

## Perustiedot

Rahastoluokka  
Yhdistelmärahastot

Morningstar-luokitus **★★★**  
Yhdistelmä globaali varovainen, euro

Osuuslaji  
OP-Varovainen B (tuotto)

ISIN  
FI0008814710

Vertailuindeksi  
yhdistelmäindeksi, katso tarkemmat  
tiedot rahastoestiteestä

Aloituspäivä 31.12.2010  
Rahastotyyppi UCITS  
Osuuden arvo 95.50 EUR  
Rahaston koko 784.3 MEUR  
Juoksevat kulut 1.06 %  
Minimisijoitus 30 000 €

### Palkkiot

Merkintäpalkkio 0.00 %  
Lunastuspalkkio 0.50 %  
Hallinnointipalkkio 0.95 %  
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	1.1	
Informaatio-suhde	-1.6	
Sharpen luku	0.4	-0.4
Aktiiviriski	1.7	
Volatiliteetti	6.8	6.2

### Riskitaso

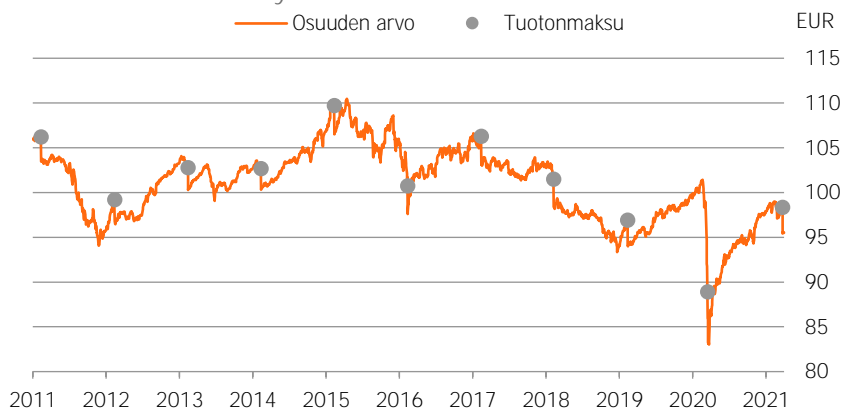
Korkea riski

7
6
5
4
<b>3</b>
2
1

Matala riski

## Salkku

### Osuuden arvon kehitys

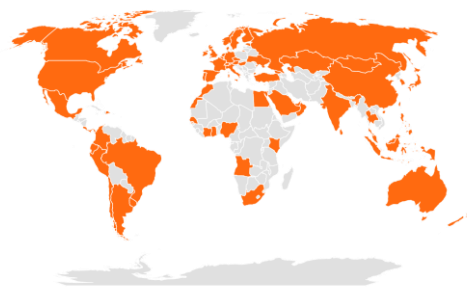


### Historialliset tuotot kulujen jälkeen

	Rahasto	Indeksi
1 kuukausi	1.4 %	1.4 %
3 kuukautta	0.5 %	0.7 %
6 kuukautta	4.1 %	4.7 %
Vuoden alusta	0.5 %	0.7 %
1 vuosi	13.3 %	15.3 %
3 vuotta p.a.	2.3 %	5.0 %
5 vuotta p.a.	1.8 %	4.6 %
10 vuotta p.a.	2.3 %	5.2 %

Tuotonlaskenta sisältää rahaston  
maksamat tuotto-osuudet.

### Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Powered by Bing

### Omaisuuslajit

Osakesijoitukset	22.4 %
Korkosijoitukset	68.6 %
Kiinteistösijoitukset	0.5 %
Muut	0.0 %
Käteinen	5.6 %
Lainat	

### Suurimmat alueet

Yhdysvallat	23.8 %
Saksa	9.7 %
Japani	6.1 %
Ranska	5.9 %
Iso-Britannia	5.2 %
Suomi	4.2 %
Italia	4.2 %
Espanja	3.1 %
Ruotsi	2.9 %
Alankomaat	2.8 %

