OP-Venäjä -sijoitusrahasto

25.2.2022

Perustiedot

Rahastoluokka
Osakerahastot

Morningstar-luokitus ★★★★★
Venäjä osakkeet

Osuuslaji
OP-Venäjä B (tuotto)

ISIN
FI0008807086

Vertailuindeksi
Msci Russia 10-40 Net TR EUR

Aloituspäivä	16.2.2004
Rahastotyyppi	UCITS
Osuuden arvo	126.89 EUR
Rahaston koko	116.3 MEUR
Juoksevat kulut	2.52 %
Minimisijoitus	30,000 €

Palkkiot

Merkintäpalkkio	1.00 %
Lunastuspalkkio	1.00 %
Hallinnointipalkkio	2.50 %
Tuottosidonnainen palkkio	ei ole

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

Riskimittarit, 3 v.

	Rahasto	Indeksi
Alfa	0.0	
Beeta	0.9	
Informaatiosuhde	0.3	
Sharpen luku	-0.1	0.0
Aktiiviriski	5.3	
Volatiliteetti	30.9	33.4
Active Share -luku	29	

Riskitaso

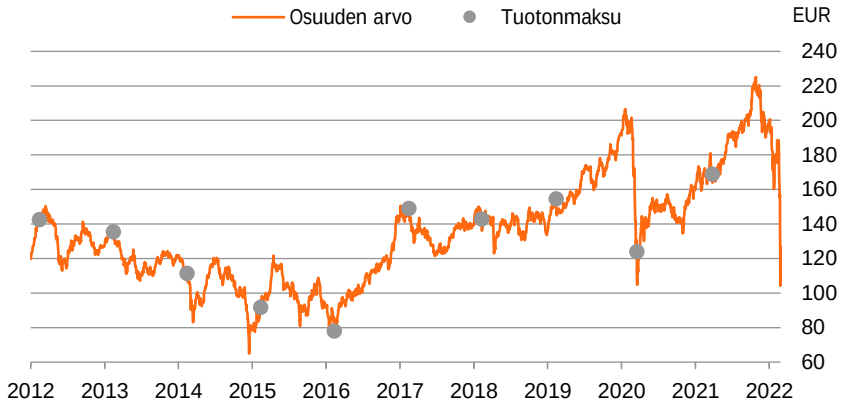
Korkea riski

7
6
5
4
3
2
1

Matala riski

Salkku

Osuuden arvon kehitys



Historialliset tuotot kulujen jälkeen

	Rahasto	Indeksi
1 kuukausi	-21.7 %	-25.3 %
3 kuukautta	-37.9 %	-41.4 %
6 kuukautta	-35.4 %	-38.0 %
Vuoden alusta	-35.3 %	-37.9 %
1 vuosi	-20.9 %	-25.2 %
3 vuotta p.a.	-2.8 %	-4.0 %
5 vuotta p.a.	0.8 %	-1.3 %
10 vuotta p.a.	1.7 %	-0.5 %

Tuotonlaskenta sisältää rahaston maksamat tuotto-osuudet.

Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



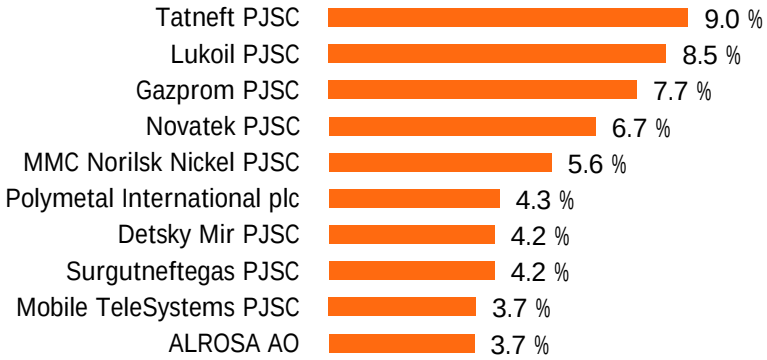
Toimialajakauma

Energia	36.4 %
Informaatioteknologia	0.2 %
Kiinteistösijoitukset	
Kulutustavarat	4.7 %
Perusteollisuus	29.2 %
Päivittäistavarat	4.5 %
Rahoitus	14.3 %
Teollisuus	0.6 %
Terveydenhuolto	
Viestintäpalvelut	7.0 %
Yhdyskuntapalvelut	0.0 %

