

A person wearing a green military-style jacket is holding a large basket of red and yellow apples. The background is a dark, textured wall.

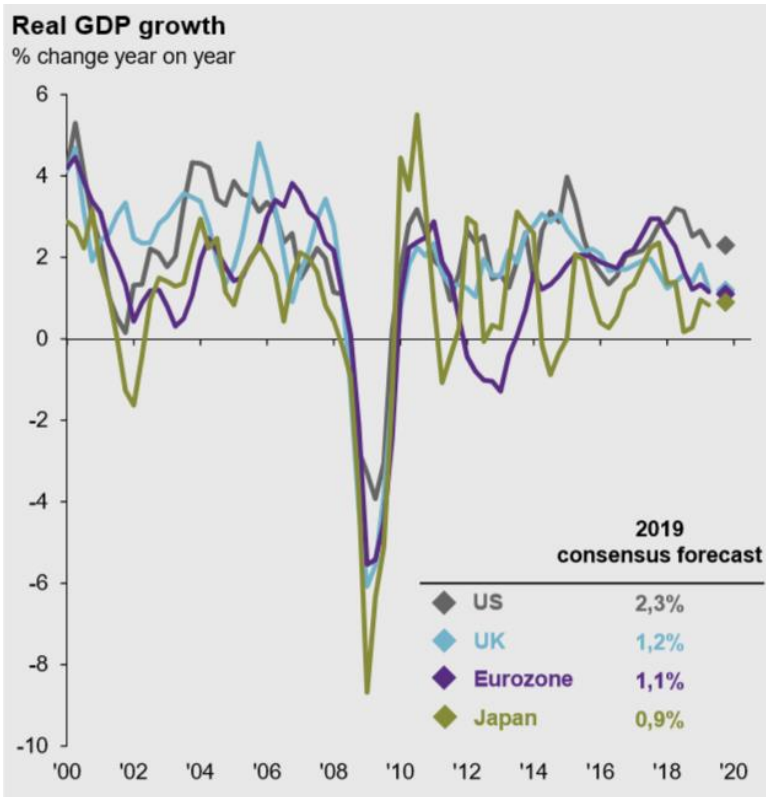
Katsaus sijoitukseen Satakunnan kauppakamari

Petri Koivisto
Senior varainhoitaja
OP Private Länsi-Suomi
24.10.2019

Markkinakatsaus

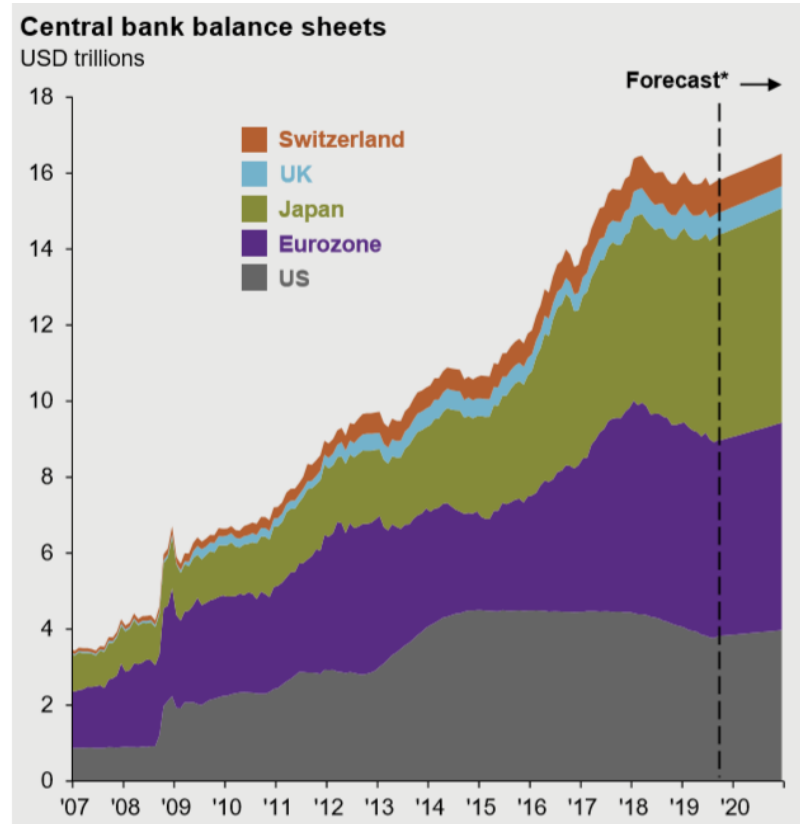
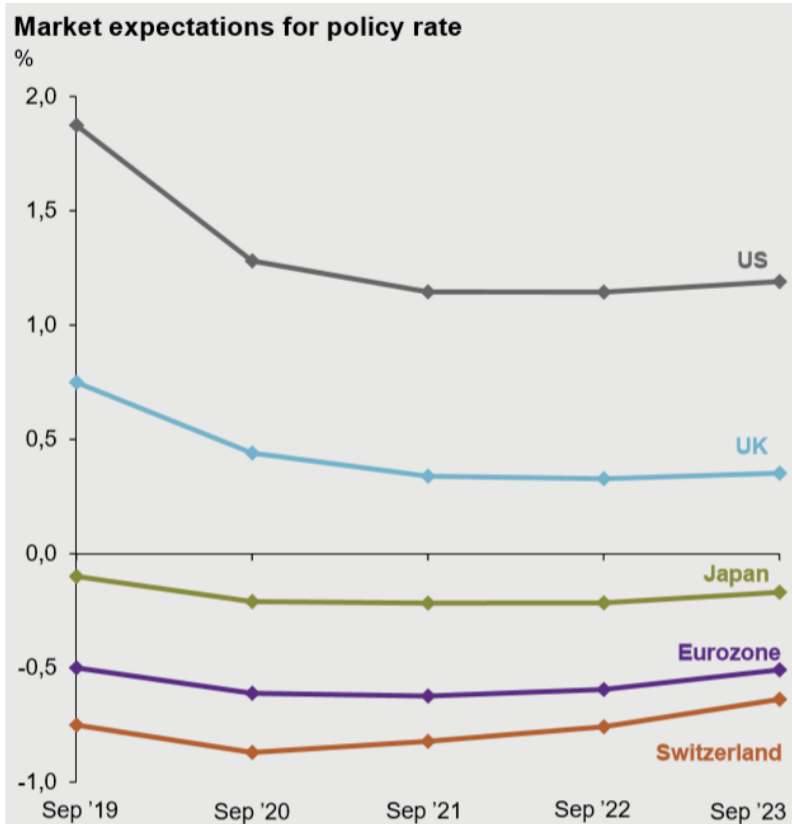


