

## Perustiedot

Rahastoluokka  
Pitkän koron rahastot

Morningstar-luokitus **★★★**  
Korko pitkä yrityslainat, USD

Osuuslaji  
OP-Yrityslaina Amerikka B (tuotto)

ISIN  
FI4000153655

Vertailuindeksi  
BL Barclays US Corporate TR Index  
Value Hedged EUR

Aloituspäivä 16.6.2015  
SFDR Artikla 8  
Osuuden arvo 105.59 EUR  
Rahaston koko 211.2 MEUR  
Juoksevat kulut 0.51 %  
Minimisijoitus 30 000 €

### Palkkiot

Merkintäpalkkio 0.25 %  
Lunastuspalkkio 0.25 %  
Hallinnointipalkkio 0.50 %  
Tuottosidonnainen palkkio ei ole  
Omistaja-asiakkaan edut henkilö-  
asiakkaalle:  
- kerryttää OP-bonuksia  
- merkinnät ja lunastukset  
ilman palkkiota

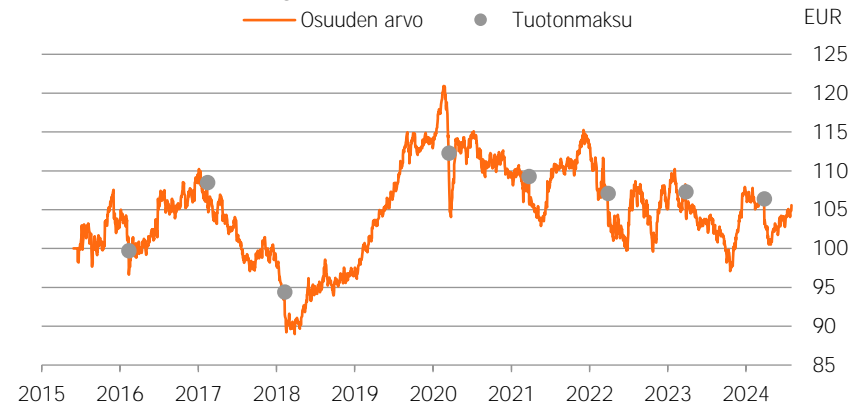
Riskimittarit, 3 v.	Rahasto	Indeksi
Alfa	-0.3	
Beeta	1.0	
Informaatio Suhde	-0.3	
Sharpen luku	0.0	0.0
Aktiiviriski	0.9	
Volatiliteetti	8.1	8.2
Efektiiivinen duraatio	6.9	6.5

### Riskitaso

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

## Salkku

### Osuuden arvon kehitys

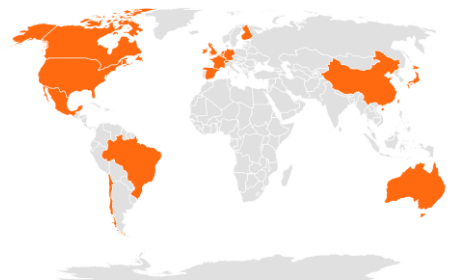


### Historialliset tuotot kulujen jälkeen

	Rahasto	Indeksi
1 kuukausi	2.4 %	2.2 %
3 kuukautta	4.7 %	4.5 %
6 kuukautta	1.3 %	1.2 %
Vuoden alusta	1.3 %	0.9 %
1 vuosi	5.0 %	4.7 %
3 vuotta p.a.	1.7 %	1.9 %
5 vuotta p.a.	2.3 %	2.6 %
10 vuotta p.a.	-	-

Tuotonlaskenta sisältää rahaston maksamat tuotto-osuudet.

### Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Powered by Bing

### Korkosijoitukset

Valtion lainat	
Yrityslainat	
Investment Grade	91.4 %
High Yield	3.1 %
Kehittyvät markkinat	
Inflaatioon sidotut lainat	
Vaihtovelkakirjalainat	0.3 %
Korkojohdannaiset	
Rahamarkkina	
Käteinen	5.3 %

### Suurimmat alueet

Yhdysvallat	75.9 %
Iso-Britannia	5.3 %
Espanja	2.9 %
Japani	2.6 %
Kanada	2.3 %
Ranska	1.1 %
Saksa	1.1 %
Suomi	1.0 %
Luxemburg	1.0 %
Australia	0.9 %

### Suurimmat omistukset

Bank of America Corp	2.5 %
Wells Fargo Securities, LLC	2.3 %
Morgan Stanley	2.3 %
JPMorgan Chase & Co	1.9 %
Citigroup Inc	1.8 %
Charter Communications...	1.6 %
HSBC Holdings plc, GB	1.6 %
General Motors Corporation	1.5 %
Oracle Corporation	1.5 %
AT&T Inc	1.4 %



## Sijoituspolitiikka

OP-Yrityslaina Amerikka -rahasto sijoittaa varansa pääosin yhdysvaltalaisen yritysten liikkeeseenlaskemiin Yhdysvaltain dollarimääräisiin joukkovelkakirjoihin. Rahaston varoja voidaan sijoittaa myös OECD-valtioiden ja OECD-valtiossa kotipaikkaansa pitävien julkisyhteisöjen ja yritysten liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjoihin. Kaikkien edellä mainittujen sijoitusten osuus rahaston arvosta voi vaihdella välillä 75–100 %. Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa yhdysvaltalaisiin investment grade -luokiteltuihin yrityslainoihin. Valuuttakurssiriski suojataan mahdollisimman täysimääräisesti. Rahasto voi sijoittaa varojaan maksimissaan 10 % luokittelemattomiin yhtiöihin. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorien korkosijoitusten avulla. Rahasto voi käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisinstrumentteja suojautuakseen markkinoiden muutoksilta, korvatakseen suoria sijoituksia sekä edistääkseen muutoin tehokasta salkunhoitoa. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös luottoriskin siirtoon tarkoitettuihin johdannaissopimuksiin. Keskeisimmin johdannaissopimuksia käytetään valuutta-, korko- ja luottoriskien hallintaan.

Rahasto edistää ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia huomioimalla ESG-tekijöitä sijoitusprosessissa ja sulkien pois tiettyjä sijoituskohteita. Lisätietoja käytetyistä ESG-menetelmistä on kerrottu tarkemmin rahasto-esitteessä. ”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

M. Saarinen, J. Hämäläinen

### OP-Yrityslaina Amerikan heinäkuun tuotto +2,36 %

Heinäkuussa julkaistu talousdata tuntui yleisesti ottaen olevan heikkenevällä trendillä, mutta eri omaisuuslajien tuotot olivat kuitenkin pääsääntöisesti positiivisia. Osakemarkkinat olivat plussalla (esim. S&P 500 +1,2 %, STOXX Europe 600 +1,4 %), euro IG -yrityslainat tuottivat +1,7 % ja US IG -yrityslainat +2,4 % (valuuttasuojatusti +2,2 %). Yhtenä hieman paradoksaalisenakin ajurina suotuisalle kehitykselle oli heinäkuussa ajatus siitä, että talouden jäähtyminen mahdollistaa enemmän koronlaskuja. Jos kesäkuun lopussa Fediltä ei hinnoiteltu syyskuuhun mennessä edes täyttä koronlaskua, heinäkuun lopulla markkina hinnoitelti jo liki tuplakoronlaskua, eikä EKP:nkään odoteta istuvan toimeettomana. Pitkät korot trendasivat heinäkuussa alemmille tasoille, mikä tuki korkosijoitusten kokonaistuottoja. Elokuun alkupäivinä pitkät korot ovat jatkaneet laskuaan, mutta samalla riskinottohalukkuus ja yleinen markkinasentimentti on heikentynyt dramaattisesti – talouskasvun heikkoudelle ja geopolitiiselle epävarmuudelle on viime päivinä annettu enemmän painoarvoa, ja se on heijastunut riskillisten omaisuuslajien hinnoitteluun. Laajan US IG -indeksin yield heinäkuun lopussa oli n. 5,1 % (katsauksen kirjoitushetkellä n. 4,9 %). USD/EUR-valuuttasuojauksen kustannus 12 kk termiineistä laskettuna putosi heinäkuun aikana n. -1,8 %:sta -1,7 %:iin p.a., mutta katsauksen kirjoitushetkellä elokuun alkupäivinä jo lähes tasolla -1,3 %.

