

Perustiedot

Rahastoluokka
Pitkän koron rahastot

Morningstar-luokitus **★★★**
Korko pitkä high yield, euro

Osuuslaji
OP-High Yield A (kasvu)

ISIN
FI0008807615

Vertailuindeksi
Barclays Pan-Europ. HY 3% Iss. Cons.
EUR Hed.

Aloituspäivä 1.11.2004
SFDR Artikla 8
Osuuden arvo 222.08 EUR
Rahaston koko 625.7 MEUR
Juoksevat kulut 0.81 %

Palkkiot

Merkintäpalkkio 0.50 %
Lunastuspalkkio 0.50 %
Hallinnointipalkkio 0.80 %
Tuottosidonnainen palkkio ei ole
Omistaja-asiakkaan edut henkilö-
asiakkaalle:
- kerryttää OP-bonuksia
- merkinnät ja lunastukset
ilman palkkiota

Riskimittarit, 3 v.	Rahasto	Indeksi
Alfa	-0.5	
Beeta	1.0	
Informaatio-suhde	-0.4	
Sharpen luku	-0.2	-0.1
Aktiiviriski	1.2	
Volatiliteetti	5.4	5.2
Efekttiivinen duraatio	2.6	2.7

Riskitaso

Korkea riski	7
	6
	5
	4
	3
	2
Matala riski	1

Salkku

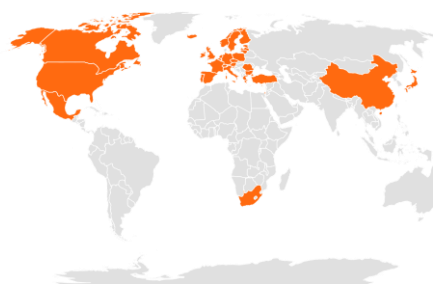
Osuuden arvon kehitys



Historialliset tuotot kulujen jälkeen

	Rahasto	Indeksi
1 kuukausi	0.3 %	0.4 %
3 kuukautta	1.0 %	1.3 %
6 kuukautta	1.9 %	2.9 %
Vuoden alusta	1.9 %	2.9 %
1 vuosi	9.6 %	10.8 %
3 vuotta p.a.	0.6 %	1.2 %
5 vuotta p.a.	1.3 %	2.5 %
10 vuotta p.a.	2.5 %	3.4 %

Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Powered by Bing

Korkosijoitukset

Valtion lainat	0.1 %
Yrityslainat	
Investment Grade	4.7 %
High Yield	85.8 %
Kehittyvät markkinat	0.5 %
Inflaatioon sidotut lainat	
Vaihtovelkakirjalainat	
Korkojohdannaiset	
Rahamarkkina	0.3 %
Käteinen	8.5 %

Suurimmat alueet

Ranska	14.3 %
Italia	11.5 %
Saksa	11.3 %
Iso-Britannia	9.9 %
Yhdysvallat	9.4 %
Espanja	7.6 %
Alankomaat	4.9 %
Ruotsi	4.1 %
Luxemburg	4.0 %
Kreikka	3.0 %

Suurimmat omistukset

Telecom Italia SpA	2.6 %
United Group B.V.	1.9 %
Forvia SE	1.8 %
Commerzbank AG, Frankfurt DE	1.6 %
Softbank Corporation	1.5 %
Cirsa Finance Luxembourg	1.5 %
VZ Vendor Financing BV	1.3 %
Telefonica Europe B.V.	1.3 %
Intesa Sanpaolo S.P.A.	1.2 %
Vodafone Group PLC	1.2 %



Sijoituspolitiikka

OP-High Yield on pitkän koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin yritysten liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjalainoihin, joiden liikkeeseenlaskijoiden pitkän aikavälin luottoluokitus on enintään BB+ tai vastaava. Sijoitukset tehdään ensisijaisesti Euroopan talousalueella liikkeeseen laskettuihin joukkovelkakirjalainoihin. Kaikkien edellä mainittujen sijoitusten osuus vaihtelee tyypillisesti välillä 75–100 %. Rahaston muut kuin euromääräiset sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskiltä mahdollisimman täysimääräisesti. Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 2,5–5,0, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös luottoriskin siirtoon tarkoitettuihin johdannaissopimuksiin. Keskeisimmin johdannaisia käytetään korko- ja luottoriskien hallintaan. Rahaston varat hajautetaan laajasti eri liikkeeseenlaskijoiden joukkovelkakirjoihin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 70–100 liikkeeseenlaskijan korkoinstrumenttiin, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen.

