

## Perustiedot

Rahastoluokka  
Lyhyen koron rahastot

Morningstar-luokitus **★★★**  
Korko yrityslainat lyhyet bondit, euro

Osuuslaji  
OP-Korkotuotto A (kasvu)

ISIN  
FI4000020375

Vertailuindeksi  
3 Months Euribor Yield

Aloituspäivä 16.9.2002  
SFDR Artikla 8  
Osuuden arvo 132.74 EUR  
Rahaston koko 1,138.3 MEUR  
Juoksevat kulut 0.40 %

### Palkkiot

Merkintäpalkkio 0.00 %  
Lunastuspalkkio 0.00 %  
Hallinnointipalkkio 0.40 %  
Tuottosidonnainen palkkio ei ole  
Omistaja-asiakkaan edut henkilö-  
asiakkaalle:  
- kerryttää OP-bonuksia  
- merkinnät ja lunastukset  
ilman palkkiota

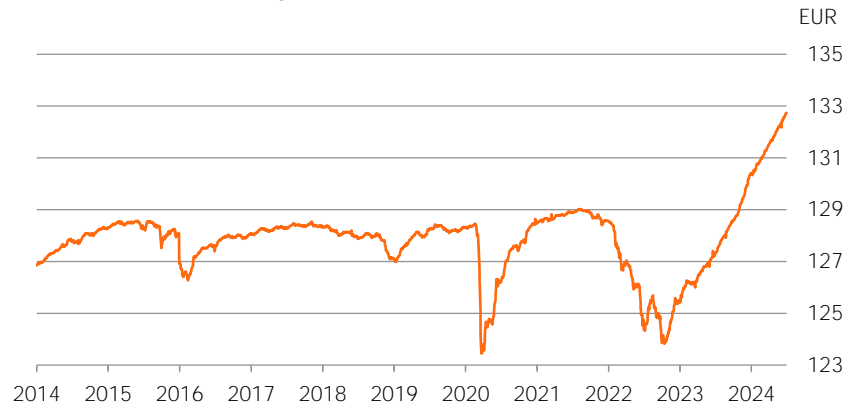
Riskimittarit, 3 v.	Rahasto	Indeksi
Alfa	-0.9	
Beeta	-0.7	
Informaatio-suhde	-0.5	
Sharpen luku	-0.7	-0.5
Aktiiviriski	0.9	
Volatiliteetti	1.0	0.3
Efektiiivinen duraatio	0.6	0.2

### Riskitaso

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

## Salkku

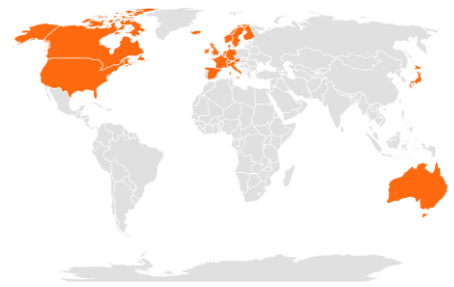
### Osuuden arvon kehitys



### Historialliset tuotot kulujen jälkeen

	Rahasto	Indeksi
1 kuukausi	0.3 %	0.3 %
3 kuukautta	0.9 %	1.0 %
6 kuukautta	1.8 %	2.0 %
Vuoden alusta	1.8 %	2.0 %
1 vuosi	4.3 %	3.9 %
3 vuotta p.a.	1.0 %	1.5 %
5 vuotta p.a.	0.7 %	0.7 %
10 vuotta p.a.	0.4 %	0.3 %

### Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Powered by Bing

### Korkosijoitukset

Valtion lainat	
Yrityslainat	
Investment Grade	64.6 %
High Yield	13.1 %
Kehittyvät markkinat	
Inflaatioon sidotut lainat	
Vaihtovelkakirjalainat	
Korkojohdannaiset	
Rahamarkkina	15.9 %
Käteinen	6.4 %

### Suurimmat alueet

Suomi	19.4 %
Yhdysvallat	18.9 %
Ranska	12.8 %
Ruotsi	7.9 %
Iso-Britannia	6.4 %
Alankomaat	5.9 %
Saksa	4.9 %
Tanska	4.2 %
Kanada	3.0 %
Espanja	2.2 %

### Suurimmat omistukset

North European Oil Trade Oy	1.7 %
Elisa Oyj	1.6 %
Skandinaviska Enskilda Banken...	1.4 %
Auchan Holding SA	1.2 %
Ahlstrom Oyj	1.1 %
Tieto Oyj	1.1 %
Hexagon AB	1.0 %
Huhtamäki Oyj	0.9 %
Morgan Stanley	0.9 %
Neste Oyj	0.9 %