### Suurimmat omistukset

Saksan valtio	4.6 %
Italian valtio	2.3 %
Yhdysvallat	1.9 %
Espanjan valtio	1.7 %
Japanin valtio	1.6 %
Australian valtio	1.4 %
Ranskan valtio	1.1 %
Alankomaiden valtio	1.0 %
Kanadan valtio	0.8 %
Goldman Sachs Group Inc/The	0.7 %



## Sijoituspolitiikka

OP-Varovainen on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa pääosin maailman korkomarkkinoille ja osittain osakemarkkinoille. Perustilanteessa rahaston varoista 80 % sijoitetaan korkomarkkinoille ja 20 % osakemarkkinoille. Korkosijoitusten osuus voi vaihdella välillä 70–100 % ja osakesidonnaisten sijoitusten osuus välillä 0–30 %. 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.



## Salkunhoitajan katsaus

Harri Kojonen, Patrik Moring

Globaali talouskasvu on toipunut erittäin vahvasti vuoden takaisesta romahduksesta. Toipumisen taustalla ovat olleet elvytystoimet, joita keskuspankit ja valtiot ovat tehneet erityisesti Yhdysvalloissa. Demokraattien päästyä valtaan tahti on vain kiihtynyt, vaikka kasvunäkymä on jo vahvistunut. Presidentti Bidenin ensimmäistä 1900 miljardin elvytysohjelmaa näyttää nyt seuraavan vielä 3000-4000 miljardin infraelvytysohjelmien sarja. Näiden massiivisuus on jo alkanut huolettamaan monia. Korkotaso onkin jatkanut nousuaan vahvistuvan talousnäköyksen lisätessä pelkoja inflaation noususta samalla kun lainatarjonta on kasvamassa velkaantumisen myötä hyvin merkittävästi. Keskuspankit ovat näyttäneet, että ne noteeraavat korkojen nousun. Samalla ne kuitenkin pyrkivät viestimään, että noususta ei tulisi huolestua, niin kauan kuin se tapahtuu oikeista syistä, eli talouskasvun vauhdittamisesta. Keskuspankeista on myös viestitty, että talouden ja markkinoiden tuki säilyy ennallaan vielä pitkään, vaikka inflaatiopelot ovatkin saaneet markkinat hinnoittelemaan tukien aiempaa nopeampaa loppumista. Näin ollen maltillinen korkojen nousu on perusteltua, mutta niin kauan kuin usko keskuspankkeihin säilyy ei kovin suurta nousua kannata odottaa.

Sijoitusmarkkinoilla korkojen nousu ja sen heijastelema talousympäristön vahvistuminen ovat edelleen ruokkineet osakemarkkinoiden rotaatiota kasvuyhtiöistä arvoyhtiöihin. Maaliskuussa rotaatio Yhdysvalloista muualle maailmaan koki kuitenkin käänteen. Erityisesti kehittyvien markkinoiden osalta nähtiin hyvän jakson jälkeen voimakas käänne heikompaan kehitykseen. Kiinan suuret teknologianimet painuivat amerikkalaisten verrokkiansa tavoin, mutta lisäksi niitä rasitti Kiinan viranomaisten poliittinen paine kasvun rajoittamiseksi. Valuuttamarkkinoilla dollari vahvistui kuukauden aikana ja yhdessä nousevien US-korkojen kanssa ne painoivat entisestään tunnelmia kehittyvien markkinoiden osakkeissa sekä koroissa.

Rokotukset ovat edenneet Yhdysvalloissa hyvää tahtia. Kevään edetessä Euroopan rokotustahdin pitäisi myös nopeutua. Tämän myötä rajoituksia päästään hiljalleen purkamaan ja elämä voi alkaa palaamaan kohti normaalia. Erittäin voimakkaiden elvytystoimien myötä talouskasvulla on edellytykset vauhdittua pandemiaa edeltänyttä uraa vahvemmassi. Tämä tarkoittaisi yritysten tuloskasvun merkittävää vauhdittumista. Vaikka korot ovat olleet noususuunnassa, ovat ne edelleen hyvin matalalla tasolla ruokkien riskillisempien sijoitusten kysyntää. Tällaisessa ympäristössä rotaatio Yhdysvaltain osakkeista muualle maailmaan, sekä kasvuyhtiöistä sykliempisiin arvoyhtiöihin, saa jatkoa.