OP-Yrityslaina Amerikan tuotto heinäkuussa (+2,36 %) päihitti lievästi vertailuindeksin tuoton (+2,22 %). Positiivinen aktiivituotto tuli heinäkuussa etupäässä onnistuneesta korkonäkemyksestä. Rahaston duraatio on kokonaisuudessaan lähellä vertailuindeksiä (katsauksen kirjoitushetkellä n. 7,1), mutta keskimittaisten maturiteettien ylipainotus kaikkein pisimpien maturiteettien kustannuksella toi rahastolle positiivista aktiivituottoa. Sektorikohtaisesti suurimmat painot olivat heinäkuussa pankeissa (24 %), kuluttajasektoreilla (19 %) ja teknologiassa (17 %). Rahaston sijoitukset koostuvat edelleen pääosin IG-luokitelluista USD-määräisistä yritysainoista. Tätä täydentää tällä hetkellä hyvin pieni luottoluokittelemattomien ja HY-luokiteltujen lainojen osio.

Heinä-elokuun taitteessa markkina tuntuu ottaneen ajurin roolin keskuspankkien sijaan. Osakkeissa elokuun alkupäivinä nähdyn korjausliikkeen myötä volatiliiteetti on noussut räjähdysmäisesti (VIX-indeksi katsauksen kirjoitushetkellä 59 %), joten epävarmuutta hinnoitellaan tuntuvasti. Koronlaskuja odotetaan nyt loppuvuodelle Fediltä 5-6 kappaletta (neljännesprosentteissa mitattuna) ja EKP:lta 3-4 kappaletta, mikä on selvästi alkukesän odotuksia enemmän. IG-luokitelluissa yrityslainoissa liike on jäänyt toistaiseksi maltilliseksi, ja korkojen laskusta johtuva myötätuuli kokonaistuotoissa on enemmän kuin kompensoinut riskimarginaalien leventymisen.



## 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 ilmastonmuutoskysymyksessä.

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



## ESG-analyysi

ESG-riskitaso

A

ESG-kokonaispistemäärä

6.7

Ympäristö (E)

7.1

Sosiaalinen (S)

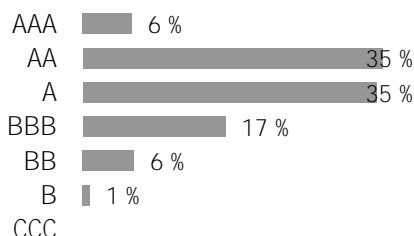
4.8

Hallintotapa (G)

5.8

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

103.4

kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)

Kattavuus

100.0 %

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

4.7 %

Uusiutuva energia

0.5 %

Energiatehokkuus

3.2 %

Ympäristöystävällinen

rakentaminen

0.2 %

Vesivarojen kestävä käyttö

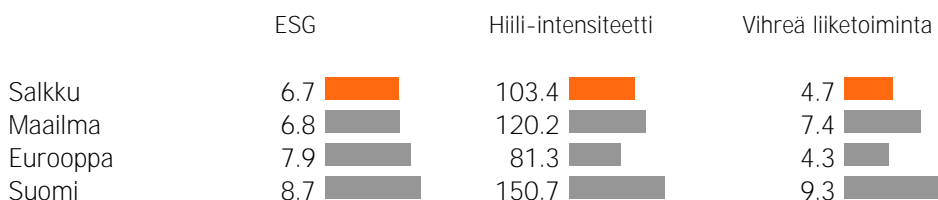
0.0 %

Saastumisen ehkäisy

0.4 %

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



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.