

## Perustiedot

Rahastoluokka  
Yhdistelmärahastot

Morningstar-luokitus ★★★★★  
Yhdistelmä globaali joustava, euro

Osuuslaji  
OP-Taktinen Salkku A (kasvu)

ISIN  
FI0008804570

Vertailuindeksi  
yhdistelmäindeksi, katso tarkemmat  
tiedot rahastoestiteestä

Aloituspäivä 23.4.2001  
SFDR Artikla 6  
Osuuden arvo 310,05 EUR  
Rahaston koko 190,5 MEUR  
Juoksevat kulut 0,58 %

### Palkkiot

Merkintäpalkkio 1,00 %  
Lunastuspalkkio 1,00 %  
Hallinnointipalkkio 0,33 %  
Tuottosidonnainen palkkio ei ole

Omistaja-asiakkaan edut henkilö-  
asiakkaalle:  
- kerryttää OP-bonuksia  
- merkinnät ja lunastukset  
ilman palkkiota

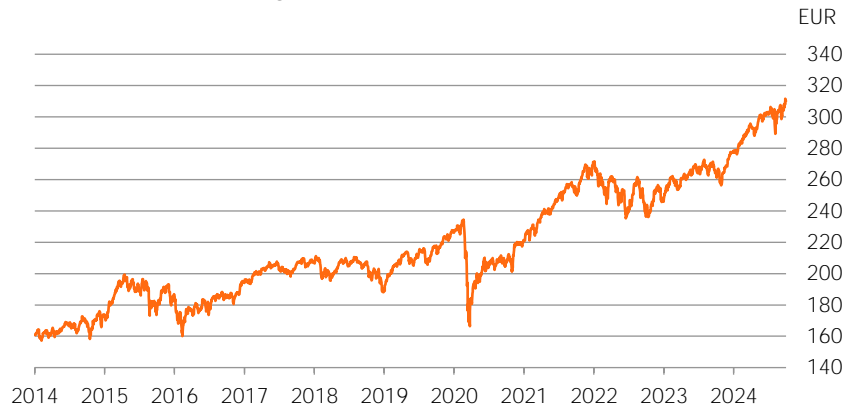
Riskimittarit, 3 v.	Rahasto	Indeksi
Alfa	-0,6	
Beeta	1,0	
Informaatio-suhde	-0,4	
Sharpen luku	0,5	-0,1
Aktiiviriski	1,9	
Volatiliteetti	9,6	9,6

### Riskitaso

Korkea riski	7
	6
	5
	4
	3
	2
Matala riski	1

## Salkku

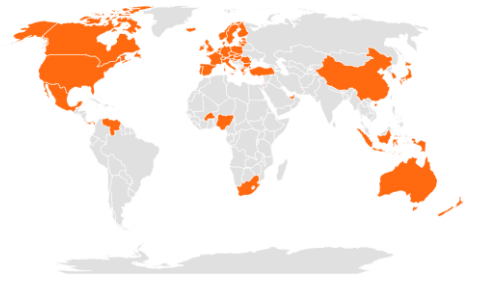
### Osuuden arvon kehitys



### Historialliset tuotot kulujen jälkeen

	Rahasto	Indeksi
1 kuukausi	0,9 %	0,4 %
3 kuukautta	2,8 %	2,0 %
6 kuukautta	4,8 %	4,2 %
Vuoden alusta	11,4 %	12,1 %
1 vuosi	17,1 %	18,0 %
3 vuotta p.a.	7,3 %	8,0 %
5 vuotta p.a.	7,3 %	8,8 %
10 vuotta p.a.	6,2 %	7,7 %

### Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Powered by Bing

### Omaisuuslajit

Osakesijoitukset	77,8 %
Korkosijoitukset	18,0 %
Kiinteistösijoitukset	0,3 %
Muut	0,0 %
Käteinen	3,9 %
Lainat	

### Suurimmat alueet

Yhdysvallat	30,1 %
Iso-Britannia	14,6 %
Ranska	8,7 %
Saksa	8,2 %
Sveitsi	5,9 %
Japani	4,6 %
Alankomaat	3,8 %
Tanska	2,6 %
Italia	2,5 %
Espanja	2,5 %

### Suurimmat omistukset

Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau...	2,0 %
Apple Inc.	1,7 %
Novo Nordisk A/S	1,6 %
Microsoft Corporation	1,5 %
Astrazeneca Plc	1,5 %
Nvidia Corporation	1,5 %
Novartis AG	0,9 %
Shell PLC	0,9 %
Alphabet Inc.	0,8 %
HSBC Holdings Plc	0,8 %



## 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 välille 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.

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

Harri Kojonen

Rahaston tuotto oli syyskuussa +0.90% ja tuotto vuoden alusta +11.43%.

Rahasto saavutti jälleen uuden kaikkien aikojen korkeimman kuukauden vaihteen arvonsa syyskuun lopussa. Korkotaso jatkoi yleisesti laskuaan syyskuussa ja tuki siten vahvasti korkosijoitusten tuottoa. Keskuspankkien retoriikka pehmeni entuudestaan ja Yhdysvaltain keskuspankki laskikin ohjaukorkoaan ensimmäisen kerran suurella 0.5%-yksikön leikkauksella. Euroopan keskuspankki ehti jo aiemmin syyskuussa toteuttamaan toisen koronleikkauksensa. Kumpikin keskuspankki indikoi koronlaskujen jatkuvan. Osakemarkkinatuotot olivat syyskuussa hyvät erityisesti kehittyvien markkinoiden osalta, jota tuki Kiinan uudet massiiviset elvytystoimet, jotka johtivat Kiinan osakemarkkinan jyrkkään nousuun vetäen mukanaan koko Aasian alueen kehittyvien maiden osakemarkkinat. Pohjoismaiden alue oli poikkeus lähinnä kyseisellä markkinalla hyvin suurella painolla olevan Novo Nordisk-yhtiön kurssin tiputuksesta.

