

## 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 219.57 EUR  
Rahaston koko 457.1 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

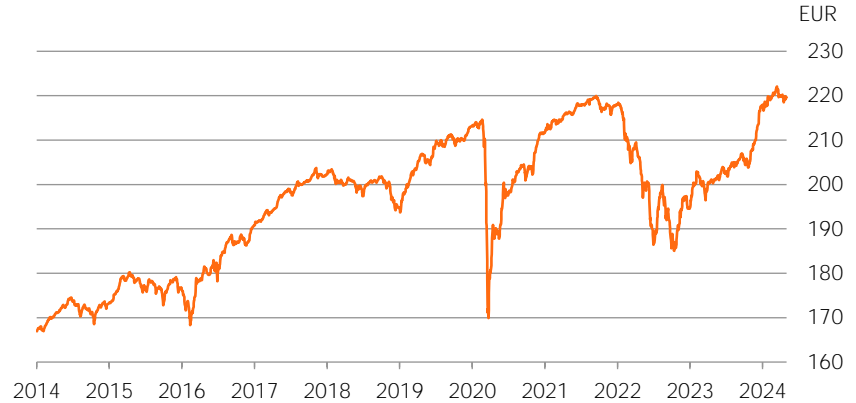
Riskimittarit, 3 v.	Rahasto	Indeksi
Alfa	-0.5	
Beeta	1.0	
Informaatio-suhde	-0.4	
Sharpen luku	-0.2	-0.1
Aktiiviriski	1.2	
Volatiliteetti	5.4	5.2
Efekttiivinen duraatio	2.5	2.7

### Riskitaso

Korkea riski	7
	6
	5
	4
	<b>3</b>
	2
Matala riski	1

## Salkku

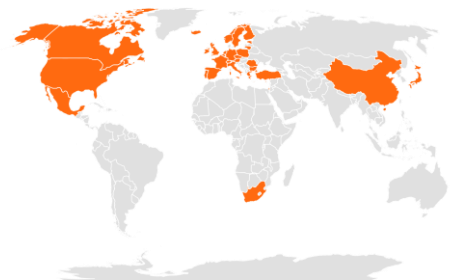
### Osuuden arvon kehitys



### Historialliset tuotot kulujen jälkeen

	Rahasto	Indeksi
1 kuukausi	-0.1 %	-0.1 %
3 kuukautta	-0.1 %	0.7 %
6 kuukautta	6.7 %	7.5 %
Vuoden alusta	0.8 %	1.5 %
1 vuosi	9.2 %	10.5 %
3 vuotta p.a.	0.5 %	1.0 %
5 vuotta p.a.	1.2 %	2.4 %
10 vuotta p.a.	2.5 %	3.3 %

### Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Powered by Bing

### Korkosijoitukset

Valtion lainat	
Yrityslainat	
Investment Grade	5.4 %
High Yield	83.4 %
Kehittyvät markkinat	0.3 %
Inflaatioon sidotut lainat	
Vaihtovelkakirjalainat	
Korkojohdannaiset	
Rahamarkkina	0.1 %
Käteinen	10.8 %

### Suurimmat alueet

Iso-Britannia	12.9 %
Ranska	12.3 %
Saksa	11.1 %
Italia	11.0 %
Espanja	8.8 %
Yhdysvallat	8.8 %
Luxemburg	4.5 %
Alankomaat	4.4 %
Ruotsi	4.3 %
Kreikka	2.4 %

### Suurimmat omistukset

Telecom Italia SpA	2.5 %
Marks & Spencer Plc	2.3 %
Cirsa Finance Luxembourg	1.8 %
Telefonica Europe B.V.	1.4 %
EDP - Energias de Portugal S.A.	1.3 %
United Group B.V.	1.3 %
Vodafone Group PLC	1.3 %
Banco de Sabadell SA	1.3 %
Forvia SE	1.3 %
Lorca Telecom Bondco SA	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 sijoitusrahaston tuotto oli huhtikuussa -0,15%

Huhtikuu oli eurooppalaisessa high yield -markkinassa selvästi edellistä kuukautta rauhallisempi, vaikkakin lievästi negatiivinen. Heikoimmin luokiteltujen eli CCC-luottoluokitusluokituksen yrityslainojen riskilisien leveneminen jatkui edelleen. Myös B-luokitelluissa yrityslainoissa kehitys oli maltillisen negatiivista. Parhaiten pintansa pitivät parhaimman high yield luottoluokitusluokituksen, eli BB-luokituksen, joukkovelkakirjalainat. Riskilisien leveneminen liittyi enemmän yksittäisiin yhtiöihin, eikä markkinan läpimenevää uudelleenhinnoittelua ole siis nähty. Kysyntä eurooppalaisille high yield -lainoille jatkuikin vahvana, ja huhtikuussa laskettiin liikkeelle paljon uusia joukkovelkakirjalainoja. Uusemissiot keskittyivät BB- ja B-luottoluokitusluokituksen yhtiöihin, eli heikoimman luottolaadun yhtiöiltä ei emissioita juuri saatu.