Uskomme, että osakkeita kannattaa edelleen ylipainottaa, vaikka korkotason nousu on viime aikoina markkinoilla hieman huolettanutkin. Nousu kertoo talouskasvun voimistumisesta, joka tarkoittaa tuloskasvun paranemista. Keskuspankkien avustuksella korkojen nousu pysyy jatkossa maltillisena. Rokotteiden jakelun edistyminen saa osakemarkkinat hinnoittelemaan elämän normalisoitumista ja uskomme, että tämän osalta matkaa on edelleen taitettavana. Pandemiatilanne on edelleen vaikea, mutta jo paranemaan päin valtaosassa maailmaa.

Maantieteellisesti painotamme osakkeissa erityisesti Yhdysvaltain ulkopuolisia markkinoita. Positiivisin näkemyksemme on kehittyvien markkinoiden osalta, missä syklisyyden lisäksi heikentyvä dollari tukee kehitystä, Kiinan jatkaessa vahvistumistaan. Tyyliperusteisesti painotamme pienen markkina-arvon osakkeita sekä olemme lisänneet matalan arvostuksen yhtiöitä. Koroissa alipainotamme korkoriskiä. Kohdistamme sijoituksista suuren osan euroalueen ulkopuolelle. Olemme vähentäneet sijoituksia IG- ja HY-yrityslainoihin sekä kehittyville markkinoille. Alipainotamme valtionlainoja ja rahamarkkinasijoituksia. Valtionlainten sisällä ylipainotamme inflaatiolinkattuja lainoja.



## Vastuullisuus

Vastuullinen sijoittaminen

Rahasto noudattaa [OP Varainhoidon Vastuullisen sijoittamisen periaatteita](#) soveltuvin osin. Vastuullisen sijoittamisen periaatteissa on kuvattu muun muassa, miten OP Varainhoito huomioi vastuullisuuskysymyksiä ulkopuolisten salkunhoitoyhtiöiden valinnassa.

OP:n rahastojen käytännön omistajavaikuttamisesta löytyy lisätietoja kaksi kertaa vuodessa julkaistavassa [vastuullisen sijoittamisen katsauksessa](#).



## ESG-analyysi

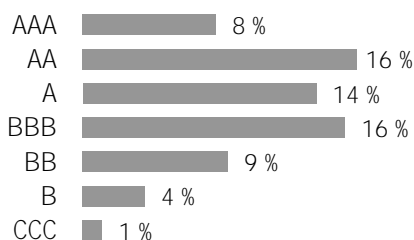
ESG-rating	<b>A</b>	Hiili-intensiteetti kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)	178.5	Vihreä liiketoiminta	4.3 %
ESG-kokonaispistemäärä	6.2	Kattavuus	67.2 %	Uusiutuva energia	0.9 %
Ympäristö (E)	6.6			Energiatehokkuus	1.9 %
Sosiaalinen (S)	4.9			Ympäristöystävällinen rakentaminen	0.8 %
Hallintotapa (G)	5.0			Vesivarojen kestävä käyttö	0.2 %
				Saastumisen ehkäisy	0.2 %

ESG-pisteytys kertoo kuinka hyvin salkun kohdeyhtiöt huomioivat (Environment) ympäristöön, (Social) sosiaalisin kysymyksiin ja (Governance) hyvään hallintotapaan liittyvät riskit ja mahdollisuudet suhteessa toimialaansa. Pisteytys on välillä 0-10. Pisteytys jaetaan sen jälkeen 7 rating luokkaan. Mitä korkeampi pisteytys, 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-luokitusten jakauma



### Salkun ESG-analyysi suhteessa viitesalkkuihin

	ESG	Hiili-intensiteetti	Vihreä liiketoiminta
Salkku	6.2	178.5	4.3
Maailma	6.0	158.0	4.7
Eurooppa	7.4	145.8	4.0
Suomi	7.6	262.6	7.4

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 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.