Yhdysvaltojen kasvu länsimaiden vahvinta

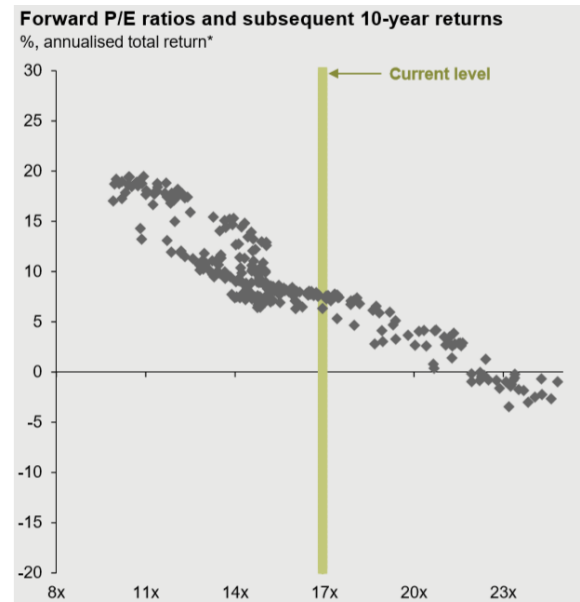
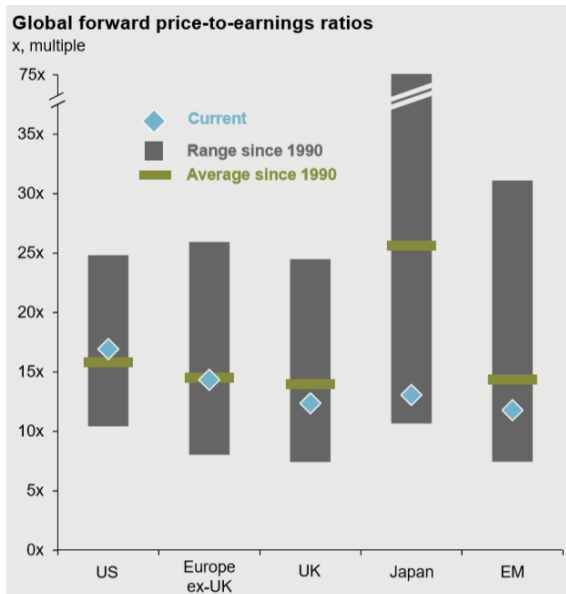


Source: (Left) BEA, Bloomberg, Eurostat, Japan Cabinet Office, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Forecasts are from Bloomberg contributor composite. (Right) Refinitiv Datastream, World Bank, J.P. Morgan Asset Management. EM is emerging markets. DM is developed markets. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. *Guide to the Markets - Europe*. Data as of 30 September 2019.

Keskuspankit jälleen elvyttävässä asennossa



Osakemarkkinat: tuloskehitys ja arvostustasot



Source: (All charts) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. NTM is next 12 months. In both charts, MSCI indices are used for all regions/countries, except for the US, which is represented by the S&P 500. EM is emerging markets. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. *Guide to the Markets - Europe*. Data as of 30 September 2019.