Perinteisesti heikko syyskuu osakemarkkinoilla ei onnistunut tuota totuttua kaavaa tänä vuonna toteuttamaan, olisihan tämä ollutkin viiden peräkkäinen syyskuu, jolloin osakemarkkina olisi Yhdysvalloissa laskenut. Keskuspankkien koronlaskut sekä odotettua hieman parempi talousdata rohkaisivat osakesijoittajia ostoksille, mutta erityinen positiivinen seikka saatiin syyskuun lopussa Kiinan toimista. Toimet ovat merkittävästi suurempia kuin mitä aiemmin on nähty ja tähtäävät talouden tukemiseen ja kasvun ylläpitoon. Kiinan ollessa maailman toiseksi suurin talous on tällä onnistuessaan heijastusvaikutuksia myös muualle. Osakemarkkinatuotot ovat tänä vuonna olleet erittäin hyviä kehittyvien maiden osakemarkkinoiden kokonaisuutena laahatessa muiden jäljessä. Kiinan toimien myötä näiden tuotot ovat kuitenkin nousseet samalle tasolle kuin muut ja ylikin ainakin tämän päivän perspektiivistä.

Salkussa tehtiin monia muutoksia syyskuussa. Salkusta myytiin Kiina- ja Aasia-osakesijoitukset näitten noustua jyrkästi Kiinan toimien myötä. Tätä ennen oli salkkuun ostettu Euroopan basic resources -sektoria, joka sekin nousi samalla teemalla jyrkästi, jonka jälkeen voitot tästä sijoitukset kerättiin talteen. Osakesijoituksiin lisättiin Iso-Britannian kotimarkkinapainotteisempiin pieniin yhtiöihin. Salkun riskitasoa nostettiin kuun alkupuolella vaihtamalla matalan volatiliiteetin osakesijoituksia korkeamman ns. betan sijoituksiin, jotka hyötyivät enemmän osakekurssien noususta. Korkosijoituksissa nostettiin korkoriskiä hetkellisesti ja samalla High Yield -sijoitusten määrää.

Talouskehityksessä näkyy edelleen hienoista heikkenemistä huolimatta ajoittaisista valonpilkahduksista. Tätä kompensoivat eteenpäin katsovat keskuspankit koronlaskuillaan, vaikkakin suurin syy ohjaukorkojen leikkaukseen oli ainakin Yhdysvalloissa, jossa talous on edelleen verrattain vahva, inflaation roima lasku. Keskuspankki näki aiemman ohjaukorkonsa tason liian korkeana nykyiseen inflaatiotahtiin nähden ja siten tilaa koronleikkaukselle oli. Varainhoidon näkemys on ns. soft landing taloudessa, eli talous hiljenee, mutta niin rauhalliseen tahtiin, että siitä ei aiheudu merkittävää haittaa osakekurssien positiiviselle kehitykselle ja siksi allokaatiossa osakkeiden määrää nostettiin aiemmasta neutraaliasennosta ylipainoon syyskuun puolivälissä.



## Vastuullisuus

Vastuullinen sijoittaminen

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



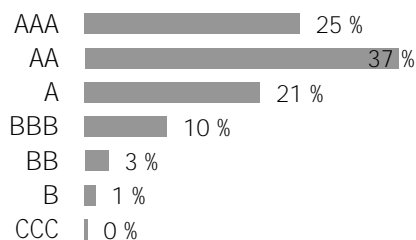
## ESG-analyysi

ESG-riskitaso	<b>AA</b>	Hiili-intensiteetti kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)	96,5	Vihreä liiketoiminta	6,0 %
ESG-kokonaispistemäärä	7,6	Kattavuus	98,2 %	Uusiutuva energia	1,0 %
Ympäristö (E)	6,9	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).		Energiatehokkuus	3,8 %
Sosiaalinen (S)	5,4			Ympäristöystävällinen rakentaminen	0,7 %
Hallintotapa (G)	6,2			Vesivarojen kestävä käyttö	0,2 %
				Saastumisen ehkäisy	0,2 %

ESG-riskitaso kertoo kuinka hyvin salkun kohdeyhtiöt huomioivat (Environment) ympäristöön, (Social) sosiaalisin kysymyksiin ja (Governance) hyvään hallintotapaan liittyvät riskit ja mahdollisuudet suhteessa toimialaansa. Arvio on välillä 0-10, joka sen jälkeen jaetaan seitsemään ESG-riskitasoon (AAA-CCC). Mitä korkeampi arvio on, sitä paremmin salkkuyhtiöt ovat varautuneet ESG-riskeihin ja mahdollisuuksiin.

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

### Yritysten ESG-riskitason jakauma



### Salkun ESG-analyysi suhteessa viitesalkkuihin

	ESG	Hiili-intensiteetti	Vihreä liiketoiminta
Salkku	7,6	96,5	6,0
Maailma	6,8	124,9	8,0
Eurooppa	7,8	80,8	4,3
Suomi	8,7	72,6	8,5

Lähde: MSCI ESG Research

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 avaintietoosite ja rahastoosite sekä rahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat ne dokumentit, joihin sijoittajan on syytä tutustua ennen mahdollisen rahastomerkin 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 rahastoositteessä. Rahastoja koskevat rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta [op.fi](http://op.fi) ja OP:n konttoreista.