

## Perustiedot

Rahastoluokka  
Yhdistelmärahastot

Morningstar-luokitus ★★★  
Yhdistelmä globaali varovainen, euro

Osuuslaji  
OP-Varovainen A (kasvu)

ISIN  
FI0008814702

Vertailuindeksi  
yhdistelmäindeksi, katso tarkemmat  
tiedot rahastoestiteestä

Aloituspäivä 31.12.2010  
SFDR Artikla 8  
Osuuden arvo 139,69 EUR  
Rahaston koko 653,9 MEUR  
Juoksevat kulut 1,09 %

### 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 -0,7  
Beeta 1,0  
Informaatio-suhde -0,7  
Sharpen luku -0,4 -0,1  
Aktiiviriski -  
Volatiliteetti 5,9 6,0

### Riskitaso

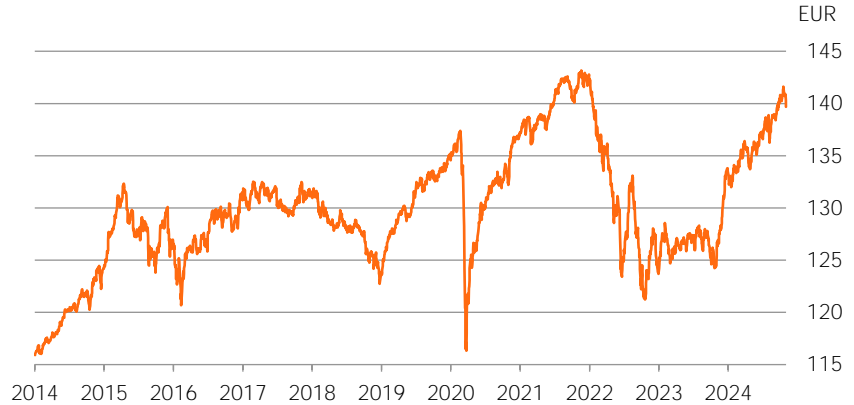
Korkea riski

7
6
5
4
3
2
1

Matala riski

## Salkku

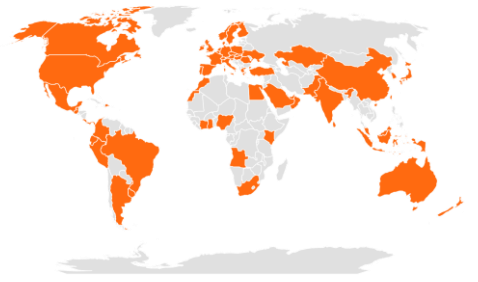
### Osuuden arvon kehitys



### Historialliset tuotot kulujen jälkeen

	Rahasto	Indeksi
1 kuukausi	-0,5 %	-0,5 %
3 kuukautta	0,6 %	1,3 %
6 kuukautta	4,0 %	4,7 %
Vuoden alusta	4,6 %	5,6 %
1 vuosi	11,9 %	13,1 %
3 vuotta p.a.	-0,4 %	0,2 %
5 vuotta p.a.	0,9 %	1,9 %
10 vuotta p.a.	1,3 %	3,1 %

### Sijoitusten rekisteröidyt kotimaat



Powered by Bing

### Omaisuuslajit

Osakesijoitukset	24,0 %
Korkosijoitukset	73,2 %
Kiinteistösijoitukset	0,0 %
Muut	0,0 %
Käteinen	2,7 %
Lainat	

### Suurimmat alueet

Yhdysvallat	24,7 %
Ranska	13,7 %
Saksa	8,9 %
Italia	6,8 %
Espanja	5,5 %
Alankomaat	3,8 %
Iso-Britannia	3,6 %
Ruotsi	3,1 %
Suomi	2,7 %
Japani	2,3 %

### Suurimmat omistukset

Ranskan valtio	5,5 %
Saksan valtio	3,9 %
Repubblica Italiana	2,6 %
Italian valtio	2,0 %
Reino de Espana	1,6 %
Espanjan valtio	1,3 %
BlueBay Asset Management	1,0 %
Apple Inc.	1,0 %
Nvidia Corporation	0,9 %
Yhdysvallat	0,9 %



## 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 johdannaista käytetään osake- ja korkoriskien hallintaan. Rahaston sijoitukset tulevat hajautetuksi laajasti eri yhtiöiden osakkeisiin ja joukkovelkakirjalainoihin, koska rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa rahastoilla.

Rahasto edistää ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia käyttäen tämän varmistamiseksi ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa (ESG) koskevaa analyysimenetelmää 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

Ville Pekkala

Rahaston tuotto oli -0,54% lokakuussa, alkuvuoden tuotto on +4,6%

OP Varovaisen tuotto jäi aavistuksen miinuksella lokakuussa. Globaalit osakemarkkinat heiluilivat kuun aikana tavallista enemmän, kun Yhdysvaltojen lähestyivät vaalit sekä geopoliittiset riskit pitivät tunnelmat hermostuneina. Kaikki keskeiset osakemarkkinat painuivat lievästi miinukselle, mutta jenkipörssit punnersivat euromääräisesti plussalle euron heikennyttyä. Korkotason nousu heijastui korkosijoitusten tuottoon negatiivisesti lokakuussa.