Lähiaikojen näkymissä kauppasota on merkittävin epävarmuustekijä

1 Talouskasvu hidastuu laajasti teollisuuden johdolla

2 Rahapolitiikka kevenee globaalilla tasolla

3 Paine finanssipoliittiseen elvytykseen on kasvanut

4 Poliittiset riskit ovat koholla – kauppasota merkittävä riski kehitykselle

Salkkukatsaus



Sijoitusvarallisuus 18.10.2019

Sijoituskohteittain

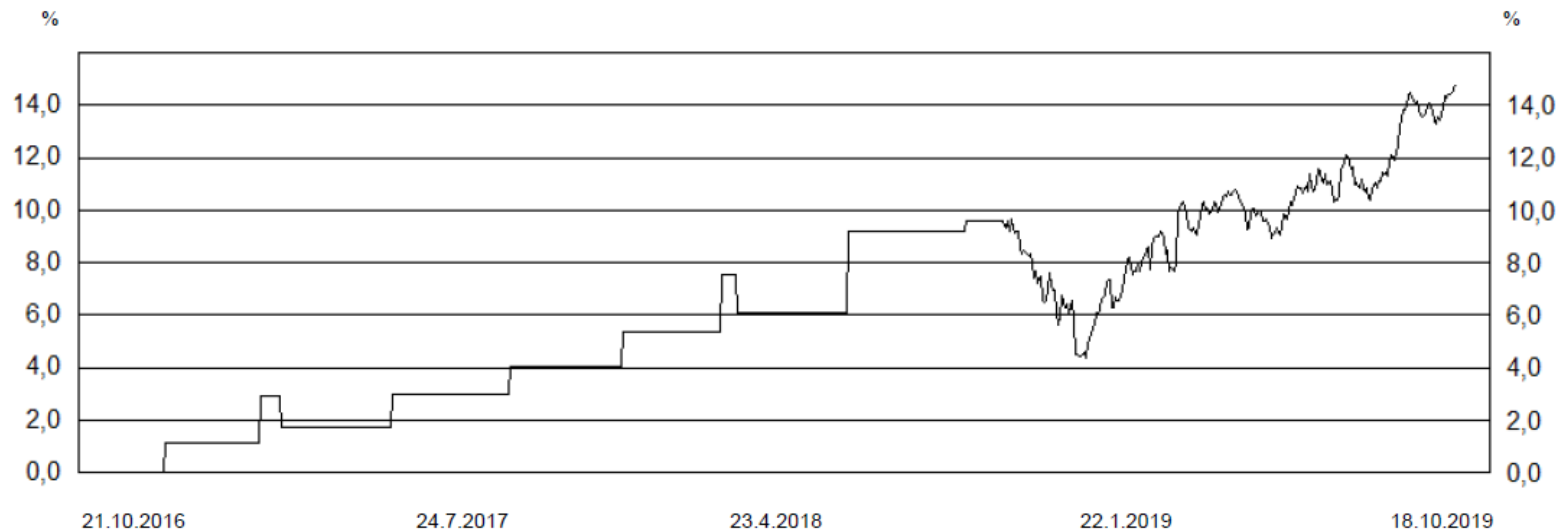
	t euroa	osuus	tuotto-odotus
OP Private Korkosalkku	132	17 %	1,3 %
OP-Vuokratuotto	169	22 %	4,5 %
OP-Palvelukiinteistöt	50	7 %	4,5 %
Strukturoidut luottoriskilainat	129	17 %	3,5 %
Strukturoitu valuuttakorkolaina	30	4 %	5,0 %
OP Länsi-Suomen tuotto-osuudet	150	20 %	3,3 %
Pörssiosakkeet	56	7 %	5,0 %
OP-Suomi Indeksi -rahasto	20	3 %	5,0 %
Findan osakkeet	28	4 %	5,0 %
Yhteensä	763	100 %	3,6 %

Omaisuusluokittain

	t euroa	osuus	
Osakkeet	104	14 %	(Pörssiosakkeet + Finda + Suomi Indeksi)
Korot	441	58 %	(Korkosalkku + Strukturoidut lainat + Tuotto-osuudet)
Kiinteä omaisuus	219	29 %	(OP-Vuokratuotto + OP-Palvelukiinteistöt)
Vaihtoehtoiset	0	0 %	
Yhteensä	763	100 %	

Tuottokehitys (pl. Korkosalkku ja Tuotto-osuudet)

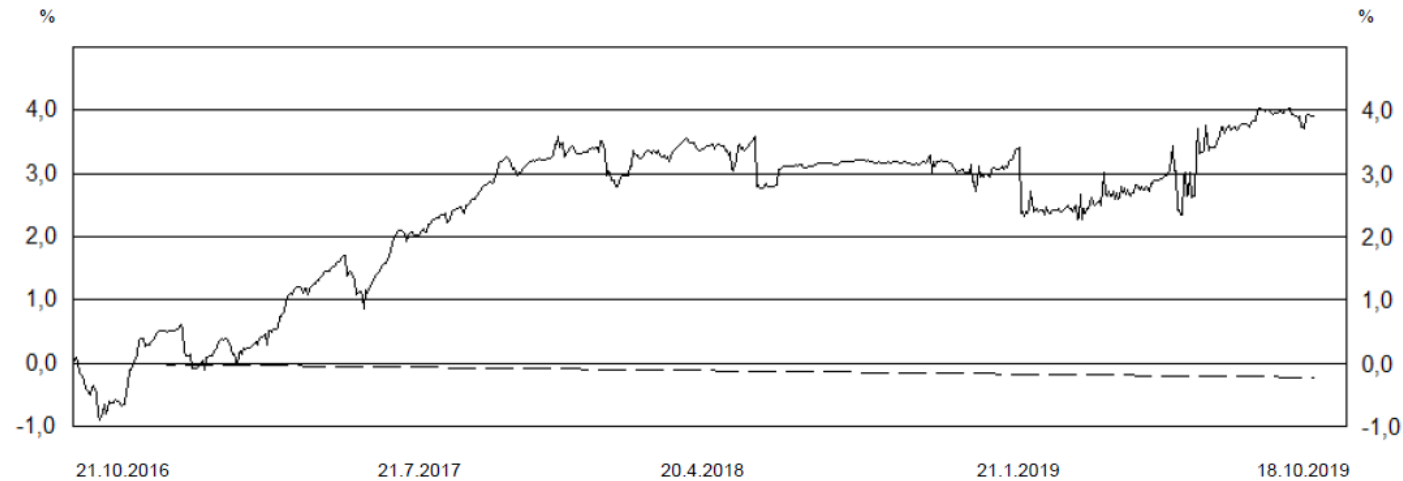
21.10.2016 - 21.10.2019



	1 kk	3 kk	6 kk	9 kk	12 kk	Vuoden alusta	3 v p.a.	5 v p.a.	5.3.2014 lähtien
Asiakassalkku	0,83%	3,84%	3,93%	6,91%	4,74%	9,83 %	4,71 %	4,12 %	31,59%

OP Private Korkosalkku, tuottokehitys

21.10.2016 - 21.10.2019



	1 kk	3 kk	6 kk	9 kk	12 kk	Vuoden alusta	3 v p.a.	5 v p.a.	4.10.2012 lähtien
Asiakassalkku	-0,03%	0,50%	1,20%	0,82%	0,72%	0,78 %	1,38 %	2,30 %	20,35%
Vertailuindeksi	-0,01%	-0,04%	-0,08%	-0,11%	-0,15%	-0,12 %	-0,15 %	-0,15 %	%

