

OP-Maltillinen A

Morningstar®-rahastoluokka

Yhdistelmä maltillinen, euro

Raportissa käytetty

vertailuindeksi

Ei virallista vertailuindeksiä

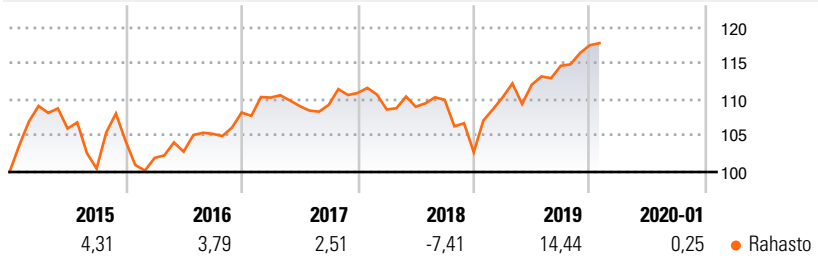
Morningstar Rating™

★★★

Rahaston esittely

OP-Maltillinen on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa maailman korko- ja osakemarkkinoille. Perustilanteessa rahaston varoista 50 % sijoitetaan korkomarkkinoille ja 50 % osakemarkkinoille.

Tuotto %



Riskimittarit

3v alfa	-	3v Sharpen luku	0,64
3v beeta	-	3v keskihajonta	5,53
3Y R-Squared	-	3Y Risk	ka
3v	-	5Y Risk	ka
informaatioisuhte		10Y Risk	-
3v tracking error	-		

Laskelmissa käytetään Ei virallista vertailuindeksiä (mikäli soveltuu)

Historialliset tuotot %

Kaikki	Rahasto
3 kuukautta	3,27
6 kuukautta	8,07
1 vuosi	10,96
3 vuotta p.a.	3,45
5 vuotta p.a.	2,79
10 vuotta p.a.	-

Tiedot asti 05.02.2020

Nejännnesvuosituotot %

Vuosi	Q1	Q2	Q3	Q4
2020	-	-	-	-
2019	7,43	1,56	2,35	2,48
2018	-2,07	0,35	0,86	-6,59
2017	1,91	-1,06	0,14	1,53
2016	-2,25	0,85	2,41	2,81

Salkku 31.01.2020

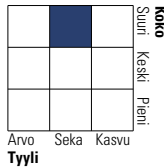


Omaisuuksilajit %

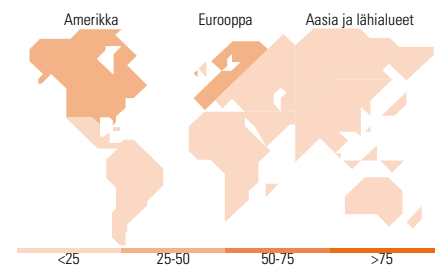
Osakkeet	51,96
Joukkolainat	36,59
Rahamarkkina	8,40
Muut	3,06

Morningstar Style Box

Osaketyyli



Kiinteän tuoton tyyli



Suurimmat omistukset

Sijoituksen nimi	Sektori	%
OP-Amerikka Indeksi X	-	12,47
OP-Yrityslaina X	-	12,37
OP-Yrityslaina Amerikka X	-	6,81
OP-Eurooppa Indeksi X	-	6,28
OP-Aasia Indeksi X	-	4,68
OP-High Yield X	-	4,28
OP-EMD Hard Currency...	-	4,14
OP-Obligaatio Prima X	-	3,73
iShares 7-10 Year Treasury...	-	3,36
OP-Pohjoismaat Indeksi X	-	3,32
10 suurinta sijoitusta yhteensä		61,44
Osakesijoitusten kokonaismäärä		0
Joukkolainasijoitusten kokonaismäärä		9

Sektoripainot %

Sektoripainot %	Rahasto
Sykliset	36,92
Herkät	40,20
Vakaat	22,89

Korkosektoripainot %

Korkosektoripainot %	Rahasto
Valtio	30,22
Yritys	53,42
Arvopaperistettu	0,15
Alueellinen	0,00
Käteinen ja vastaava	9,56
Johdannainen	6,66

Maantieteellinen jakauma %

Maantieteellinen jakauma %	Rahasto
Amerikka	38,97
Yhdysvallat	36,08
Kanada	1,49
Latinalainen Amerikka	1,40
Eurooppa ja lähialueet	38,65
Yhdistynyt kuningaskunta	5,90
Euroalue	19,26
Euroalueen ulkopuolinen Eurooppa	12,27
Kehittyvä Eurooppa	0,57
Afrikka	0,41
Lähi-itä	0,23
Aasia ja lähialueet	22,39
Japani	11,62
Aasia ja Australia	1,79
Kehittynyt Aasia	2,92
Kehittyvä Aasia	6,05

