

Salkunhoitajan kommentti

Euroopan keskuspankin osto-ohjelman loppuminen vuoden vaihteessa ei aiheuttanut pitkien korkojen nousua, vaan korot jatkoivat laskuaan myös tammikuussa. Korkojen laskun taustalla on huolet talouskasvun hidastumisesta ympäri maailmaa. Viimeaikaiset talousluvut Euroopasta ovat vahvistaneet näitä huolia sekä hidastuvien BKT-lukujen että laskevien ennakoivien indikaattorien aiheuttamina. Lisäksi Brexit sekä USA:n ja Kiinan välinen kauppasota eivät ole vielä ratkenneet aiheuttaen oman epävarmuustekijän markkinoille. Heikentyneet näkymät ovat saaneet myös suuret keskuspankit ympäri maailmaa varovaisemmiksi ennakoiden rahapolitiikan kiristymisen hidastumista. Euroopassa yleisesti viitekorkona käytetty Saksan 10 vuoden lainakorko laski tammikuussa lopulta noin 10 korkopisteellä päätyen 0,15 prosenttiin. Taso on historiallisestikin katsottuna hyvin alhaisella tasolla. Korkokäyrä litistyi samanaikaisesti pitkien korkojen laskiessa enemmän ja lyhyiden jopa noustessa hieman. Keskuspankkien muuttuminen kyyhkymäisemmiksi sai sijoittajien riskinottohalukkuuden kasvamaan, mikä näkyi myös yrityslainojen riskilisien kaventumisena erityisesti High Yield lainoissa. Joulukuun lopun tasoista korkoerot kaventuivat Euroopassa reilulla 50 korkopisteellä kun Yhdysvalloissa liike oli vieläkin suurempi ollen lähempänä 100 korkopistettä.

Rahaston arvo nousi tammikuussa 2,61 prosentilla riskilisien kaventumisen ansiosta. Rahaston vertailuindeksin tuotto vastaavalla ajalla oli 2,23 prosenttia. Ero indeksiin selittyi erityisesti rahaston ylipainolla yhdysvaltalaisissa lainoissa.

TUOTTOKEHITYS ALUSTA



Rahasto	Rahaston volatiliiteetti, 1 vuosi	2,6 %
Indeksi	Indeksin volatiliiteetti, 1 vuosi	2,5 %
	Tracking error	1,3 %

KYMMENEN SUURINTA SIJOITUSTA

Laina	Osuus
Talktalk Telecom Group 5.375 % 15.01.2022	2,4 %
Avantor Inc 4.75 % 01.10.2024	2,2 %
Verisure Midholding Ab 5.75 % 01.12.2023	2,1 %
Stockmann Oyj Abp 4.75 % 11.01.2022	2,0 %
Tenet Healthcare Corp 8.125 % 1.4.2022	1,9 %
Transcom Holding Ab 6.5 % 22.03.2023	1,9 %
SELECT MEDICAL CORP 6,375 % 1.6.2021	1,8 %
Covanta Hldg 5,875% 1.3.2024	1,8 %
Unilabs Subholding Ab 5.75 % 15.05.2025	1,8 %
Diebold Inc 8.5 % 15.04.2024	1,8 %

PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	47,8
Rahasto-osuuden arvo	269,38 (31.01.2019, 1 K)
Salkunhoitaja	Tommy Petersen
Vertailuindeksi	BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield 3 % Constrained Index (EUR Hedged)
Aloituspäivä	16.3.2001
ISIN-koodi	FI0008804406 (1 K)
Bloomberg-koodi	FIDHYBB FH (1 K)
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90%
Merkintä-/lunastuspalkkio	1,00%/1,00%
Minimimerkintä	500 eur

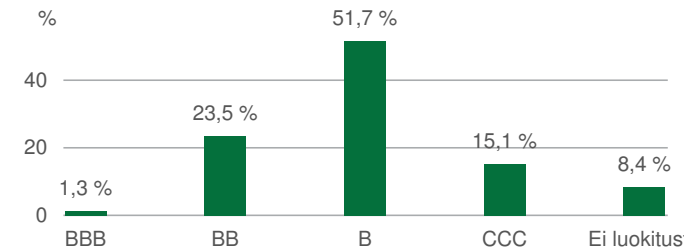
eQ High Yield on eQ:n aktiivisesti hoitama korkorahasto, joka sijoittaa pääasiassa matalamman luottoluokituksen kuin BBB Standard & Poors'in tai sitä vastaavan muun kansainvälisen luokituslaitoksen luokituksen omaaviin yrityslainoihin. Sijoitukset tehdään pääasiassa euro- ja usd-määräisiin joukkolainoihin, mutta valuuttariski suojataan euroihin. Rahasto ei sijoita lainkaan finanssi toimialalle.

Rahasto sopii sijoittajalle, joka haluaa hyötyä matalan luottoluokituksen yrityslainojen tarjoamasta korkeammasta tuotto-odotuksesta – ja hyväksyy myös tähän liittyvän riskin. Rahasto sopii useamman vuoden sijoitukseksi.

TUOTTOKEHITYS

	Rahasto	Indeksi
1 kk	2,6 %	2,2 %
3 kk	-1,5 %	-0,7 %
vuoden alusta	2,6 %	2,2 %
12 kk	-3,1 %	-1,7 %
3 v p.a.	5,0 %	5,2 %
perustamisesta lähtien	169,4 %	225,5 %

LUOTTOLUOKITUSJAKAUMA



TOIMIALAJAKAUMA

Sykliiset	35,9 %	Energia	3,3 %
Ei-sykliiset	31,7 %	Yhdyskuntapalvelut	2,6 %
Telekomm.	20,3 %	Rahoitus	1,2 %
Teknologia	5,0 %		

RISKITUNNUSLUVUT

Korkoriskin duraatio	3,4 vuotta
Efektiiivinen korko	6,6 %
Keskimääräinen luottoluokitus	BB