Toimet viimeisimmän vuoden aikana

- Sijoitustyöryhmätyöskentely aloitettu
 - Minna Nore, Harri Hakala, Pekka Saariluoma, Petri Koivisto
- Purettavasta Korkosalkusta varoja siirretty muihin kohteisiin
 - 12/2018: Sijoitettu 50 t€ OP-Palvelukiinteistöihin (kiinteä omaisuus)
 - 12/2018: Sijoitettu 50 t€ OP CLN Eurooppa –luottoriskilainaan (korot)
 - 1/2019: Sijoitettu 70 t€ OP Luottokori Eurooppa –luottoriskilainaan (korot)
 - 4/2019: Sijoitettu 27 t€ OP Kehittyvät Markkinat Valuuttakorko-lainaan (korot)
- Toteutettu hallituksen linjausta osakepainon hyvin maltillisesta nostamisesta
 - Päätöksenä sijoittaa 24 kuukauden aikana 66 t€ eli 2750 € / kk osakemarkkinalle, OP Suomi Indeksi-rahastoon
 - 4-10/2019: Sijoitettu yhteensä 19.250 €

Sijoitustyöryhmän viimeisimmät päätökset

- Osakesijoitusten hajautusta parannetaan myymällä puolet UPM-Kymmene osakkeista, puolet Nordean osakkeista, Metson osakkeet ja Valmetin osakkeet. Myyntivarat siirretään OP-Suomi Indeksi –rahastoon asianmukaisen hajautuksen saamiseksi.
 - Suorat osakkeet vanhaa perua. UPM-Kymmene muodostaa tällä hetkellä osamarkkinasijoituksista 44 % ja Nordea 12 %. Metson ja Valmetin osakkeilla ei ole merkittävää vaikutusta kokonaisuuteen markkina-arvon ollessa 1 t€.
- Sijoitetaan joulukuun merkintäerässä 40 t€ vaihtoehtoiseen sijoitukseen, R2 Crystal-erikoissijoitusrahastoon
 - Vuonna 2005 perustettu rahasto sijoittaa kansainvälisesti eri hedge-rahastoihin.
 - Rahaston kautta pääsee sijoittamaan poikkeaviin omaisuusluokkiin ja strategioihin, joihin perinteisten rahastojen kautta ei ole mahdollista sijoittaa.
 - Sijoitustavoite on saavuttaa korkea ja muiden omaisuusluokkien tuotoista riippumatonta tuottoa tyypillistä osakerahastoa matalammalla riskitasolla.
 - Maksetaan Korkosalkun erääntyneillä varoilla.

Huomioitavaa

- Sijoitustyöryhmä ehdottaa, että Kauppakamarin sijoittajaprofiiliksi Pankin papereihin muutetaan ”tuottohakuinen” nykyisen ”maltillisen” tilalle
 - R2 Crystal sopii maltilliselle sijoittajalle.
 - Koska tämän sijoituksen jälkeen sijoitusvaroista kuitenkin yli 30 % olisi epälikvideissä sijoituksissa, sääntely vaatii tuottohakuisen sijoittajaprofiilin.

OP-Vuokratuotto: ajankohtaista (Q2/2019)

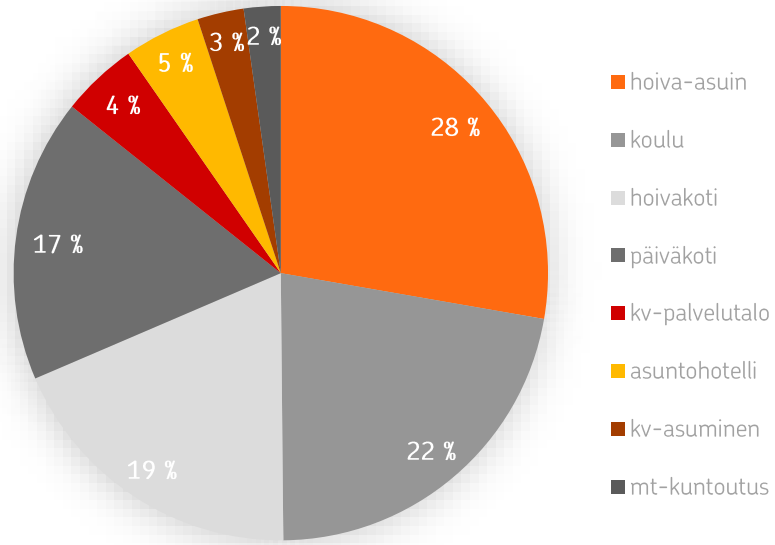
- Kesäkuun päättyessä rahastolla oli omistuksessaan n. 5 050 valmista asuntoa. Toimitiloja salkussa on 22 kohdetta n. 130.000 m². Rakenteilla tai rakentamisen kynnyksellä on 15 asuinrakennushanketta, joihin valmistuu 1000 asuntoa. Asuntojen vuokrausaste oli vuoden 2019 toisen kvartaalin päättyessä 97 % ja toimitilojen 95 %.
- OP-Vuokratuoton sijoitettava varallisuus on vuoden 2019 kolmannen kvartaalin alkaessa n. 1,56 Mrd euroa ja kiinteistökannan arvo n. 1,6 Mrd euroa. Rahaston lainoitusaste on n. 20 %. Rahaston kiinteistökannasta on valmiissa asuntokannassa 68 %, toimitiloissa 22 % ja rakennushankkeissa 10 %.
- Huhtikuun lopulla OP-Vuokratuotto osti kolme valmista ja täyteen vuokrattua asuinkerrostaloa. As Oy Helsingin Pajuniityntie 3-5 käsittää 102 asuinhuoneistoa ja se on valmistunut vuonna 2016. As Oy Myllymäen Pihlaja, Hämeenlinna, käsittää 42 asuinhuoneistoa ja se on valmistunut 2017. Kolmas ostettu kohde sijaitsee Herttoniemessä, As Oy Helsingin Hitsaajankatu 9 ja se käsittää 98 asuntoa ja kohde valmistui maaliskuun lopulla 2019.
- Kesäkuussa rahasto oli erittäin aktiivinen kiinteistömarkkinassa. Rahasto osti 10 laadukasta asuinkerrostaloa, jotka on rakennettu vuosina 2014-2016. Kohteista kuusi sijaitsee pääkaupunkiseudulla, kaksi Tampereella, yksi Turussa ja yksi Jyväskylässä. Salkku sisältää yhteensä 557 asuinhuoneistoa sekä muutaman kivijalkaliiketilän.
- Rahasto osti myös Espoon Kauklahdessa sijaitsevan tuotanto- / toimistokiinteistön, joka on vuokrattu 2028 saakka ulottuvalla vuokrasopimuksella Lumene Oy:lle. Kohteen vuokrattava pinta-ala on 12.152 m². Lisäksi rahasto solmi kauppa- tai esisopimukset kuuden asuinkerrostalon rakentamisesta, jotka sijoittuvat Vantaalle, Tampereelle, Turkuun ja Järvenpäähän. Kohteet käsittävät yhteensä 450 asuntoa ja ne valmistuvat vuoden 2020 loppuun mennessä.

