

# OP-High Yield A

## Morningstar®-rahastoluokka

Korko pitkä high yield, euro

## Raportissa käytetty

### vertailuindeksi

Barclays Pan European High Yield Index (3 % issuer contr., Euro hedged)

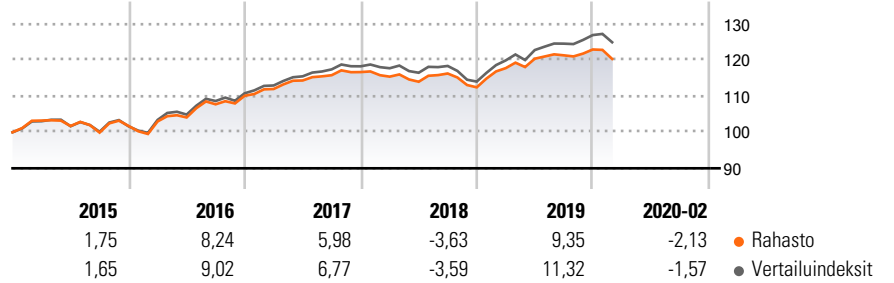
## Morningstar Rating™

★★★

### Rahaston esittely

Rahasto sijoittaa ensisijaisesti matalan luottoluokituksen omaavien yritysten Euroopan talousalueella liikkeeseenlaskettuihin joukkovelkakirjalainoihin. Arvopapereiden pitkän aikavälin luottoluokitus on enintään S&P BB+ tai Moody's Ba1 tai vastaava. Luokittelemattomien liikkeeseenlaskijoiden joukkovelkakirjalainoihin rahasto voi sijoittaa enintään 10 % rahaston arvosta. Rahaston sijoituspolitiikasta ja riskeistä löytyy lisätietoa rahaston avaintietoesitteestä.

### Tuotto %



### Riskimittarit

3v alfa	-0,76	3v Sharpen luku	0,85
3v beeta	0,94	3v keskihajonta	3,40
3Y R-Squared	97,43	3Y Risk	ka
3v	-1,72	5Y Risk	ka
informaatio suhde		10Y Risk	ka
3v tracking error	0,58		

Laskelmissa käytetään Barclays Pan European High Yield Index (3 % issuer contr., Euro hedged) (mikäli soveltuu)

### Historialliset tuotot %

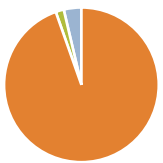
Kaikki	Rahasto	Indeksi
3 kuukautta	-0,39	0,16
6 kuukautta	-0,22	0,93
1 vuosi	3,68	5,87
3 vuotta p.a.	2,70	3,65
5 vuotta p.a.	3,29	4,08
10 vuotta p.a.	5,18	6,75

Tiedot asti 04.03.2020

### Neljännesvuosituotot %

Vuosi	Q1	Q2	Q3	Q4
2020	-	-	-	-
2019	4,74	2,22	0,78	1,34
2018	-1,09	-1,23	2,01	-3,30
2017	1,71	2,11	1,28	0,75
2016	1,24	1,08	3,50	2,20

### Salkku 29.02.2020



### Omaisuuksilajit %

Osakkeet	0,00
Joukkolainat	94,61
Rahamarkkina	1,71
Muut	3,68

### Netto

Osakkeet	0,00
Joukkolainat	94,61
Rahamarkkina	1,71
Muut	3,68

### Fixed Income Style Box™

Luottoriski	Korkoherkkyyks
Korkea	Alh.
Kesk.	Maltill.
Matala	Kork.

Efektiiivinen duraatio  
Efektiiivinen maturiteetti  
Keskimääräinen luottoriski

### Rahas to

Efektiiivinen duraatio	-
Efektiiivinen maturiteetti	-
Keskimääräinen luottoriski	-

### Credit Quality %

Raha sto	Credit Quality %	Raha sto
-	-	-
4,74	2,22	0,78
-1,09	-1,23	2,01
1,71	2,11	1,28
1,24	1,08	3,50

### Suurimmat omistukset

Sijoituksen nimi	Sektori	%
Itraxx-Xovers31v1-5y-20240620	-	4,78
Ccp-Itraxx-Xovers32v1-5y-20...	-	4,11
Euro-Schatz Future Mar20 Fn...	-	3,32
Cds...	-	2,87
International Game...	-	2,30
Smurfit Kappa Acquisitions...	-	2,19
Softbank Group Corp 4%	-	1,98
Orano SA 3.38%	-	1,94
Adler Real Estate 1.88%	-	1,83
TDC A/S 6.88%	-	1,75
10 suurinta sijoitusta yhteensä		27,06
Osakesijoitusten kokonaismäärä		0
Joukkolainasijoitusten kokonaismäärä		143

