

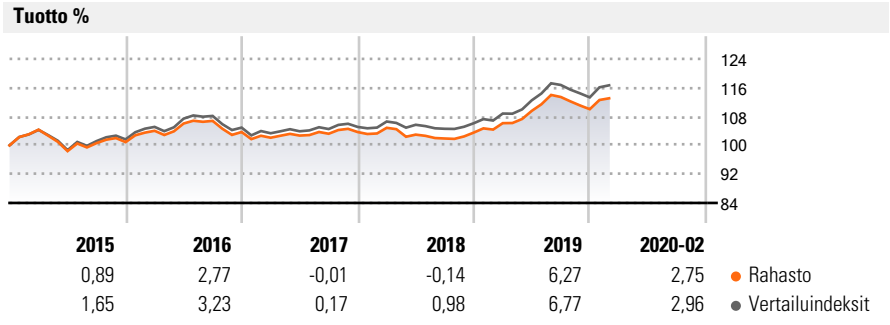
OP-Obligaatio Tuotto A

Morningstar®-rahastoluokka
Korko pitkä valtionobligaatiot, euro

Raportissa käytetty vertailuindeksi
Bloomberg Barclays Euro
Aggregate Treasury TR EUR

Morningstar Rating™
★★★

Rahaston esittely
OP-Obligaatio Tuotto on pitkän koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin sellaisten euroalueeseen kuuluvien valtioiden liikkeeseen laskemiin euromääräisiin korkoinstrumentteihin, joiden luottoluokitus on vähintään Moody's Baa3 tai S&P BBB-. Näiden sijoitusten osuus Rahaston arvosta voi vaihdella välillä 75–100 %. Rahaston muut kuin euromääräiset sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskiltä mahdollisimman täysimääräisesti.



Riskimitarit

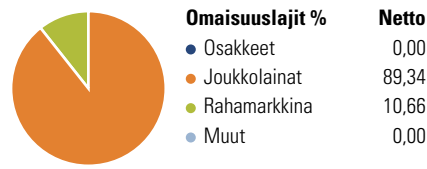
3v alfa	-0,62	3v Sharpen luku	1,03
3v beeta	1,00	3v keskihajonta	3,57
3Y R-Squared	97,87	3Y Risk	yli ka
3v informaatio Suhde	-1,25	5Y Risk	ka
3v tracking error	0,52	10Y Risk	-

Laskelmissa käytetään Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury TR EUR (mikäli soveltuu)

Historialliset tuotot %	Rahasto	Indeksi	Neljännesvuosituot.%	Q1	Q2	Q3	Q4
3 kuukautta	2,66	3,03	2020	-	-	-	-
6 kuukautta	-0,36	0,75	2019	2,52	3,22	3,52	-2,99
1 vuosi	8,83	9,52	2018	1,14	-1,81	-1,04	1,61
3 vuotta p.a.	3,62	4,27	2017	-1,53	0,58	0,50	0,45
5 vuotta p.a.	2,05	2,63	2016	3,12	1,94	0,70	-2,91
10 vuotta p.a.	-	-					

Tiedot asti 04.03.2020

Salkku 29.02.2020



Fixed Income Style Box™

Luottoriski	Korkoherkkyys	Rahas to
Alh	Maltill	Efektiivinen duraatio
Kesk	Kork	Efektiivinen maturiteetti
Maatala	Kork	Keskimääräinen luottoriski

Credit Quality %	Raha sto	Credit Quality %	Raha sto
------------------	----------	------------------	----------

Suurimmat omistukset

Sijoituksen nimi	Sektori	%
France (Republic Of) 0.5%	—	5,40
Spain (Kingdom of) 2.75%	—	4,50
Belgium (Kingdom Of) 0.2%	—	4,23
France (Republic Of) 1.5%	—	4,04
Italy (Republic Of) 2.5%	—	3,97
Italy (Republic Of) 1.35%	—	3,68
Republic of Finland 0%	—	3,67
Spain (Kingdom of) 4.7%	—	2,87
Italy (Republic Of) 1.45%	—	2,81
Spain (Kingdom of) 0.5%	—	2,77
10 suurinta sijoitusta yhteensä		37,94
Osakesijoitusten kokonaismäärä		0
Joukkolainasijoitusten kokonaismäärä		66

Korkosektoripainot %

Rahasto	
Valtio	89,34
Yritys	0,00
Arvopaperistettu	0,00
Alueellinen	0,00
Käteinen ja vastaava	10,66
Johdannainen	0,00

Coupon Range %

Rahasto	
0 luontoissuor.	9,52
0–4	79,24
4–6	11,24
6–8	0,00
8–10	0,00
10–12	0,00
Yli 12	0,00

Maturiteettijakauma %

Rahasto	
1-3	9,02
3-5	22,99
5-7	10,09
7-10	24,40
10-15	8,84
15-20	7,19
20-30	12,14
Yli 30	5,33

Perustiedot

Rahastoyhtiö	OP-Rahastoyhtiö Oy	Pääomat yht. (milj.) (29.02.2020)	280,37 EUR	Minimimerkintä	-
Web-sivusto	www.op.fi/rahastot	UCITS	Kyllä	Juoksevat kulut	0,58%
Perustamispäivä	01.12.2010	Tuotto/Kasvu	Kasvu	Hallinnointipalkkio	0,55%
Salkunhoitaja	Lauri Laaksonen, Rego	ISIN	FI4000019088	Merkintäpalkkio	0,00%
	Ostonen	NAV (28.02.2020)	EUR 140.63	Lunastuspalkkio	0,25%
Salkunhoitajana alkaen	01.01.2014				