Rahastossa myytiin lokakuussa kotimaisia pienyhtiöitä ja kasvatettiin suurten kotimaisten yhtiöiden painoa. Kehittyvien markkinoiden lohossa kotiutettiin voittoja Intian osakemarkkinoilta. Olemme myös kasvattaneet globaalien laatu-yhtiöiden painoa. Lisäksi rahastossa on lisätty hyvän tuottohistorian omaavien aktiivirahastojen painoa syksyn aikana sekä korko- että osakeosioissa.

Tuloskausi on sujunut toistaiseksi yli odotusten Yhdysvalloissa. Tulokasvu on ollut hyvällä kahdeksan prosentin tasolla, eikä isoja pettymyksiä olla koettu. Euroopassa tuloskausi sen sijaan on ollut hieman vaisumpi, ja etenkin muutamilta isoilta indeksinimiltä on saatu odotuksia heikompia tuloksia. Suurista globaaleista yrityksistä positiivisesti ovat yllättäneet muun muassa Tesla, Google, Amazon, TSMC sekä SAP.

Yhdysvaltojen tuoreimmat makroluvut ovat olleet ristiriitaisia. Etenkin työllisyysraporttien tulkinta on haastavaa, sillä ne ovat heiluneet tavallista enemmän hurrikaanien sekä lakkojen seurauksena. Vähittäismyynti on jatkunut vahvana, mutta teollisuuden luottamuskyselyissä tunnelmat ovat edelleen synkät. Kokonaisuutena voidaan kuitenkin todeta, että Yhdysvaltojen talous on menossa kohti pehmeää laskua, mikä tarkoittaa sitä, että inflaatio laskee suhteellisen vahvasta talouskasvusta huolimatta, ja se mahdollistaa keskuspankin koronlaskut. Tämä on perinteisesti ollut hyvä ympäristö osakemarkkinoiden näkökulmasta.

OP Varainhoidon allokaatiossa osakkeet ovat ylipainossa suhteessa korkoihin. Se tarkoittaa, että salkussa on tavallista enemmän osakesijoituksia ja tavallista vähemmän korkosijoituksia. Osakkeiden sisällä paino on kohdistettu erityisesti Yhdysvaltojen osakkeisiin. Korkosijoituksissa on painotettu erityisesti High Yield -lainoja.



## Vastuullisuus

Vastuullinen sijoittaminen

Rahasto noudattaa **OP Varainhoidon Vastuullisen sijoittamisen periaatteita** soveltuvin osin.



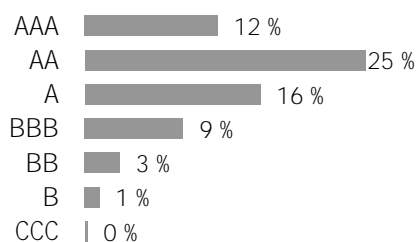
## ESG-analyysi

ESG-riskitaso	<b>AA</b>	Hiili-intensiteetti kasvihuonepäästöt tonnia/liikevaihto (MUSD)	92,6	Vihreä liiketoiminta	5,6 %
ESG-kokonaispistemäärä	7,2	Kattavuus	66,9 %	Uusiutuva energia	1,0 %
Ympäristö (E)	7,2	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).		Energiatehokkuus	3,4 %
Sosiaalinen (S)	5,2			Ympäristöystävällinen rakentaminen	0,7 %
Hallintotapa (G)	6,0			Vesivarojen kestävä käyttö	0,1 %
				Saastumisen ehkäisy	0,3 %

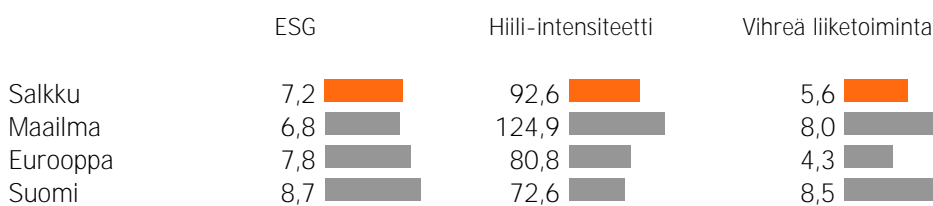
ESG-riskitaso kertoo kuinka hyvin salkun kohdeyhtiöt huomioivat (Environment) ympäristöön, (Social) sosiaalisin kysymyksiin ja (Governance) hyvään hallintotapaan liittyvät riskit ja mahdollisuudet suhteessa toimialaansa. Arvio on välillä 0-10, joka sen jälkeen jaetaan seitsemään ESG-riskitasoon (AAA-CCC). Mitä korkeampi arvio on, sitä paremmin salkkuyhtiöt ovat varautuneet ESG-riskeihin ja mahdollisuuksiin.

Salkun vihreä liiketoiminta tarkastelee salkun yhtiöiden tuotteiden ja palveluiden vaikutusta ympäristöön. Luku kuvaa ympäristöön positiivisesti vaikuttavien tuotteiden ja palveluiden osuutta salkkuyhtiöiden liikevaihdosta.

### Yritysten ESG-riskitason jakauma



### 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.