OP-Palvelukiinteistöt: ajankohtaista (Q2/2019)

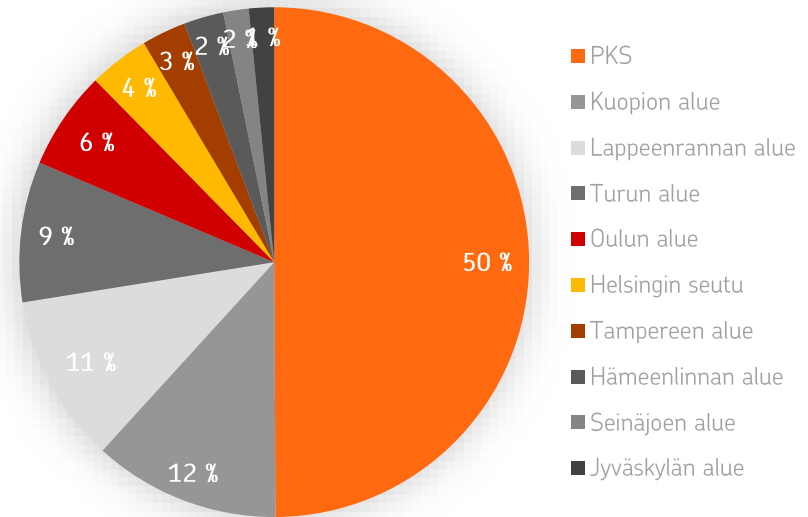
- Rahastolla on vahvistettuja merkintöjä noin 183 miljoonaa euroa, josta 28.6.2019 merkinnässä vahvistettiin noin 19 miljoonaa. OP-Palvelukiinteistöt on vielä rakennusvaiheessa oleva rahasto, jonka ensimmäisiä toimintavuosia leimaa sijoituskriteerit täyttävien uudishankkeiden ostotoiminta. Korkojen ja kiinteistöjen tuottovaateiden ollessa edelleen alhaisia, on rahasto pyrkinyt omalla rakennuttamisella saamaan hankkeita liikkeelle tuottotavoitteiden mukaisin kriteerein. Rahaston kokonaistuotto vuoden 2019 alusta on 1,83 % (30.6.2019). Vuoden 2019 aikana rahasto alkaa saada kassavirtatuottoa valmistuvista kohteista, mutta rakennuttamisen jatkuminen vaikuttaa edelleen rahaston tuottoihin.
- Rahaston tavoitteena on omistaa kohteita, jotka täyttävät nykyajan, niin asukkaiden kuin viranomaisten, vaatimustason. Kohdetarjonta on koostunut rahaston sijoitusstrategian mukaisista kohteista, joita ovat opetus-, sosiaali-, liikunta- ja terveystoimen kiinteistöt, ja tarkemmin mm. hoivakodit, päiväkodit, koulut, monitoimiareenat ja palveluasunnot. Kuluvan vuoden 1. puolikkaalla rahasto on ostanut valmiita kohteita noin 50 miljoonalla eurolla mm. Espoosta, Lappeenrannasta ja Tampereelta. Lisäksi rakennuttamishankkeita on käynnissä, eri puolilla Suomea aina Rovaniemeltä, Jyväskylän ja Hämeenlinnan kautta Kirkkonummelle. Kohteita on valmistumassa erityisesti vuoden 2. puolikkaalla muiden muassa Tampereelle, Hämeenlinnaan, Hämeenkyröön ja pääkaupunkiseudulle.
- Vuoden 2019 sijoitusnäkyvät vaikuttavat rahaston kannalta suotuisilta. Kohteita ja hankkeita on tarjolla kohtuullisesti, ja tarve palvelukiinteistöjen rakentamiseen on todellinen. Hoivakiinteistöjen tuottovaateiden ollessa edelleen alhaisia, haemme valmiiden kohteiden lisäksi tavoitteiden mukaista tuottoa oman rakennuttamisen kautta. Kiinteistösijoittamisen ollessa pitkäjänteistä sijoitustoimintaa, on rahaston tuottotavoite muuttumaton ja uskomme rakennuttamisen kantavan tulevaisuudessa salkkuun vuokratuottoa sekä positiivista arvonnousutuottoa.