OP-Obligaatio Tuotto A

Salkunhoitaja ja sijoituspolitiikka

OP-Obligaatio Tuotto on pitkän koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin sellaisten euroalueeseen kuuluvien valtioiden liikkeeseen laskemiin euromääräisiin korkoinstrumentteihin, joiden luottoluokitus on enintään Moody's Aa1 tai S&P AA+. Näiden sijoitusten osuus Rahaston arvosta voi vaihdella välillä 75 - 100 %. Rahaston merkittävimpiä sijoituskohteita ovat Italian, Espanjan, Belgian, Kreikan, Portugalin ja Irlannin valtionlainat. Rahaston muut kuin euromääräiset sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskiltä mahdollisimman täysimääräisesti.

Rahasto voi sijoittaa arvostaan 100 % saman liikkeeseenlaskijan joukkovelkakirjalainoihin tai rahamarkkinavälineisiin, joissa liikkeeseenlaskijana on euroalueeseen kuuluva valtio. Mikäli tällaisten sijoitusten määrä ylittää 35 % Rahaston arvosta, tulee niiden olla peräisin vähintään kuudesta (6) eri liikkeeseenlaskusta, eikä samaan liikkeeseenlaskuun saa sijoittaa yli 30 % Rahaston arvosta.

Rahasto on pitkän koron rahasto ja sen korkoriski vastaa pitkän joukkolainasijoituksen korkoriskiä. Rahaston korkoherkkyttä mittaava modifioitu duraatio vastaa perustilanteessa vertailuindeksin tasoa ja voi olla enintään 10. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvataksaan suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Keskeisimmän johdannaisia käytetään korkoriskien hallintaan. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös luottoriskin siirtoon tarkoitettuihin johdannaissovimuksiin.

Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 30 - 50 liikkeeseenlaskuun, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen. Rahasto pyrkii saavuttamaan vertailuindeksiään paremman tuoton pitkällä aikavälillä. Rahasto voi ottaa korkeaa aktiiviriskiä ja salkunhoitaja voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin koostumuksesta, painotuksista ja riskitasosta.

Salkunhoitaja Harri Kojonen, koulutus: 1992 Yo-merkonomi, Suomen Liikemiesten Kauppaopisto. Työkemus: 2005- Salkunhoitaja, korkosijoitukset, Pohjola/OKO Varainhoito, 1999-2005 Credit Trading Chief Dealer, Svenska Handelsbanken Lontoo/Tukholma, 1994-1999 Dealer, Corporate Bond Trading, Kv. Raha- ja Obligaatiomarkkina, Nordea Pankki Helsinki

Salkunhoitajan katsaus

OP-Obligaatio Tuoton kuukausituotto nousi 0,4 %:iin, kun korot jatkoivat helmikuussa laskuaan. Korjojen laskun taustalla oli tammikuun tapaan koronaviruksen aiheuttama hermoilu. Viruspelot olivat jo jäämässä taka-alalle helmikuun alkupuolella, mutta virustapausten määrän lisääntyminen Italiassa ja Etelä-Koreassa aiheutti paniikin, joka heijastui myös eurovaltioiden lainojen riskimarginaaleihin. Valtionlainojen riskimarginaalien leveneminen oli kuitenkin maltillista osakemarkkinoiden syöksyyn verrattuna.

Rahasto alipainottaa korkoriskiä maaliskuuhun lähdeittäessä. Yksittäisistä valtioista ylipainossa ovat Espanja ja Belgia. Alipainossa ovat vastaavasti Ranska ja Saksa.

Rahoitusmarkkinat panikoivat helmikuun loppupuolella, kun koronavirus alkoi levitä kiihtyvällä vauhdilla Kiinan ulkopuolella. Pandemian torjuntaan liittyvät karanteenit, tehtaiden alasajot ja matkustusrajoitukset iskevät rajusti globaaleihin toimitusketjuihin. Kukaan ei tiedä kuinka pitkäaikainen ja suuri vaikutus tällä on talouteen. Epävarmuus on myrkyä rahoitusmarkkinoille, mikä näkyy muun muassa osakemarkkinoiden jyrkkänä laskuna ja luottoriskimarginaalien levenemisenä. Maaliskuun alussa pidetyn G7-maiden kokoontumisen jälkeen sekä Yhdysvaltain keskuspankki Fed että Australian keskuspankki RBA reagoivat tilanteeseen laskemalla ohjauksorkoja pikaisella aikataululla. Markkinamyllerrysten seurauksena valtionlainojen korot ovat laskeneet merkittävästi. Korjojen lasku on seurausta sekä turvasatamakysynnästä että keskuspankeilta odotetuista elvytystoimenpiteistä. Euroopan Keskuspankilla elvytysvaraa on kuitenkin melko vähän, joten korkoliikheetkin ovat olleet maltillisempia. Jos koronaviruksen talousvaikutukset osoittautuvat pitkäikäisiksi, markkinoiden usko Italian kykyyn uudelleenrahoittaa valtavaa velkataakkaansa voi olla koetuksella.