Rahasto edistää ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia huomioimalla ESG-tekijöitä sijoitusprosessissa ja sulkien pois tiettyjä sijoituskohteita. Lisätietoja käytetyistä ESG-menetelmistä on kerrottu tarkemmin rahastoesitteessä. "Ei merkittävää haittaa" -periaatetta sovelletaan ainoastaan rahastoon sisältyviin sijoituksiin, joissa otetaan huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevat EU:n kriteerit. Muiden tähän rahastoon sisältyvien sijoitusten osuuden osalta ei oteta huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä.



Salkunhoitajan katsaus

V. Vuonokari, J. Hämäläinen

OP-High Yield -rahaston kesäkuun tuotto +0,3%

Kesäkuussa Euroopan high yield -markkina tuotti +0,36%. Poliittinen kriisi Ranskassa nosti high yield -riskilisiä, mikä laski joukkolainojen arvoa enemmän kuin korkojen lasku niitä nosti. Tuotoissa oli hajontaa joukkolainojen välillä. Suurimmat laskut eli yli -20% nähtiin jo ennestään vaikeuksissa olleiden Atosin, Consolixen ja TV:n ostoskanavia tarjoavan HSE Financen bondeissa. Sen sijaan esimerkiksi yrityskaupan kohteeksi päätyneen Eviosysin bondit nousivat yli 10%. OP-High Yield -rahaston tuotto oli +0,34% eli -0,02% vertailuindeksiä heikompi. Rahasto hyötyi alipainosta vertailuindeksin huonoiten menestyneissä firmoissa, mutta toisaalta joissain hyvin tuottaneissakaan bondeissa ei ollut omistusta.

Kesäkuussa ensimarkkina jatkui edelleen vilkkaana. Ostimme emissioista muun muassa kulutuselektroniikkaketju Ceconomyn, laivarahtiyhtiö CMA:n, pakasteruokaketju Picardin, Softbankin ja pyörätuolivalmistaja Sunrise Medicalin joukkovelkakirjalainoja. Rahaston koko kasvoi merkintöjen seurauksena, joten jälkimarkkinallakin keskityimme lähinnä ostamaan arvopapereita.

Vaikka Ranska syöstiin poliittiseen epävarmuuteen, high yield tuotti kesäkuussa kelvollisesti. Riskilisien ja korkotason liikkuminen vastakkaisiin suuntiin tasoitti riskiä, mikä on usein aiemminkin havaittu high yieldin myönteinen ominaisuus. Taloustilanne näyttää nyt suotuisammalta, sillä on viitteitä siitä, että keskuspankit ovat saaneet inflaation hallintaan ilman äärikeinoja. Ensimmäinen toimii edelleen ongelmitta ja maksuhäiriöennusteita on yhä pikemminkin laskettu kuin nostettu.



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 suorissa sijoituksissa tekemässä OP-rahastoissa yhtiöihin, joiden nähdään rikkoneen kansainvälisiä normeja. Tavoitteena on, että normeja rikkoneet yhtiöt muuttavat toimintaansa ja alkavat noudattaa kansainvälisiä normeja toiminnassaan. Käytämme ulkopuolista palveluntarjoajaa 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

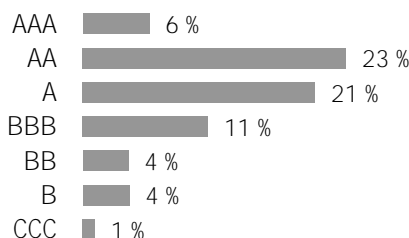
ESG-riskitaso

A

ESG-kokonaispistemäärä	6.5
Ympäristö (E)	7.0
Sosiaalinen (S)	5.1
Hallintotapa (G)	5.8

ESG-riskitaso kertoo kuinka hyvin salkun kohdeyhtiöt huomioivat (Environment) ympäristöön, (Social) sosiaalisia kysymyksiä 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.

Yritysten ESG-riskitason jakauma



Hiili-intensiteetti 100.2
kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)

Kattavuus 77.7 %

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 6.1 %

Uusiutuva energia	1.5 %
Energiatehokkuus	1.9 %
Ympäristöystävällinen rakentaminen	0.8 %
Vesivarojen kestävä käyttö	0.3 %
Saastumisen ehkäisy	1.3 %

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

Salkun ESG-analyysi suhteessa viitesalkkuihin

	ESG	Hiili-intensiteetti	Vihreä liiketoiminta
Salkku	6.5	100.2	6.1
Maailma	6.8	122.2	6.3
Eurooppa	7.9	87.2	4.5
Suomi	8.8	150.9	8.9

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 avaintieto- ja rahastoesite 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 rahastoesitteessä. Rahastoja koskevat rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta op.fi ja OP:n konttoreista.