

Perustiedot

Rahastoluokka
Pitkän koron rahastot

Morningstar-luokitus **★★★**
Korko pitkä high yield, euro

Osuuslaji
OP-High Yield B (tuotto)

ISIN
FI0008807623

Vertailuindeksi
Barclays Pan-Europ. HY 3% Iss. Cons.
EUR Hed.

Aloituspäivä 1.11.2004
SFDR Artikla 8
Osuuden arvo 120.22 EUR
Rahaston koko 477.8 MEUR
Juoksevat kulut 0.81 %
Minimisijoitus 30,000 €

Palkkiot

Merkintäpalkkio 0.50 %
Lunastuspalkkio 0.50 %
Hallinnointipalkkio 0.80 %
Tuottosidonnainen palkkio ei ole
Omistaja-asiakkaan edut henkilö-
asiakkaalle:
- kerryttää OP-bonuksia
- merkinnät ja lunastukset
ilman palkkiota

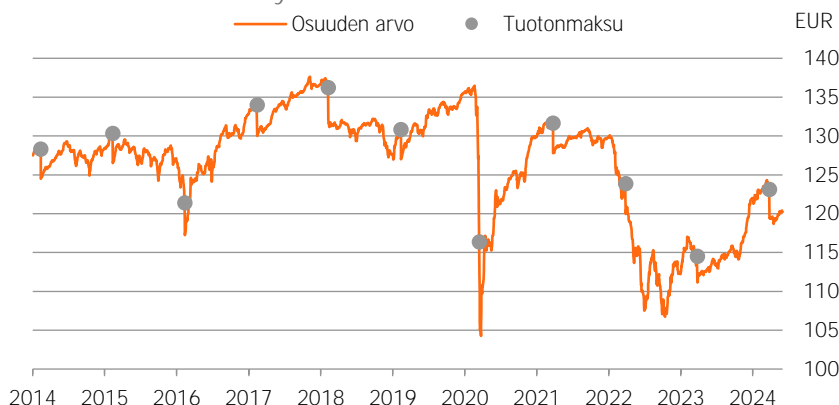
Riskimittarit, 3 v.	Rahasto	Indeksi
Alfa	-0.5	
Beeta	1.0	
Informaatio-suhde	-0.4	
Sharpen luku	-0.2	-0.1
Aktiiviriski	1.2	
Volatiliteetti	5.4	5.2
Efekttiivinen duraatio	2.6	2.7

Riskitaso

Korkea riski	7
	6
	5
	4
	3
	2
Matala riski	1

Salkku

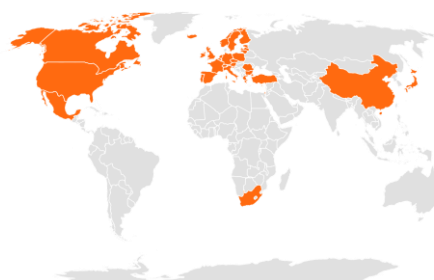
Osuuden arvon kehitys



Historialliset tuotot kulujen jälkeen

	Rahasto	Indeksi
1 kuukausi	0.8 %	1.0 %
3 kuukautta	0.5 %	1.3 %
6 kuukautta	4.7 %	5.5 %
Vuoden alusta	1.6 %	2.5 %
1 vuosi	9.7 %	10.8 %
3 vuotta p.a.	0.7 %	1.2 %
5 vuotta p.a.	1.6 %	2.9 %
10 vuotta p.a.	2.5 %	3.4 %

Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Tuotonlaskenta sisältää rahaston maksamat tuotto-osuudet.

Powered by Bing

Korkosijoitukset

Valtion lainat	0.1 %
Yrityslainat	
Investment Grade	5.4 %
High Yield	85.0 %
Kehittyvät markkinat	0.5 %
Inflaatioon sidotut lainat	
Vaihtovelkakirjalainat	
Korkojohdannaiset	
Rahamarkkina	0.2 %
Käteinen	8.8 %

Suurimmat alueet

Ranska	12.9 %
Iso-Britannia	12.8 %
Italia	12.2 %
Saksa	10.4 %
Yhdysvallat	8.8 %
Espanja	8.6 %
Alankomaat	4.8 %
Ruotsi	4.5 %
Luxemburg	4.2 %
Kreikka	2.4 %

Suurimmat omistukset

Telecom Italia SpA	2.8 %
Marks & Spencer Plc	2.2 %
United Group B.V.	1.8 %
Cirsa Finance Luxembourg	1.7 %
Telefonica Europe B.V.	1.3 %
Banco de Sabadell SA	1.3 %
EDP - Energias de Portugal S.A.	1.3 %
Vodafone Group PLC	1.2 %
Forvia SE	1.2 %
VZ Vendor Financing BV	1.2 %



