

## Perustiedot

Rahastoluokka  
Pitkän koron rahastot

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

Osuuslaji  
OP-High Yield B (tuotto)

ISIN  
FI0008807623

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

Aloituspäivä 1.11.2004  
Rahastotyyppi UCITS  
Osuuden arvo 129.83 EUR  
Rahaston koko 723.7 MEUR  
Juoksevat kulut 0.80 %  
Minimisijoitus 30 000 €

### 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

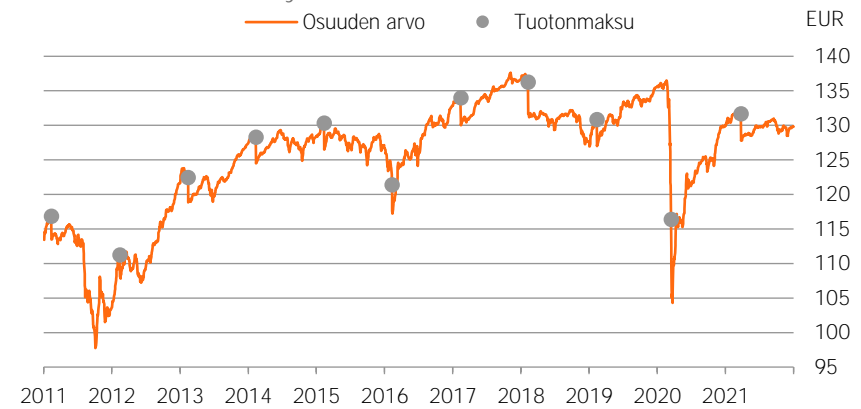
Riskimittarit, 3 v.	Rahasto	Indeksi
Alfa	0.0	
Beeta	1.0	
Informaatio-suhde	-1.7	
Sharpen luku	0.5	-0.2
Aktiiviriski	1.1	
Volatiliteetti	9.2	8.9
Efekttiivinen duraatio	2.8	-

### Riskitaso

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

## Salkku

### Osuuden arvon kehitys

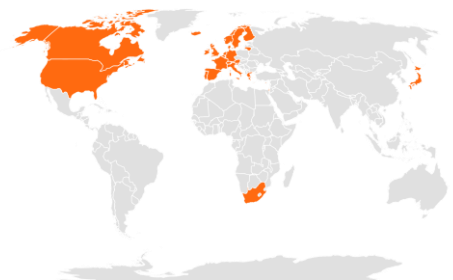


### Historialliset tuotot kulujen jälkeen

	Rahasto	Indeksi
1 kuukausi	1.1 %	0.8 %
3 kuukautta	-0.1 %	-0.3 %
6 kuukautta	0.1 %	0.3 %
Vuoden alusta	3.0 %	3.5 %
1 vuosi	3.0 %	3.5 %
3 vuotta p.a.	3.8 %	5.6 %
5 vuotta p.a.	2.7 %	3.9 %
10 vuotta p.a.	5.5 %	6.7 %

Tuotonlaskenta sisältää rahaston  
maksamat tuotto-osuudet.

### Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Powered by Bing

### Korkosijoitukset

Valtion lainat	
Yrityslainat	
Investment Grade	3.9 %
High Yield	92.0 %
Kehittyvät markkinat	0.7 %
Inflaatioon sidotut lainat	
Vaihtovelkakirjalainat	
Korkojohdannaiset	
Rahamarkkina	
Käteinen	3.6 %

### Suurimmat alueet

Saksa	16.8 %
Ranska	13.2 %
Italia	9.6 %
Iso-Britannia	9.0 %
Yhdysvallat	8.9 %
Espanja	7.8 %
Alankomaat	7.8 %
Luxemburg	5.4 %
Ruotsi	3.4 %
Japani	3.0 %

### Suurimmat omistukset

Softbank Corporation	3.0 %
Deutsche Lufthansa AG	2.7 %
Telecom Italia SPA	2.6 %
Renault SA	2.3 %
Deutsche Bank AG, Frankfurt	1.9 %
Ford Motor Credit Co	1.9 %
ThyssenKrupp AG	1.8 %
Sabadell	1.7 %
Virgin Media Secured Finance PLC	1.6 %
Telefonica Europe BV	1.5 %



## 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 johdannaissia 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.