Sijoitusten jakauma 9/2019

Sijoitusten käyttötarkoituksijauma
markkina-arvon mukaan



Sijoitusten maantieteellinen jakauma
markkina-arvon mukaan



Strukturoidut luottoriskilainat

Lainan nimi	CLN Eurooppa 28/2018
Kohde-etuus	Altice, Casino, Intrum, Jaguar, Stena
Lisätietoja	Kukin 20% koripainolla
Liikkeeseenlaskupäivä	21.12.2018
Takaisinmaksupäivä	12.1.2024
Korko	8.71% p.a
CDS Suojapäivänä	637 bps
CDS raportointipäivänä	528.5

Lainan nimi	Luottokori Eurooppa 31/2018
Kohde-etuus	XOVER S30 5Y
Lisätietoja	74 euroyritystä, 74 elossa
Liikkeeseenlaskupäivä	23.1.2019
Takaisinmaksupäivä	12.1.2024
Korko	5.00% p.a
CDS Suojapäivänä	324bps
CDS raportointipäivänä	241.8

Strukturoidut valuuttakorkolaina

Lainan nimi	Kehittyvät Markkina Valuuttakorko 8/2019
Kohde-etuus	EURBRL, EURIDR, EURINR, EURMXN, EURRUB valuuttakori
Lisätietoja	Kori tasapainoin
Liikkeeseenlaskupäivä	3.4.2019
Takaisinmaksupäivä	23.11.2022
Tulevat Tarkastelupäivä(t)	11.3.2024
Hyvitys	7.80 % vuosittain
Lähtökurssi	EURBRL (4.3263592); EURIDR (15931.915); EURINR (77.348512); EURMXN (21.515974); EURRUB (73.222351)
Suojatase	Suoja 40 % Euron vahvistumiselle koria vastaan
Kurssi raportointihetkellä	EURBRL (4.5567); EURIDR (15665.12); EURINR (78.8322) EURMXN (22.0368) EURRUB (73.3237)
Kurssi suhteessa alkuarvoon	EURBRL (105.32%); EURIDR (98.33%); EURINR (101.92%) EURMXN (102.42%) EURRUB (100.14%)

OP Länsi-Suomen tuotto-osuudet

- Tuotto-osuus on sijoitus Länsi-Suomen Osuuspankkiin.
- Sijoitus on mahdollinen vain omistaja-asiakkaalle.
- Sijoitus on voimassa toistaiseksi. Asiakas voi irtisanoa sijoituksen ja sijoitus maksetaan 12 kuukauden kuluttua irtisanomisvuoden päättymisestä.
- Pankin edustajiston tai osuuskunnan kokous vahvistaa koron maksamisen ja sen määrän vuosittain jälkikäteen. Sijoituksen ja koron maksaminen edellyttää, että Pankilla on voitonjakokelpoisia varoja. OP Länsi-Suomen tase on hyvin vahvassa kunnossa.
- Tuottoprosentti on ollut koko ajan 3,25. Korke maksetaan tilille kesäkuun ensimmäinen pankkipäivä.

Pörssiosakkeet

Arvopaperi	Lajin VAL	Eräpäivä	Määrä	Hankinta-kurssi	Hankinta-arvo/EUR Hankinta-arvo/VAL	Markkina-kurssi	Not. pvm	Markkina-arvo/EUR Markkina-arvo/VAL
METSO OYJ	EUR		22,00			32,50	18.10.2019	715,00
NORDEA BANK ABP	EUR		1 598,00			6,50	18.10.2019	10 387,00
UPM-KYMMENE	EUR		1 574,00			28,35	18.10.2019	44 622,90
VALMET	EUR		22,00			17,74	18.10.2019	390,28

Yhtiö	Q3-tulospvm	OPn tavoitehintaa	Osinkotuotto	P/E
● Metso	25.10.	36,00 €	3,8 %	17,2
● Nordea	24.10.	6,70 €	7,6 %	10,8
● UPM-Kymmene	24.10.	27,00 €	4,7 %	14,0
● Valmet	24.10.	22,00 €	4,2 %	13,8

OP-Suomi Indeksi -rahasto

- OP-Suomi Indeksi sijoittaa yhtiöihin, jotka noteerataan Helsingin pörssissä: kaikki sijoitukset euromääräisiä. Osingot tulevat rahastolle verovapaasti.
- Merkintä- ja lunastuspalkkio 0,1 %, hallinnointipalkkio 0,39 %.
- Kauppakamari on päättänyt sijoittaa rahastoon 24 kuukauden aikana 66 te eli 2750 € / kk.
- Alla on esitetty rahaston tuottohistoria ja seuraavalla sivulla tehtyjen sijoituserien kehitys.

Kumulatiivinen tuotto						
	1 kk	3 kk	6 kk	1 v	3 v p.a.	
OP-Suomi Indeksi A	+0,39%	+2,18%	-0,67%	+5,59%	-	
Vertailuindeksi	+0,39%	+2,21%	-0,58%	+5,84%	-	
Tuottoero	-0,00%	-0,03%	-0,09%	-0,25%	-	
Vuosittainen tuotto						
	2014	2015	2016	2017	2018	Vuoden alusta
OP-Suomi Indeksi A	-	-	-	-	-13,79%	+15,40%
Vertailuindeksi	-	-	-	-	-13,83%	+15,68%
Tuottoero	-	-	-	-	+0,04%	-0,28%

OP-Suomi Indeksi -rahasto

Arvopaperi	Lajin VAL	Eräpäivä	Määrä	Hankinta-kurssi	Hankinta-arvo/EUR Hankinta-arvo/VAL	Markkina-kurssi	Not. pvm	Markkina-arvo/EUR Markkina-arvo/VAL	Muutos/EUR Muutos/VAL	Muutos %
OP-SUOMI INDEKSI A	EUR		198,49	96,98	19 250,00	99,50	17.10.2019	19 749,82	499,82	2,60

