

## Perustiedot

Rahastoluokka  
Yhdistelmärahastot

Morningstar-luokitus ★★★★★  
Yhdistelmä globaali maltillinen, euro

Osuuslaji  
OP-Maltillinen B (tuotto)

ISIN  
FI4000036116

Vertailuindeksi  
yhdistelmäindeksi, katso tarkemmat  
tiedot rahastoestiteestä

Aloituspäivä 8.3.2012  
SFDR Artikla 8  
Osuuden arvo 106.84 EUR  
Rahaston koko 2,425.7 MEUR  
Juoksevat kulut 1.38 %  
Minimisijoitus 30,000 €

### Palkkiot

Merkintäpalkkio 0.00 %  
Lunastuspalkkio 0.50 %  
Hallinnointipalkkio 1.25 %  
Tuottosidonnainen palkkio ei ole

Omistaja-asiakkaan edut henkilö-  
asiakkaalle:  
- kerryttää OP-bonuksia  
- merkinnät ja lunastukset  
ilman palkkiota

Riskimittarit, 3 v. Rahasto Indeksi  
Alfa -1.5  
Beeta 1.0  
Informaatio-suhde -1.5  
Sharpen luku 0.0 -0.2  
Aktiiviriski 1.1  
Volatiliteetti 7.6 7.7

### Riskitaso

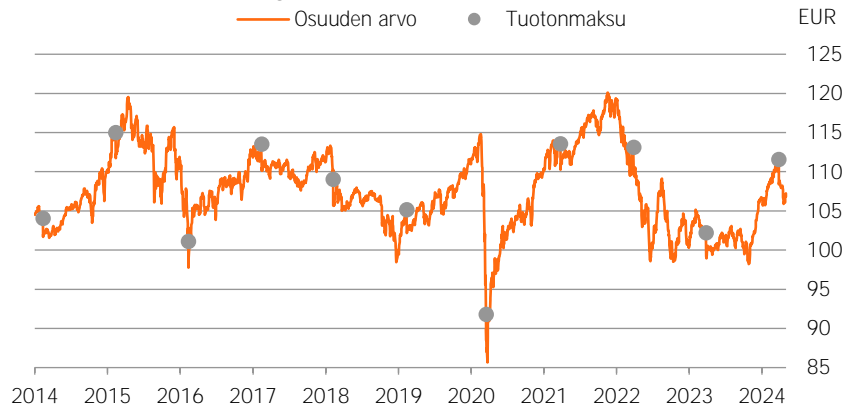
Korkea riski

7
6
5
4
3
2
1

Matala riski

## Salkku

### Osuuden arvon kehitys

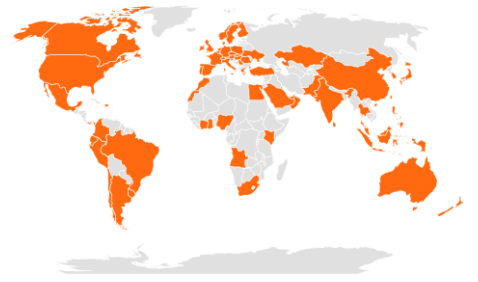


### Historialliset tuotot kulujen jälkeen

	Rahasto	Indeksi
1 kuukausi	-1.9 %	-1.6 %
3 kuukautta	2.0 %	2.4 %
6 kuukautta	11.4 %	12.2 %
Vuoden alusta	3.1 %	3.6 %
1 vuosi	9.7 %	12.5 %
3 vuotta p.a.	1.5 %	3.0 %
5 vuotta p.a.	3.4 %	5.3 %
10 vuotta p.a.	3.6 %	6.1 %

Tuotonlaskenta sisältää rahaston  
maksamat tuotto-osuudet.

### Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Powered by Bing

### Omaisuuslajit

Osakesijoitukset	55.2 %
Korkosijoitukset	43.0 %
Kiinteistösijoitukset	0.0 %
Muut	0.0 %
Käteinen	1.7 %
Lainat	

### Suurimmat alueet

Yhdysvallat	35.4 %
Ranska	8.6 %
Saksa	8.2 %
Japani	6.3 %
Italia	4.0 %
Alankomaat	3.4 %
Espanja	3.3 %
Suomi	3.1 %
Iso-Britannia	2.8 %
Ruotsi	2.8 %

### Suurimmat omistukset

Saksan valtio	3.4 %
Ranskan valtio	2.9 %
Italian valtio	2.7 %
Microsoft Corporation	2.0 %
Apple Inc.	1.7 %
Espanjan valtio	1.7 %
Nvidia Corporation	1.5 %
Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau...	1.3 %
Novo Nordisk A/S	1.2 %
Alphabet Inc.	1.2 %



## Sijoituspolitiikka

OP-Maltillinen on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa varansa maailman korko- ja osakemarkkinoille. Perustilanteessa rahaston varoista 50 % sijoitetaan korkomarkkinoille ja 50 % osakemarkkinoille. Korkosijoitusten osuus voi vaihdella välillä 30–70 % ja osakesidonnaisten sijoitusten osuus välillä 30–70 %. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa toisten rahastojen avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmin johdannaisia käytetään osake- ja korkoriskien hallintaan. Rahaston sijoitukset tulevat hajautetuksi laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin ja joukkovelkakirjalainoihin, koska rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa rahastoilla.