Suurimmat alueet

Venäjä	88.5 %
Kazakstan	6.3 %
Iso-Britannia	1.3 %
Kypros	0.8 %

Suurimmat omistukset



Sijoituspolitiikka

OP-Venäjä on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Venäjän osakemarkkinoille. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös sellaisiin muunmaalaisiin yhtiöihin, joille rahastoyhtiön arvion mukaan Venäjä on keskeinen markkina-alue. Lisäksi enintään neljännes Rahaston arvosta voidaan sijoittaa muiden aikaisemmin Neuvostoliittoon kuuluneiden maiden osakemarkkinoille. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien osakesijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti eri yhtiöiden osakkeisiin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 30–50 yhtiön osakkeeseen, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahaston salkunhoitaja tekee rahastoa koskevat sijoituspäätökset kulloisenkin markkinanäkemyksen perusteella. Rahaston sijoituspäätöksissä korostuvat erityisesti painotukset eri toimialojen välillä ja salkunhoidon näkemys yksittäisistä yhtiöistä. Rahaston vertailuindeksi on MSCI Russia 10-40 TR Net. Rahasto pyrkii aktiivisella sijoittamisella saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto ottaa pääsääntöisesti huomattavaa aktiiviriskiä ja voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta.

Salkunhoitajan katsaus

Jouni Nissinen

Rahaston tuotto

Venäjän markkina romahti helmikuun lopussa, kun Venäjä päätti hyökätä Ukrainaan. Pidimme laajamittaisen sodan todennäköisyyttä pienenä mm. siksi, että hyökkäyksellä ei olisi Venäjän kansan tukea, jolloin hyökkäys heikentäisi Putinin kannatusta, vastarinta Ukrainassa olisi voimakasta ja talouspakotteet iskisivät kovaa Venäjän talouteen. Näistä argumenteista huolimatta Putin päätti toteuttaa sen, mihin juuri kukaan ei uskonut. Sodalla ja sen seurauksena tulleilla pakotteilla tulee olemaan erittäin negatiiviset vaikutukset Venäjän talouteen.

28. helmikuuta Venäjän keskuspankki määräsi keskeyttämään kaikkien ulkomaisten osaketoimeksiantojen toteuttamisen Moskovan pörssissä. Osakekaupan keskeyttäminen koskee myös suomalaisia sijoitusrahastoja, jotka sijoittavat venäläisiin osakkeisiin. Venäjän keskuspankin asettamien rajoitusten seurauksena OP-Venäjä -sijoitusrahaston merkinnät ja lunastukset on rahaston sääntöjen 9§ nojalla väliaikaisesti keskeytetty kunnes rahastoa koskevat kaupankäynnin rajoitteet on purettu ja kaupankäynti on jälleen mahdollista. Lisäksi OP-Venäjä -sijoitusrahaston arvonlaskenta on rahaston sääntöjen 14§ nojalla toistaiseksi keskeytetty, sillä rahaston sijoituskohteille ei ole saatavilla luotettavia arvoja. Viimeisin vahvistettu arvo rahastolle on perjantailta 25.2.2022.

OP-Venäjä -rahaston tuotto tammikuun lopusta helmikuun 25. päivään asti oli -28,8% ja rahaston vertailuindeksin tuotto oli -32,2%. Kaikki osakkeet laskivat. Tuottoa paransi suhteessa vertailuindeksiin eniten ylipaino kazakstanilaisessa Halyk Bankissa, joka kärsi tilanteesta venäläisiä pankkeja vähemmän. Alipaino Rosneftissa paransi myös suhteellista tuottoa. Tuottoa heikensi alipainot Polyuksessa ja Phosagrossa.