Arvopaperi Tapahtumapvm	Tapahtuma Lajin VAL	Eräpäivä	Määrä	Hankinta- kurssi	Hankinta-arvo/EUR Hankinta-arvo/VAL	Markkina- kurssi	Markkina-arvo/EUR Markkina-arvo/VAL	Muutos/EUR Muutos/VAL	Muutos %	Siirt.korko/EUR Siirt.korko/VAL	Omistusaika pv	Tuotto p.a.
OP-SUOMI INDEKSI A 15.04.2019	OSTO EUR		27,14	101,32	2 750,00	99,50	2 700,57	-49,43	-1,80		189	-3,47
OP-SUOMI INDEKSI A 15.05.2019	OSTO EUR		29,22	94,12	2 750,00	99,50	2 907,06	157,06	5,71		159	13,11
OP-SUOMI INDEKSI A 17.06.2019	OSTO EUR		28,88	95,24	2 750,00	99,50	2 873,15	123,15	4,48		126	12,97
OP-SUOMI INDEKSI A 15.07.2019	OSTO EUR		28,04	98,06	2 750,00	99,50	2 790,44	40,44	1,47		98	5,48
OP-SUOMI INDEKSI A 15.08.2019	OSTO EUR		29,94	91,84	2 750,00	99,50	2 979,31	229,31	8,34		67	45,43
OP-SUOMI INDEKSI A 16.09.2019	OSTO EUR		27,52	99,93	2 750,00	99,50	2 738,17	-11,83	-0,43		35	-4,49
OP-SUOMI INDEKSI A 15.10.2019	OSTO EUR		27,75	99,10	2 750,00	99,50	2 761,13	11,13	0,40		6	24,61

OP-Suomi Indeksi –rahaston sisältö

Suurimmat omistukset

Sijoituksen nimi	Sektori	%
Nokia Oyj		8,88
Nordea Bank Abp		8,70
Sampo Oyj Class A		8,67
KONE Oyj Class B		8,53
UPM-Kymmene Oyj		4,69
Stora Enso Oyj Class R		4,66
Fortum Oyj		4,65
Neste Corp		4,47
Elisa Oyj Class A		4,45
Kesko Oyj Class B		4,37
10 suurinta sijoitusta yhteensä		62,07
Osakesijoitusten kokonaismäärä		46
Joukkolainasijoitusten kokonaismäärä		0

Sektoripainot %

Sykliset

Perusmateriaalit	13,19
Syklinen kulutus	7,20
Rahoituspalvelut	17,93
Kiinteistöala	1,62

Herkät

Viestintä	6,36
Energia	4,55
Teollisuus	23,31
Teknologia	10,53

Vakaat

Ei-syklinen kulutus	5,54
Terveystenhoito	5,03
Julkisyödykkeet	4,73

Rahasto

39,95

13,19

7,20

17,93

1,62

44,75

6,36

4,55

23,31

10,53

15,30

5,54

5,03

4,73

Maantieteellinen jakauma %

Amerikka

Yhdysvallat

Kanada

Latinalainen Amerikka

Eurooppa ja lähialueet

Yhdistynyt kuningaskunta

Euroalue

Euroalueen ulkopuolinen Eurooppa

Kehittyvä Eurooppa

Afrikka

Lähi-itä

Aasia ja lähialueet

Japani

Aasia ja Australia

Kehittynyt Aasia

Kehittyvä Aasia

Rahasto

0,00

0,00

0,00

0,00

100,00

0,00

99,31

0,69

0,00

0,00

0,00

0,00

0,00

0,00

0,00

0,00

Ehdotukseni vaihtoehtoisiksi sijoituksiksi

R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto

Mikä on hedge-rahasto?



Hedge-rahasto sijoittaa mm. listattujen ja listaamattomien yhtiöiden osakkeisiin, erilaisiin korkoinstrumentteihin, johdannaisiin, valuuttoihin ja joskus raaka-aineisiin.

Hedge-rahastot pyrkivät markkinoista riippumattomaan tuottoon ja salkunhoitajilla on enemmän vapauksia ja mahdollisuuksia kuin perinteisissä rahastoissa.

Hedge-rahastojen sijoitustoiminnan tavoitteet ja strategiat poikkeavat merkittävästi perinteisistä sijoitusrahastoista.

OP:n R2 Crystal -erikoissijoitusrahasto

Vuonna 2005 perustettu rahasto sijoittaa kansainvälisesti eri hedge-rahastoihin.

Rahaston kautta pääsee sijoittamaan poikkeaviin omaisuusluokkiin ja strategioihin, joihin perinteisten rahastojen kautta ei ole mahdollista sijoittaa.

Sijoitustavoite on saavuttaa korkea ja muiden omaisuusluokkien tuotoista riippumatonta tuottoa tyypillistä osakerahastoa matalammalla riskitasolla.

