

Salkunhoitajan kommentti

Korot laskivat selvästi joulukuussa Euroopassa, kun huolet talouskasvun hiipumisesta yhä voimistuivat. Julkaistut talousluvut ovat olleet odotuksia heikompia ja ovat osoittaneet talouskasvun hidastumista. Samalla edelleen jatkuva epävarmuus Yhdysvaltojen ja Kiinan välisestä kauppasodasta, Britannian EU-eron lopputulemasta sekä Yhdysvaltojen budjettineuvotteluista ovat huolestuttaneet markkinoita. Euroopan keskuspankin korkokokous ei vaikuttanut juurikaan korkotasoon, vaikka keskuspankki päättikin lopettaa arvopaperien osto-ohjelmansa vuoden vaihteessa. Eräännyvien sijoitusten uudelleensijoittamista jatketaan kuitenkin. Päätökset olivat odotusten mukaisia ja sen seurauksena markkinavaikutukset jäivät vähäisiksi. Italian korkoero suhteessa Saksan kaventui joulukuussa tuntuvasti, kun maan hallitus ja EU pääsivät sopuun vuoden 2019 budjettialijäämän suuruudesta. Korkoero Saksaan kaventui marraskuun lopun tilanteesta loppulta lähes 40 korpokisteellä 250 korpokisteeseen. Saksan kymmeen vuoden korko puolestaan laski kuukauden aikana 7 korpokisteellä 0,24 prosenttiin. High Yield lainojen korkoerot sen sijaan leventyivät selvästi joulukuun aikana yleisen markkinatunnelman vetäminä. Liike oli rajuihin Yhdysvalloissa, jossa korkoero valtiolainoihin leveni yli 100 korpokisteellä kun taas Euroopassa korkoero leveni 34 pisteellä marraskuusta.

Rahaston arvo laski joulukuussa 1,68 prosentilla korkoerojen levenemisen seurauksena. Indeksien tuotto jäi 0,72 prosenttia miinukselle. Tuottoero selittyy suurilta osin rahaston ylipainolla yhdysvaltalaisissa lainoissa.

TUOTTOKEHITYS ALUSTA



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

KYMMENEN SUURINTA SIJOITUSTA

Laina	Osuus
Talktalk Telecom Group 5.375 % 15.01.2022	2,3 %
Avantor Inc 4.75 % 01.10.2024	2,1 %
Verisure Midholding Ab 5.75 % 01.12.2023	2,0 %
Stockmann Oyj Abp 4.75 % 11.01.2022	2,0 %
Transcom Holding Ab 6.5 % 22.03.2023	1,9 %
Welltec A/S 9.5 % 01.12.2022	1,9 %
SELECT MEDICAL CORP 6,375 % 1.6.2021	1,9 %
Tenet Healthcare Corp 8.125 % 1.4.2022	1,9 %
Covanta Hldg 5,875% 1.3.2024	1,8 %
Diebold Inc 8.5 % 15.04.2024	1,8 %

PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	47,0
Rahasto-osuuden arvo	262,54 (31.12.2018, 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

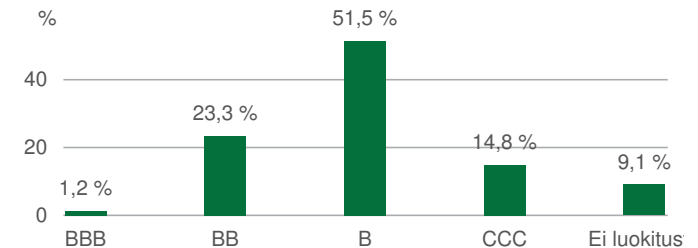
eQ High Yield on eQ:n aktiivisesti hoitama korkorahasto, joka sijoittaa pääasiassa matalamman luottoluokituksen kuin BBB Standard & Poors'in tai sitä vastaavan muun kansainvälisen luokituslaitoksen luokituksen omaaviin yritysainoihin. Sijoitukset tehdään pääasiassa euro- ja usd-määräisiin joukkolainoihin,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

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

TUOTTOKEHITYS

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-1,7 %	-0,7 %
3 kk	-5,1 %	-3,7 %
vuoden alusta	-5,3 %	-3,4 %
12 kk	-5,3 %	-3,4 %
3 v p.a.	3,6 %	4,1 %
perustamisesta lähtien	162,5 %	218,4 %

LUOTTOLUOKITUSJAKAUMA



TOIMIALAJAKAUMA

Sykliiset	35,9 %	Energia	3,4 %
Ei-sykliiset	31,6 %	Yhdyskuntapalvelut	2,6 %
Telekomm.	20,2 %	Rahoitus	1,3 %
Teknologia	5,0 %		

RISKITUNNUSLUVUT

Korkoriskin duraatio	3,5 vuotta
Efektiiivinen korko	7,0 %
Keskimääräinen luottoluokitus	BB-