea arvioida, mutta on selvää, että tällä on ainakin lyhytaikainen kasvua alentava vaikutus. Sijoitusmarkkinoiden tunnelma oli vuoden alkaessa hyvällä tolalla. Positiivisempi kasvunäkymä auttoi osakemarkkinat nousuun ensimmäisten viikkojen aikana. Tunnelmat heikkenivät kuitenkin tammikuun puolen välin jälkeen, kun viruksen nopea leviäminen kävi selväksi. Tämän jälkeen osakkeissa ja erityisesti kehittyvien maiden sekä Aasian osakkeissa nähty heikkenevää kehitystä. Euroopassa ja Yhdysvalloissa markkinakehitys on ollut hieman parempaa, mutta ailahtelevaista. Sijoittajat ovat kasvattaneet osakepainotuksiaan viime vuoden lopulla ja hyvän jakson päätteeksi virus on toiminut synnä voittojen kotiuttamiselle. Tuttuina riskin karttamisliikkeenä korkotasoa on laskenut ja Yhdysvaltain dollari on vahvistunut euroa vastaan. Talousnäkyvien osalta vakautuminen voi jäädä lyhytaikaiseksi, mikäli koronavirus jatkaa leviämistään vielä pitkään. Mikäli tilanne osoittaa rauhoittumisen merkkejä, pitäisi myös kasvunäkymien paranemisen jatkua edelleen. Suurimmat vaikutukset nähdään luonnollisesti Kiinassa, joka on hyvin tärkeä koko globaalin talouden kannalta. Pitkittyessään vaikutukset leviävät kuitenkin myös muualle Aasiaan, Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin. Todennäköistä on, että negatiivisiin kasvuvaiikutuksiin vastataan jälleen samoilla lääkkeillä kuin aiemminkin. Keskuspankit lisäävät likviditeettiä ja pitävät korot hyvin matalalla. Lisäksi finanssipoliittisia toimia nähdään ensikädessä Kiinassa, mutta tilanteen pitkittyessä todennäköisesti myös muualla. Talouskasvun perusteet ovat toistaiseksi kunnossa, mutta suuri kysymysmerkki on kuinka vakavaksi virusepidemia pääsee kasvamaan.

Nostimme joulukuussa osakkeet ylipainoon. Kauppasodan hälvenevät riskit ja talouskasvunäkymän stabiloituminen lisäävät osakkeiden houkuttelevuutta. Erityisesti suhteessa korkoihin osakkeet näyttävät houkuttelevilta ja pidämme todennäköisenä, että sijoittajien strategisissa allokaatioissa osakepainot ovat kasvamaan päin. Koronavirus on kasvattanut lähiaikojen epävarmuutta, mutta osakemarkkinoiden reaktiot ovat toistaiseksi olleet maltillisia. Matalien korkojen tarjoama tuotto ei ole sijoittajille riittävä ja tilanteen rauhoittuessa uskomme osakkeiden palaavan nousuun.

Osakkeissa painotamme markkina-alueista Eurooppaa. Painotuksia on suunnattu syklisille toimialoille kaikilla talousalueilla. Yhdysvalloissa olemme myyneet sijoitukset pienyhtiöihin ja ostaneet tilalle suurempia yhtiöitä laatufoaktorilla painotettuna. Koroissa olemme edelleen kasvattaneet sijoituksia kehittyville markkinoille niiden houkuttelevan riski-/tuotto-suhteen vuoksi. Kohdistamme korkosijoituksista suuren osan euroalueen ulkopuolelle. Korkoriskissä olemme alipainossa.