Sijoituspolitiikka

OP-High Yield on pitkän koron rahasto, joka sijoittaa varansa pääosin yritysten liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjalainoihin, joiden liikkeeseenlaskijoiden pitkän aikavälin luottoluokitus on enintään BB+ tai vastaava. Sijoitukset tehdään ensisijaisesti Euroopan talousalueella liikkeeseen laskettuihin joukkovelkakirjalainoihin. Kaikkien edellä mainittujen sijoitusten osuus vaihtelee tyypillisesti välillä 75–100 %. Rahaston muut kuin euromääräiset sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskiltä mahdollisimman täysimääräisesti. Rahaston korkoherkkyyttä mittaava modifioitu duraatio on tyypillisesti välillä 2,5–5,0, joka tarkoittaa rahaston negatiivista arvon muutosta prosentteina, jos korkotaso nousee yhden prosenttiyksikön. Korkotason laskiessa rahaston arvo nousee vastaavasti. 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 johdannaisia käytetään korko- ja luottoriskien hallintaan. Rahaston varat hajautetaan laajasti eri liikkeeseenlaskijoiden joukkovelkakirjoihin. Tyypillisesti rahasto sijoittaa varansa noin 70–100 liikkeeseenlaskijan korkoinstrumenttiin, mutta määrä voi vaihdella salkunhoitajan näkemyksestä riippuen.

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

V. Vuonokari, J. Hämäläinen

OP-High Yield -rahaston toukokuun tuotto +0,79%

Toukokuussa Euroopan high yield -markkina tuotti +0,98%. Kertyneiden korko- ja riskilisätuoton lisäksi sijoittaja hyötyi riskillisten kapenemisesta. Arvonnousu näyttää olleen sitä parempaa, mitä heikompi luottoluokitus yhtiöllä oli. Poikkeus tästä oli talojen betonielementtejä valmistava Consolis, jonka luottoluokitus putosi heikolta CCC-tasolta varsinaiselle maksuhäiriötasolle ja jonka bondien arvo puolittui. OP-High Yield -rahaston tuotto oli +0,79% eli -0,19% vertailuindeksiä huonompi. Rahasto jäi paitsi mm. Altice Francen alimman etuoikeuden joukkolainojen hintojen toipumisesta. Consolista salkussa ei ollut.

Toukokuussa ensimarkkina jatkui vilkkaana. Uusien joukkolainojen hyvän menekin vuoksi eurooppalaisten high yield -bondien kokonaismäärä onkin kääntynyt jälleen kasvuun tänä vuonna kutistuttuaan vuosina 2022 ja 2023. Ostimme emissioista muun muassa Air Balticin ja Burger King Francen emoyhtiön joukkovelkakirjalainoja. Jälkimarkkinalla ostimme teleoperaattori United Groupin, konevuokraamo Loxamin ja Telecom Italian bondeja. Myimme perintäyhtiö Garfunkeluxin bondit hallintotapaepäilyjen vuoksi.

High yield -markkina säästyi ikäviltä yllätyksiltä toukokuussa. Talousuutiset ja tulosjulkistukset olivat enimmäkseen myönteisiä sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Uudelleenrahoitukseen liittyvä epävarmuus pieneni myös. Maksuhäiriötasot, joiden on toistuvasti odotettu nousevan, tuntuvat nyt olevan pikemminkin laskussa. Viimeisimmissä ennusteissa maksuhäiriötasot pysyttelevät alle pitkän aikavälin keskiarvon 3%. Riskilliset voivat kyllä kohota nykyisiltä matalilta tasoilta, mutta mahdollisen nousunkaan aiheuttamat tappiot eivät välttämättä laske high yieldin tuottoja alle riskittömän tuoton.



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

6.5

Ympäristö (E)

7.0

Sosiaalinen (S)

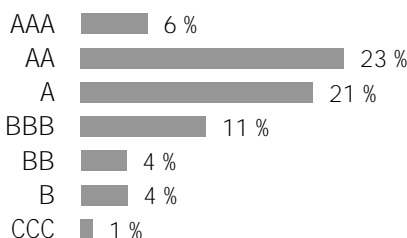
5.1

Hallintotapa (G)

5.8

ESG-riskitaso kertoo kuinka hyvin salkun kohdeyhtiöt huomioivat (Environment) ympäristöön, (Social) sosiaalisia kysymyksiä 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

100.2

kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)

Kattavuus

77.7 %

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

6.1 %

Uusiutuva energia

1.5 %

Energiatehokkuus

1.9 %

Ympäristöystävällinen

rakentaminen

0.8 %

Vesivarojen kestävä käyttö

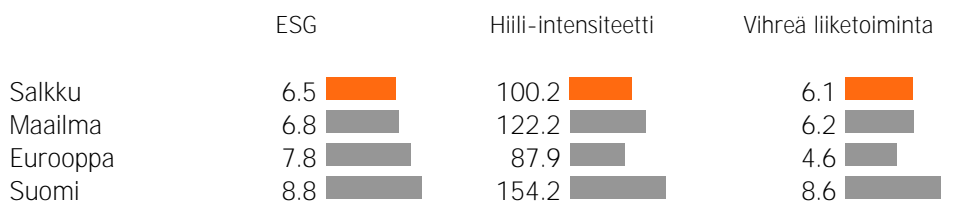
0.3 %

Saastumisen ehkäisy

1.3 %

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 ja OP:n konttoreista.