Perustiedot

Rahastoyhtiö	OP-Rahastoyhtiö Oy	Pääomat yht. (milj.) (31.01.2020)	2 074,74 EUR	Minimimerkintä	-
Web-sivusto	www.op.fi/rahastot	UCITS	Kyllä	Juoksevat kulut	1,35%
Perustamispäivä	08.03.2012	Tuotto/Kasvu	Kasvu	Hallinnointipalkkio	1,25%
Salkunhoitaja	Harri Kojonen, Patrik Moring	ISIN	FI4000036108	Merkintäpalkkio	0,00%
Salkunhoitajana alkaen	01.11.2018	NAV (31.01.2020)	EUR 137,74	Lunastuspalkkio	0,50%

OP-Maltillinen A

Salkunhoitaja ja sijoituspolitiikka

OP-Maltillinen on yhdistelmärahasto, jonka varoista normaalisti noin 50% sijoitetaan maailman korkomarkkinoille ja noin 50% osakemarkkinoille. Rahaston osakepainoa säädelään aktiivisesti muun muassa markkinatilanteen epävarmuuden mukaan osakemarkkinariskin hallitsemiseksi ja tuottomahdollisuuksien hyödyntämiseksi.

Salkunhoitaja OP Varainhoito Oy

Salkunhoitajan katsaus

Talousnäkymät ovat vakiintuneet heikon viime vuoden jälkeen. Myös yritysten kasvunäkymät ovat parantuneet tulosten kääntynyt jälleen kasvuun. Alkuvuonna ongelmaksi on kuitenkin muodostunut nopeasti leviävä koronavirus, jonka kasvuvaiikutuksia on tässä vaiheessa vaikea arvioida, mutta on selvää, että tällä on ainakin lyhytaikainen kasvua alentava vaikutus. Sijoitusmarkkinoiden tunnelma oli vuoden alkaessa hyvällä tolalla. Positiivisempi kasvunäkymä auttoi osakemarkkinat nousuun ensimmäisten viikkojen aikana. Tunnelmat heikkenivät kuitenkin tammikuun puolen välin jälkeen, kun viruksen nopea leviäminen kävi selväksi. Tämän jälkeen osakkeissa ja erityisesti kehittyvien maiden sekä Aasian osakkeissa nähty heikkenevää kehitystä. Euroopassa ja Yhdysvalloissa markkinakehitys on ollut hieman parempaa, mutta ailahtelevaista. Sijoittajat ovat kasvattaneet osakepainotuksiaan viime vuoden lopulla ja hyvän jakson päätteeksi virus on toiminut synnä voittojen kotiuttamiselle. Tuttuina riskin karttamisliikkeinä korkotasoa on laskenut ja Yhdysvaltain dollari on vahvistunut euroa vastaan. Talousnäkyminen osalta vakautuminen voi jäädä lyhytaikaiseksi, mikäli koronavirus jatkaa leviämistään vielä pitkään. Mikäli tilanne osoittaa rauhoittumisen merkkejä, pitäisi myös kasvunäkymien paranemisen jatkua edelleen. Suurimmat vaikutukset nähdään luonnollisesti Kiinassa, joka on hyvin tärkeä koko globaalin talouden kannalta. Pitkittyessään vaikutukset leviävät kuitenkin myös muualle Aasiaan, Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin. Todennäköistä on, että negatiivisiin kasvuvaiikutuksiin vastataan jälleen samoilla lääkkeillä kuin aiemminkin. Keskuspankit lisäävät likviditeettiä ja pitävät korot hyvin matalalla. Lisäksi finanssipoliittisia toimia nähdään ensikädessä Kiinassa, mutta tilanteen pitkittyessä todennäköisesti myös muualla. Talouskasvun perusteet ovat toistaiseksi kunnossa, mutta suuri kysymysmerkki on kuinka vakavaksi virusepidemia pääsee kasvamaan.

Nostimme joulukuussa osakkeet ylipainoon. Kauppasodan hälvenevät riskit ja talouskasvunäkymän stabiloituminen lisäävät osakkeiden houkuttelevuutta. Erityisesti suhteessa korkoihin osakkeet näyttävät houkuttelevilta ja pidämme todennäköisenä, että sijoittajien strategisissa allokaatioissa osakepainot ovat kasvamaan päin. Koronavirus on kasvattanut lähiaikojen epävarmuutta, mutta osakemarkkinoiden reaktiot ovat toistaiseksi olleet maltillisia. Matalien korkojen tarjoama tuotto ei ole sijoittajille riittävä ja tilanteen rauhoittuessa uskomme osakkeiden palaavan nousuun.

Osakkeissa painotamme markkina-alueista Eurooppaa. Painotuksia on suunnattu syklisille toimialoille kaikilla talousalueilla. Yhdysvalloissa olemme myyneet sijoitukset pienyhtiöihin ja ostaneet tilalle suurempia yhtiöitä laatufaktorilla painotettuna. Koroissa olemme edelleen kasvattaneet sijoituksia kehittyville markkinoille niiden houkuttelevan riski-/tuotto-suhteen vuoksi. Kohdistamme korkosijoituksista suuren osan euroalueen ulkopuolelle. Korkoriskissä olemme alipainossa.