Rahasto edistää ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia käyttäen tämän varmistamiseksi ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa (ESG) koskevaa analyysimenetelmää 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

Ville Pekkala

Rahaston tuotto oli huhtikuussa -1,86%, alkuvuoden tuotto on +3,09%

Rahaston tuotto jäi negatiiviseksi huhtikuussa. Globaalit osakemarkkinat painuivat ensimmäistä kerran pakkaselle sitten viime vuoden syyskuun, kun kohonneet geopoliittiset riskit ja noussut korkotaso saivat riskisentimentin hapanemaan huhtikuussa. Lähi-Idän jännitteiden eskaloituminen näkyi myös öljyn hinnan nousuna. Suurimmat kurssilaskut nähtiin Japanin markkinoilla. Piskuinen Suomi sekä kehittyvät markkinat taistelivat kuitenkin yleistä alakuloa vastaan ja punnersivat kuun aikana plussalle.

Salkussa kasvatettiin kuun aika eurooppalaisten valtiolainojen painoa ja vastaavasti kevennettiin amerikkalaisten valtiolainojen painoa. Osakepuolella salkkuun ostettiin terveydenhuoltosektorin sekä puolustusteollisuuden osakkeita. Aasia-Tyynimeri-lohkossa kasvatettiin japanilaisten osakkeiden painoa ja kevennettiin australialaisten osakkeiden painoa.

Alkuvuoden kovan kurssinousun jäljiltä osakemarkkina oli varsin altis pienelle korjaukselle. Lähi-Idän kriisi on klassinen eksogeeninen shokki, jonka vaikutuksia yliarvioidaan helposti markkinoilla. Historiassa vastaavien geopoliittisten kriisien vaikutukset osakemarkkinoihin ja reaalitalouteen ovat olleet lyhytaikaisia. Kuten vanha viisaus sanoo, niin silloin on paras hetki ostaa, kun veri virtaa kaduilla.

Tuloskausi on vielä kesken, mutta toistaiseksi se on sujunut odotuksia paremmin Yhdysvalloissa. Suuret teknologiayhtiöt raportoivat jälleen huimia lukuja tekoälyn ja pilvipalveluiden vahvan kysynnän siivittämänä. Reaktiot tuloksiin ovat kuitenkin jääneet vaisuhkoiksi, koska Israelin ja Iranin välinen selkkäus on painanut riskinottohalukkuutta.

OP Varainhoidon allokaatiassa osakkeet ovat ylipainossa suhteessa korkoihin. Se tarkoittaa, että salkussa on tavallista enemmän osakesijoituksia ja tavallista vähemmän korkosijoituksia. Osakkeiden sisällä paino on kohdistettu erityisesti Yhdysvaltojen sekä kehittyvien markkinoiden osakkeisiin. Korkosijoituksissa on painotettu erityisesti valtiolainoja sekä hyvän luottoluokituksen yritysainoja.



## Vastuullisuus

Vastuullinen sijoittaminen

Rahasto noudattaa **OP Varainhoidon Vastuullisen sijoittamisen periaatteita** soveltuvin osin.



## ESG-analyysi

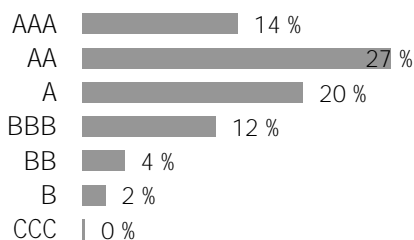
ESG-riskitaso	<b>A</b>	Hiili-intensiteetti kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)	93.8	Vihreä liiketoiminta	5.7 %
ESG-kokonaispistemäärä	7.0	Kattavuus	79.4 %	Uusiutuva energia	0.8 %
Ympäristö (E)	6.8			Energiatehokkuus	3.7 %
Sosiaalinen (S)	5.2			Ympäristöystävällinen rakentaminen	0.6 %
Hallintotapa (G)	5.8			Vesivarojen kestävä käyttö	0.2 %

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

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).

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

### Yritysten ESG-riskitason jakauma



### Salkun ESG-analyysi suhteessa viitesalkkuihin

	ESG	Hiili-intensiteetti	Vihreä liiketoiminta
Salkku	7.0	93.8	5.7
Maailma	6.8	122.2	6.2
Eurooppa	7.8	87.9	4.6
Suomi	8.8	154.2	8.6

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 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.