OP-High Yield sijoitusrahaston tuotto oli huhtikuussa -0,15%, jääden niukasti vertailuindeksinsä tuotolle, joka oli n. -0,09%. Markkinan tasolla riskilisien lievä leveneminen ja riskittömän koron nousu vaikuttivat tuottoihin negatiivisesti, tätä puolestaan kompensoi markkinan juokseva tuotto. Rahaston suhteellisen tuoton kehittymiselle ei ollut yhtä selkeää tuottoajuria. Toimialatarkastelussa rahaston suhteelliseen tuottoon vaikuttivat positiivisesti positioituminen pankkisektorilla, perusteellisuuden yhtiöissä sekä kommunikaatiosektorilla. Negatiivisesti suhteelliseen tuottoon vaikuttivat puolestaan positioituminen kestokulutushyödyke- ja teknologia-sektoreilla.

Eurooppalaisen high yield -markkinan tulevan kehityksen kannalta tärkeitä ajureita ovat yhtiökohtaisten tilanteiden sekä maksuhäiriöennusteiden kehittyminen sekä yleisen korkomarkkinan kehittyminen. Rahaston sekä koko markkinan korkoriski on maltillinen, alle 3 vuotta. Eli riskittömän korkotason kehitys vaikuttaa rahaston tuottoihin, vaikkakin maltillisesti. Odotuksissa edelleen on, että Euroopan keskuspankki pääsisi laskemaan ohjauskorkoaan kesällä. Laskevien korkojen ympäristöä voidaan pitää suotuisana toimintaympäristönä high yield -yhtiöille. Toki oleellista on myös yleisen makrotalouden kehittyminen, ja ettei nyt nähty maltillisen positiivinen kehitys heikkenisi. Yhtiöiden tuloskausi on viikkaimmillaan juuri nyt, ja sieltä ei ole saatu viitteitä selvästi negatiivisen kehityksen tueksi. Eurooppalaisten yhtiöiden tuloskehitys ei vaikuta yhtä vahvalta kuin pohjois-amerikkalaisten, mutta merkittävilta negatiivisilta yllätyksiltä on myös välttytty. Eurooppalaisten high yield -lainojen tulevan kehityksen kannalta liikkeeseenlaskijayhtiöiden tulosten ja liikevaihdon kehittyminen ja ohjeistukset näiden tulevasta kehityksestä ovat oleellisia. Erot hyvien ja heikommin menestyvien yhtiöiden riskilisien välillä ovat kasvaneet, ja tämän kehityksen voidaan ennustaa jatkuvan. Koko markkinan tasolla suurta potentiaalia riskilisien selvälle tiukkenemiselle on vaikea nähdä.



## 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 ilmastomuutoskysymyksessä.

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)

6.9

Sosiaalinen (S)

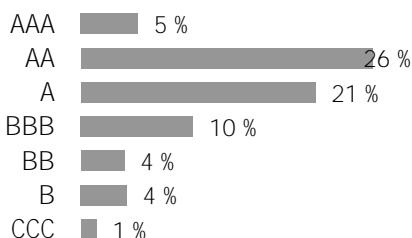
5.1

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



Lähde: MSCI ESG Research

Hiili-intensiteetti

109.1

kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)

Kattavuus

78.6 %

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

6.0 %

Uusiutuva energia

1.6 %

Energiatehokkuus

1.7 %

Ympäristöystävällinen

rakentaminen

0.8 %

Vesivarojen kestävä käyttö

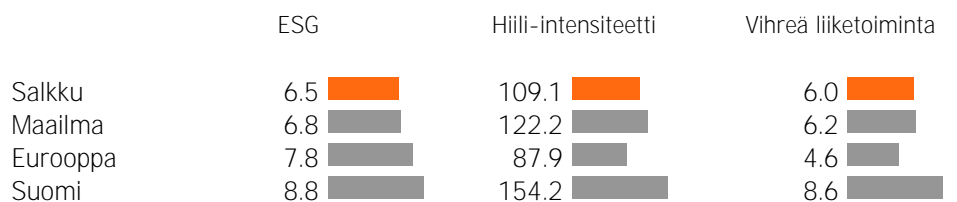
0.4 %

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



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.