

31.3.2020

Perustiedot

Rahastoluokka
Yhdistelmärahastot

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

Osuuslaji
OP-Varovainen A (kasvu)

ISIN
FI0008814702

Vertailuindeksi
yhdistelmäindeksi, katso tarkemmat
tiedot rahastoestitteestä

Aloituspäivä 11.6.2009
Rahastotyyppi UCITS
Osuuden arvo 121,79 EUR
Rahaston koko 686,8 MEUR
Juoksevat kulut 1,03 %

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	-1,9	
Sharpen luku	-0,7	-1,1
Aktiiviriski	1,8	
Volatiliteetti	3,1	2,8

Riskitaso

Korkea riski	7
	6
	5
	4
	3
	2
Matala riski	1

Salkku

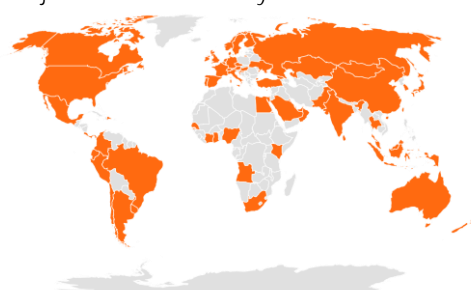
Osuuden arvon kehitys



Historialliset tuotot kulujen jälkeen

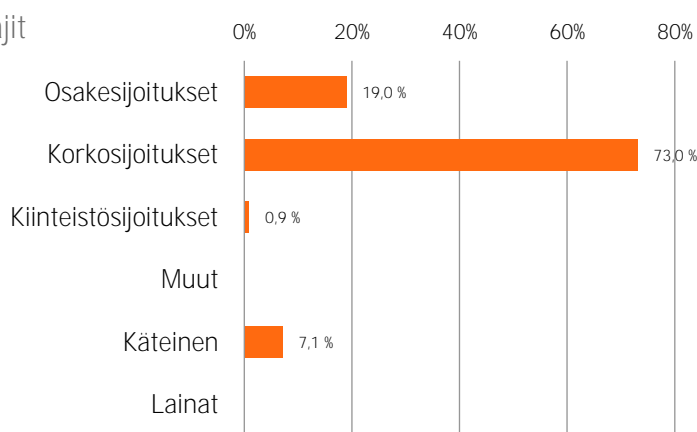
	Rahasto	Indeksi
1 kuukausi	-8,6 %	-7,6 %
3 kuukautta	-9,5 %	-8,1 %
6 kuukautta	-8,8 %	-7,8 %
Vuoden alusta	-9,5 %	-8,1 %
1 vuosi	-5,5 %	-3,0 %
3 vuotta p.a.	-2,5 %	0,9 %
5 vuotta p.a.	-1,4 %	1,4 %
10 vuotta p.a.	1,1 %	3,8 %

Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat

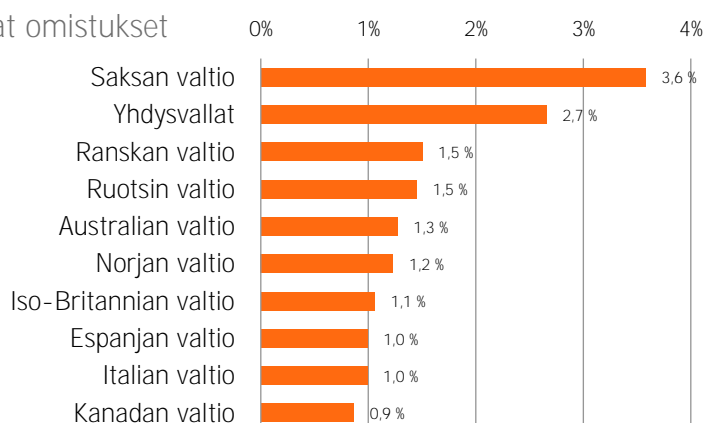


Powered by Bing

Omaisuuslajit



Suurimmat omistukset





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

Salkunhoitajan kommentti

Koronaviruksen käynnistämä kaaos on aiheuttanut ennennäkemättömän nopean talousromahduksen joka puolella maailmaa. Jo nyt voidaan suurella todennäköisyydellä sanoa, että globaali talous on ajautunut taantumaan, mutta sen kestosta ja syvyydestä on vaikea vielä sanoa. Se riippuu osaltaan rajoitustoimien kestosta ja laajuudesta sekä osaltaan niiden vaikutusta lieventämään tehtyjen elvytystoimien onnistumisesta. Todenköisimpänä vaihtoehtona pidämme edelleen U:n muotoista kehityskulkua, jossa talous alkaa elpyä vuoden toisella puoliskolla, mutta riski L:n muotoisesta pitkäkestoisesta ja syvästä lamasta on olemassa. Sijoitusmarkkinoiden reaktio koronaan ja sen aiheuttamiin sulkutoimiin on ollut massiivinen. Osakemarkkinat laskivat maaliskuussa syvimmillään noin -30 % verran helmikuussa nähdystä korkeimmista lukemistaan. Korkomarkkinoilla nähtiin finanssikriisin kaltainen dislokaatio, jossa järjestelmän kestävydestä heräsi pelkoja. Öljyn hinta romahti, kun kaiken päälle iski vielä Venäjän ja Saudi-Arabian välinen hintasota. Sijoitusmarkkinoilla hinnoittelu vastasikin maaliskuun heikoimpina hetkinä syvää taantumaa, jossa tulokset laskevat reilusti ja osa yrityksistä ei selviäisi. Erotuksena aiempiin kriiseihin nyt on nähty myös ennennäkemättömän nopea vastine keskuspankeilta ja poliitikoilta. Erityisesti Yhdysvaltain elvytystoimet ovat olleet massiivisia. Euroopassa toimet ovat olleet pienempiä, mutta täälläkin puhutaan merkittävästä muutoksesta aiempaan politiikkaan nähden. Keskuspankit ovat laskeneet korkoja laajasti pl. EKP, jolla pelivaraa ei juurikaan ollut. Lisäksi likviditeettielvytys on käynnistetty jälleen. Kaikilla näillä toimenpiteillä pyritään vahvistamaan talousjärjestelmän kriisinsietokykyä ja auttamaan yritykset, työllistäjät ja rahoitusmarkkinat pahimman yli. Ainakin alkuun toimet ovat auttaneet vakauttamaan markkinat. Koronaviruksen aiheuttama epävarmuus talousnäkymien ja sijoitusmarkkinoiden osalta on juuri nyt hyvin suurta. Raha- ja finanssipoliittiset toimet ovat kuitenkin hyvin suuria. Rahapolitiikalla on onnistuttu vakauttamaan systeemiriski rahoitusmarkkinoilla ja finanssipoliittiset toimet auttavat kasvua ponnistamaan nopeammin ylös, kun viruksen aiheuttamia poikkeustoimia aletaan purkamaan. Sijoitusmarkkinoilla hinnoittelu vastaa hyvin vakavaa kriisiä. Pitkäaikaisella sijoittajalla on näinä hankalina aikoina hyvä mahdollisuus kasvattaa omistuksiaan matalilla arvostuksilla erityisesti osake- ja yrityslainamarkkinoilla.

Edellisessä kuukausikatsauksessa totesimme, että olemme valmiudessa muuttamaan näkemystämme tilanteen vaatimalla tavalla tarvittaessa hyvinkin nopeasti. Tätä olemme maaliskuun aikana tehneet. Helmikuun lopussa osake-/korko allokaatiomme oli neutraaliasemassa. Osakemarkkinoiden laskun syventyessä tasapainotimme ensin alipainoon ajautuneet osakkeet takaisin neutraalipainoon ja kuun puolen välin jälkeen nostimme ne ylipainoon. Kuun lopussa, tukitoimien käännettyä osakkeet voimakkaaseen nousuun totesimme, että epävarmuuden ollessa edelleen hyvin suurta on siinä sopiva hetki luopua ylipainosta ja palata takaisin neutraaliin. Tulemme jatkossakin hyödyntämään ylimitoitettuja hintaliikkeitä taktisten näkemysten ottamiseen. Pidemmällä tähtäimellä sijoittajan on hyvä muistaa, että lopulta osakkeita tukevat tekijät, kuten matala korkotaso ovat edelleen paikallaan. Markkinoiden lähiaikojen kehityksen suhteen avainasemassa ovat viruksen leviäminen ja poikkeustoimien jatko.

Osakkeissa painotamme laadukkaita yhtiöitä kaikilla markkina-alueilla. Sijoitukset eurooppalaisiin pankkeihin on myyty niiden kärsiessä yhä matalammista koroista sekä rajoituksista osinkojen jakamiseen. Eurooppalaiset yhtiöt ovat salkuissa ylipainossa.

Koroissa kohdistamme sijoituksista suuren osan euroalueen ulkopuolelle. Sijoitukset kehittyville markkinoille ovat ylipainossa ja korkoriskissä olemme alipainossa.

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

A

ESG-kokonaispistemäärä	6,0
Ympäristö (E)	6,2
Sosiaalinen (S)	4,9
Hallintotapa (G)	5,5

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.

Hiilijalanjälki 163,6
kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)

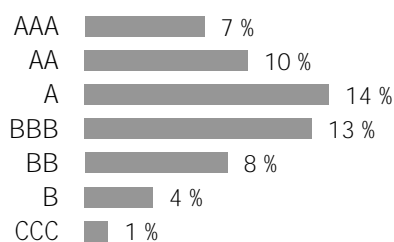
Kattavuus 44,8 %

Salkun hiilijalanjälki on salkun kohdeyhtiöiden hiili-intensiteetin painotettu keskiarvo. Hiilijalanjäljessä on huomioitu yhtiöiden tason 1 ja tason 2 kasvihuonepäästöt tonnia, suhteutettuna yhtiön liikevaihtoon (miljoona dollaria).

Positiivinen ympäristövaikutus	3,8 %
Uusiutuva energia	0,6 %
Energiatehokkuus	1,8 %
Ympäristöystävällinen rakentaminen	0,8 %
Vesivarojen kestävä käyttö	0,1 %
Saastumisen ehkäisy	0,2 %

Salkun positiivinen ympäristövaikutus 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	Hiilijalanjälki	Positiivinen ympäristövaikutus
Salkku	6,0	163,6	3,8
Maailma	6,0	180,8	3,6
Eurooppa	7,3	146,8	3,5
Suomi	7,4	327,5	8,3

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 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 ja OP:n konttoreista.