Rahastossa oli helmikuun 25. päivä 30 yhtiön osakkeita, joista painoiltaan viisi suurinta olivat Tatneft, Lukoil, Gazprom, Novatek ja Norilsk Nickel. Suurimmat ylipainot olivat Detsky Mir, Tatneft ja kazakstanilainen Halyk Bank. Suurimmat alipainot olivat Polyus, Rosneft ja Magnit. Laskimme helmikuun aikana Sberbankin painoa salkussa selvästi ja olemme alipainossa venäläisissä pankeissa, joihin pakotteet iskevät kaikista voimakkaimmin. Suurin osa venäläisistä sijoituksistamme on vientiyhtiöitä, perusteena korkeat raaka-aineiden hinnat ja heikko rupla. On kuitenkin selvää, että muuttunut tilanne vaikuttaa negatiivisesti myös vientiyhtiöihin. Venäläiset kotimarkkinayhtiöt muodostavat alle neljäsosan rahaston sijoituksista. Uskomme niiden kärsivän tilanteesta vientiyhtiöitä enemmän, koska heikentyvä rupla ja korkea inflaatio syövät kansalaisten ostovoimaa ja pankkisektori on haavoittuvainen pakotteiden vuoksi.

Venäläisten yritysten tulevien kassavirtojen ennustettavuus on tällä hetkellä poikkeuksellisen heikko, jolloin myös luotettavan arvostuskuvan muodostaminen on erittäin haastavaa. Jos nykyinen kriisi saisi nopean positiivisen käänteen, on mahdollista, että Venäjän osakemarkkina reagoisi positiivisesti. Epävarmuus on kuitenkin tällä hetkellä poikkeuksellisen suurta. Venäläisten yhtiöiden lisäksi rahaston salkussa on jonkin verran myös kazakstanilaisia ja georgialaisia osakkeita, joiden liiketoimintojen oletamme sujuvan venäläisiä paremmin nykyisessä tilanteessa.

OP-Venäjä -sijoitusrahasto

25.2.2022

Vastuullisuus

Vastuullinen sijoittaminen

Rahasto noudattaa OP Varainhoidon Vastuullisen sijoittamisen periaatteita. Vastuullisuusasioiden huomioiminen sijoitusanalyysissä- 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 suoria sijoituksia tekevissä 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 ilmastonmuutoskysymyksessä.

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

ESG-analyysi

ESG-rating	BBB
ESG-kokonaispistemäärä	4.5
Ympäristö (E)	4.1
Sosiaalinen (S)	5.0
Hallintotapa (G)	3.6

ESG-pisteytys kertoo kuinka hyvin salkun kohdeyhtiöt huomioivat (Environment) ympäristöön, (Social) sosiaalisiin 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.

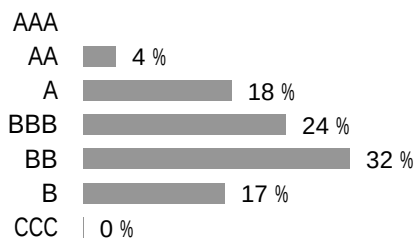
Hiili-intensiteetti kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)	853.9
Kattavuus	94.5 %

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	0.0 %
Uusiutuva energia	0.0 %
Energiatehokkuus	0.0 %
Ympäristöystävällinen rakentaminen	-
Vesivarojen kestävä käyttö	-
Saastumisen ehkäisy	-

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

Yritysten ESG-luokitusten jakauma



Salkun ESG-analyysi suhteessa viitesalkkuihin

	ESG	Hiili-intensiteetti	Vihreä liiketoiminta
Salkku	4.5	853.9	0.0
Maailma	6.4	157.5	5.3
Eurooppa	7.6	126.2	4.0
Suomi	8.4	128.0	7.1

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.