### Korkosektoripainot %

Korkosektori	Rahasto
Valtio	4,55
Yritys	90,68
Arvopaperistettu	0,82
Alueellinen	0,00
Käteinen ja vastaava	1,72
Johdannainen	2,23

### Coupon Range %

Coupon Range	Rahasto
0 luontoissuor.	0,00
0-4	51,02
4-6	34,97
6-8	12,84
8-10	0,76
10-12	0,00
Yli 12	0,41

### Maturiteettijakauma %

Maturiteetti	Rahasto
1-3	11,04
3-5	44,21
5-7	21,75
7-10	13,08
10-15	0,25
15-20	0,00
20-30	1,22
Yli 30	3,63

### Perustiedot

Rahastoyhtiö	OP-Rahastoyhtiö Oy	Pääomat yht. (milj.) (29.02.2020)	560,26 EUR	Minimimerkintä	-
Web-sivusto	www.op.fi/rahastot	UCITS	Kyllä	Juoksevat kulut	0,83%
Perustamispäivä	02.11.2004	Tuotto/Kasvu	Kasvu	Hallinnointipalkkio	0,80%
Salkunhoitaja	Tommi Kokkarinen, Ville Vuonokari	ISIN	FI0008807615	Merkintäpalkkio	0,50%
Salkunhoitajana alkaen	01.02.2005	NAV (28.02.2020)	EUR 208,53	Lunastuspalkkio	0,50%

# OP-High Yield A

## Salkunhoitaja ja sijoituspolitiikka

OP-High Yield on pitkän koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin matalan luottoluokituksen omaavien yritysten Euroopan talousalueella liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjalainoihin. Matalaksi luottoluokituksesi katsotaan enintään S&P BB+ tai Moody's Ba1 tai vastaava. Luokittelemattomien liikkeeseenlaskijoiden arvopapereihin voidaan sijoittaa enintään 10 % rahaston arvosta. Rahaston muut kuin euromääräiset sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskiltä mahdollisimman täysimääräisesti.

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. 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. Rahaston varat hajautetaan laajasti eri liikkeeseenlaskijoiden joukkovelkakirjoihin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 50 - 80 liikkeeseenlaskijan korkoinstrumenttiin, mutta määrää 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) -- painotukset eri toimialojen välillä

## Salkunhoitajan katsaus

High yield -markkinan tuotto oli helmikuussa selvästi negatiivinen -1,82%. OP High Yield -rahasto tuotti -2,04% eli 0,23% huonommin. Kuukauden viimeisellä viikolla koronavirus säikäytti markkinat pahanpäiväisesti. High yield -yhtiöille pelättiin vaikutuksia globaalien toimitusketjujen häiriintymisestä ja taloudellisen toimeliaisuuden hidastumisesta. Rahaston heikosti menestyneitä positiivisia olivat ylipainot autoalasta riippuvaisissa yhtiöissä Norican ja Kongsberg. Vertailuindeksiin nähden hyvää olivat alipainot vakuutusyhtiö Generalissa ja rakennusyhtiö Salinissa.

Helmikuun alkupuolella otimme osaa uusiin emissioihin, mutta kuun viimeisellä viikolla uusemissiomarkkina käytännössä sulkeutui eli yhtiöiden ei ollut mahdollista hakea uutta rahaa sijoittajilta. Virusepidemian vuoksi myimme lentokentillä toimivan myymäläketju Dufryn joukkolainat ja ostimme Netflixin joukkolainoja. Suojasimme salkkua hieman indeksijohdannaistuotteilla, joiden kaupankäyntikustannukset ovat käteisinstrumentteja alemmat erityisesti markkinamyllerryksessä.

Koronavirusepidemian vaikutukset maailmantalouteen ja high yield -yhtiöihin eivät ole vielä selvinneet. Valtaosalla yhtiöistä likviditeetti eli maksuvalmius on hyvä, sillä rahoitustarpeet oli helppo hoitaa viime vuoden jälkipuoliskolla. Hetkelliset häiriöt eivät siis aiheuta välittömiä vaikeuksia. Toisaalta mikäli jonkin alan liikevaihto laskee ja pysyy alhaalla, high yield -yhtiöt ovat muita huonommassa asemassa kestämään sitä.