## Salkunhoitajan katsaus

T. Kokkarinen, V. Vuonokari

### OP-High Yield -rahaston joulukuun tuotto +1,05%

Joulukuussa Euroopan high yield -markkinan tuotto oli +0,85%. OP-High Yield -rahasto tuotti +1,05% eli 0,20% markkinaindeksiä paremmin. Markkinan hyvää tuottoa vauhditti pahimpien pelkojen hälveneminen koskien omikron-virusvarianttia ja kiristyvää keskuspankkipolitiikkaa. Rahaston ylituottoa selittävät mm. ylipainot hyvin menestyneissä EnQuestissa ja Standard Profilissa. Tuottoa paransi myös ylipaino Adler-kiinteistöyhtiön lyhyissä bondeissa.

Joulukuun ensimarkkina jäi vaisuksi. Kuun alussa pandemiauutiset aiheuttivat epävarmuutta ja moni liikkeeseenlaskija päätti siirtää joukkolainaeemission ensi vuoteen. Siirtopäätöksen syinä olivat varmasti paitsi oletus varmemmin toteutuvasta transaktiosta myös toiveet edullisemmasta riskipreemiosta. Joulun aikaan emissiomarkkina hiljeni kokonaan. Ehdimme ostaa salkkuun T-Mobile Netherlands -nimisen teleoperaattorin uusia joukkolainoja. Jälkimarkkinoilla rahaston kaupankäynti oli vähäistä.

Vuosi 2022 alkaa high yield -markkinalle suotuisissa merkeissä. Yritysten tulokset näyttäisivät jatkavan paranemistaan, ja niiden myötä myös luottokelpoisuutta kuvaavat tunnusluvut kohenevat. Luottotappioiden odotetaan pysyvän matalina, jolloin myös suhteellisen niukat riskilisät kattavat ne helpommin.



## 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 tekemissä 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

5.4

Ympäristö (E)

6.9

Sosiaalinen (S)

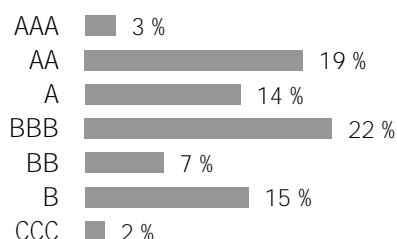
4.8

Hallintotapa (G)

4.6

ESG-pisteitys kertoo kuinka hyvin salkun kohdeyhtiöt huomioivat (Environment) ympäristöön, (Social) sosiaalisin kysymyksiin ja (Governance) hyvään hallintotapaan liittyvät riskit ja mahdollisuudet suhteessa toimialaansa. Pisteitys on välillä 0-10. Pisteitys jaetaan sen jälkeen 7 rating luokkaan. Mitä korkeampi pisteitys, sitä paremmin salkkuyhtiöt ovat varautuneet ESG-riskeihin ja mahdollisuuksiin.

### Yritysten ESG-luokitusten jakauma



Hiili-intensiteetti

197.7

kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)

Kattavuus

81.4 %

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

3.7 %

Uusiutuva energia

0.5 %

Energiatehokkuus

1.7 %

Ympäristöystävällinen

rakentaminen

1.1 %

Vesivarojen kestävä käyttö

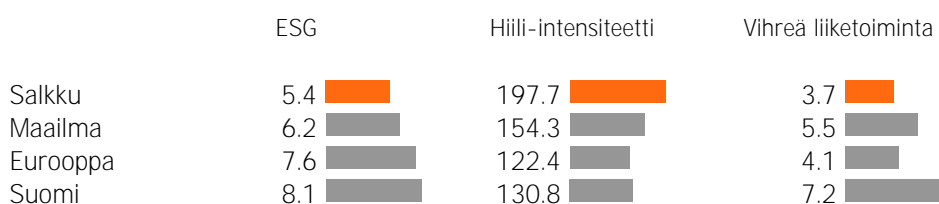
0.1 %

Saastumisen ehkäisy

0.2 %

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



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 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 rahastoositeessa. Rahastoja koskevat rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta op.fi ja OP:n konttoreista.