## Sijoituspolitiikka

OP-Korkotuotto on tehostettu lyhyen koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin eurooppalaisten pankkien ja muiden yritysten sekä Euroopan valtioiden ja muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemiin euromääräisiin korkoinstrumentteihin. Rahasto tavoittelee lyhyellä aikavälillä rahaston pääoman säilyttämistä ja keskipitkällä aikavälillä rahamarkkinoiden tuottoa paremman tuoton saavuttamista. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla, mutta rahasto voi käyttää korko- ja luottoriskijohdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta sekä korvatakseen suoria sijoituksia. Sijoitusinstrumentteina ovat tyypillisesti vaihtuvakorkoiset joukkovelkakirjalainat, yritystodistukset, sijoitustodistukset sekä lyhytaikaiset kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjalainat ja talletukset. Rahaston varat hajautetaan laajasti eri liikkeeseenlaskijoiden korkoinstrumentteihin. Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 0,4–0,8, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. Rahaston sijoitusten keskimääräinen jäljellä oleva juoksuaika eli jäljellä oleva aika pääoman takaisinmaksuun voi kuitenkin olla pitkä johtuen lähinnä sijoituksista pitkäaikaisiin vaihtuvakorkoisiin joukkovelkakirjalainoihin. Tämän seurauksena luottoriskilisten muutokset tai liikkeeseenlaskijoiden maksukyvyttömyys voivat vaikuttaa rahaston arvoon merkittävästi. Rahaston sijoitukset pidetään hajautettuina ensisijaisesti valikoituihin hyvän luottokelpoisuuden omaavien liikkeeseenlaskijoiden korkoinstrumentteihin. Rahastossa voi olla rajallisessa määrin sijoituksia heikomman luottoluokituksen omaaviin liikkeeseenlaskijoiden korkoinstrumentteihin. Lisäksi rahasto voi sijoittaa sellaisen liikkeeseenlaskijan korkoinstrumentteihin, jolla ei ole luottoluokitusta.

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

Tuula Vierimaa

### OP-Korkotuoton kesäkuun tuotto oli 0,32 %

OP-Korkotuoton tuottokehitys jatkui tasaisena kesäkuun tuoton ollessa 0,32 %. Rahaston vertailuindeksin arvo nousi kuukauden aikana 0,31 %. Yllättävät muutokset Ranskan poliittisessa ympäristössä huolettivat rahoitusmarkkinoilla, mutta OP-Korkotuoton tuottokehitykseen sillä ei ollut suurta vaikutusta. Joissakin Ranskaan kohdistuvissa sijoituksissa nähtiin maltillista luottoriskipreemioiden levenemistä.

Euroalueen korko- ja luottoriskimarkkinoiden huomio kääntyi Euroopan parlamenttivaalien jälkeen Ranskaan. Presidentti Macron päätti vaalien jälkeen hajottaa parlamentin alahuoneen kansalliskokouksen, mikä tarkoittaa uusia vaaleja kesä-heinäkuun vaihteessa. Vaalien lopputulosta on vaikea ennakoida, mutta Macronin johtama poliittinen liittouma tuskin jatkaa hallitusvastuussa niiden jälkeen. Todennäköisimmät vaihtoehdot ovat joko oikeisto- tai vasemmistopopulistista ohjelmaa toteuttava hallitus tai poliittinen pattitilanne. Useiden ranskalaisten liikkeeseenlaskijoiden riskipreemiot levenivät hieman poliittisen epävarmuuden seurauksena.

Euroalueen rahapolitiikan saralla EKP aloitti odotetusti ohjaukorkojen laskut kesäkuun kokouksessa. Keskuspankin inflaatioennusteita jouduttiin kuitenkin tarkistamaan hieman ylöspäin suhteessa maaliskuun ennusteisiin, joten tulevista koronlaskuista ei haluttu antaa vihjeitä. Kuten Yhdysvalloissa EKP:n rahapolitiikka on korostetusti riippuvainen lähikuukausien talousdatasta. Jos inflaatio kehittyy odotetusti, koronlaskuja päästään todennäköisesti jatkamaan syyskuussa.

Heinäkuussa korkomarkkinoiden huomio kohdistuu Ranskan vaalien lopputulemaan, EKP:n kokoukseen ja inflaatiokehitykseen. EKP:n kokouksesta ei odoteta koronlaskuja tai muita merkittäviä muutoksia rahapolitiikan linjaan.



## 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

AA

ESG-kokonaispistemäärä

7.4

Ympäristö (E)

7.0

Sosiaalinen (S)

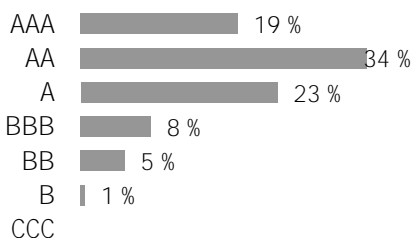
5.1

Hallintotapa (G)

6.4

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.

### Yritysten ESG-riskitason jakauma



Hiili-intensiteetti

59.1

kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)

Kattavuus

93.5 %

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

4.5 %

Uusiutuva energia

0.8 %

Energiatehokkuus

1.8 %

Ympäristöystävällinen

rakentaminen

1.1 %

Vesivarojen kestävä käyttö

0.1 %

Saastumisen ehkäisy

0.5 %

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

	ESG	Hiili-intensiteetti	Vihreä liiketoiminta
Salkku	7.4	59.1	4.5
Maailma	6.8	122.2	6.3
Eurooppa	7.9	87.2	4.5
Suomi	8.8	150.9	8.9

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 avaintieto- 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](http://op.fi) ja OP:n konttoreista.