R2 Crystal-rahaston historiallinen tuotto ja korrelaatiot

Kuukausituotot

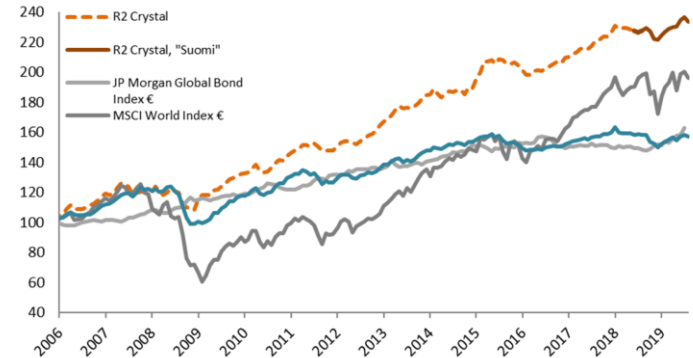
	Tammikuu	Helmi	Maalis	Huhtik	Toukoku	Kesäkuu	Heinäkuu	Elokuu	Syyskuu	Lokakuu	Marrasku	Jouluku	Vuosituotto
2006	4,50 %	0,71 %	3,69 %	2,16 %	-2,34 %	0,15 %	0,06 %	0,87 %	1,35 %	0,89 %	1,84 %	2,48 %	17,42 %
2007	1,69 %	-0,79 %	0,80 %	2,91 %	2,65 %	-0,05 %	-1,92 %	-4,01 %	0,94 %	0,65 %	0,42 %	0,25 %	3,40 %
2008	-0,95 %	2,94 %	-2,38 %	-2,09 %	1,48 %	2,43 %	-1,71 %	-0,79 %	-5,65 %	-2,75 %	0,11 %	-1,54 %	-10,66 %
2009	6,60 %	2,30 %	-0,20 %	-0,01 %	2,85 %	0,61 %	1,49 %	1,61 %	2,06 %	0,70 %	1,01 %	1,03 %	21,79 %
2010	0,52 %	0,41 %	2,01 %	1,85 %	-3,05 %	-0,53 %	0,28 %	1,87 %	2,10 %	1,58 %	-0,25 %	2,27 %	9,29 %
2011	1,30 %	1,26 %	0,58 %	1,80 %	0,06 %	-0,89 %	1,40 %	-1,47 %	-1,61 %	0,08 %	0,05 %	0,01 %	2,52 %
2012	2,08 %	1,29 %	0,72 %	0,06 %	-0,64 %	-0,91 %	1,51 %	1,04 %	1,31 %	0,67 %	1,21 %	2,28 %	11,11 %
2013	1,55 %	1,02 %	1,62 %	1,85 %	1,58 %	-0,98 %	0,54 %	-0,46 %	1,08 %	0,96 %	1,39 %	1,57 %	12,33 %
2014	0,19 %	1,93 %	-1,52 %	-1,44 %	1,35 %	0,82 %	-0,10 %	0,55 %	0,11 %	-1,50 %	2,28 %	-0,27 %	2,34 %
2015	3,49 %	2,12 %	3,63 %	-0,18 %	0,68 %	-1,30 %	1,43 %	-0,14 %	-1,30 %	-0,03 %	0,65 %	-1,21 %	7,97 %
2016	-1,32 %	-1,75 %	0,29 %	1,25 %	0,30 %	-0,36 %	1,21 %	0,49 %	0,68 %	0,72 %	-0,51 %	1,74 %	2,72 %
2017	0,46 %	0,96 %	0,31 %	1,01 %	0,51 %	-0,53 %	1,08 %	1,56 %	0,35 %	0,98 %	-0,14 %	1,14 %	7,95 %
2018	2,05 %	-0,88 %	0,23 %	0,21 %	-0,30 %	-0,63 %	-0,36 %	0,54 %	0,64 %	-0,93 %	-2,35 %	-0,27 %	-2,08 %
2019	1,53 %	0,94 %	0,82 %	0,53 %	0,22 %	1,70 %	1,06 %	-1,33 %					5,58 %

Ennakoarvot kurssiivilla

Rahasto verrattuna valittuihin indekseihin

	Rahasto R2 Crystal A (kasvu)	Hedge-rahastot Credit Suisse Hedge Fund Index (EUR)	Osakkeet MSCI World 100% Hedged to EUR Net TR Index	Joukkovelkakirjalainat JP Morgan Hedged ECU Unit GBI Global
Tuotto, viimeisin kuukausi	-1,33	-0,39	-2,16	2,79
Vuoden alusta	5,58	4,82	14,05	7,81
Tuotto viimeiset 12 kuukautta	2,52	-0,66	-1,07	8,82
Tuotto alusta	133,95	43,82	96,24	63,76
Vuosittainen tuotto alusta	6,38	3,14	5,03	3,84
Volatiliteetti	5,27	5,41	13,90	3,18
Volatiliteetti viimeiset 12 kuukautta	4,07	4,60	16,46	3,61
Sharpe	0,95	0,28	0,26	0,76
Korrelaatio		0,73	0,40	-0,20

Sharpen laskennassa käytetty riskittömän koron estimaatti:
JPMorgan Cash 3M Index



R2 Crystal –erikoissijoitusrahasto perustiedot	
Perustettu	31.12.2005 (Irlanti-rakenne), siirretty Suomeen 1.7.2018
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	0 %
Hallinnointipalkkio 0,9 % ja juoksevat kulut n. 2,5 %.	0,9 %
Juoksevat kulut	n. 2,5 %
Tuottopalkkio	20 % Credit Suisse Hedge Fund Index (EUR) -tuottoindeksin tuoton ylittävästä tuotosta. Tuottosidonnainen palkkio määräytyy neljännesvuosittain Rahaston ja indeksin edellisen kahdentoista (12) kuukauden tuottojen perusteella. Tuottosidonnaista palkkiota ei kuitenkaan peritä, jos Rahaston arvonkehitys tarkasteluhetkeä edeltävän kahdentoista (12) kuukauden ajanjaksona on negatiivinen.

R2 Crystal –erikoissijoitusrahasto perustiedot	
Minimimerkintäsumma	Ensimmäinen merkintä 10 000 euroa. Seuraavien merkintöjen euromäärää ei rajata
Rahaston aukiolo	Toimeksiannot toteutetaan 4 kertaa vuodessa: <ul style="list-style-type: none"> • Merkintätoimeksiannot on tehtävä neljännesvuoden viimeiseen pankkipäivään klo 16 mennessä • Lunastustoimeksiannot on tehtävä edellisen neljänneksen viimeisenä pankkipäivänä (klo 16) – siis kolme kuukautta ennen lunastusten arvopäivää
Hallinnointi	OP-Rahastoyhtiö
Salkunhoito	OP-Varainhoito

Olemme asiakkaitamme varten



Varainhoitajanne



Petri Koivisto

Sijoitusjohtaja
010 257 0136
petri.koivisto@op.fi
op.fi/private

Kiitos!