

## Salkunhoitajan kommentti

Pitkät korot jatkoivat selvää laskuaan myös marraskuussa sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Euroopassa viitekorkona käytetty Saksan 10 vuoden valtiolainakorko laski 7 korkopisteellä lähelle vuoden alimpia tasojaan noin 0,3 prosenttiin. Yhdysvalloissa korkojen lasku oli vieläkin rajumpaa vastaavan 10 vuoden lainakoron laskiessa 15 korkopisteellä karvan verran alle 3 prosenttiin. Yhdysvaltojen korkokäyrä jatkoi loivenemistaan ja on jo lähes vaakasuorassa 2 ja kymmenen vuoden maturiteettien välillä. Korkoja laskee markkinoiden huolet talouskasvun hiipumisesta. Epävarmuustekijöitä on monella rintamalla: Kiinan ja Yhdysvaltojen välinen kauppasota on edelleen ratkaisematta, Britannian EU-ero äänestys maan parlamentissa on edessä, Italian budjettivajeesta ei olla päästy sopuun, öljyn hinta on kääntynyt selvään laskuun ja inflaatio ei ole kiihtynyt odotetun mukaisesti. Lisäksi monet talousluvut Euroopasta ovat olleet odotettua heikompia. Heikko markkinatunnelma heijastui myös High Yield -markkinoille, jossa korkoerot levenivät selvästi kuun takaisesta. Euroopassa korkoerot levenivät noin 70 korkopisteellä, kun taas Yhdysvalloissa liike oli maltillisempaa marginaalien noustessa keskimäärin 46 korkopisteellä. Sykliset sektorit tuottivat huonoiten kuun aikana teollisuus- ja energiasektoreiden ollessa heikoimmat. Sektoreista suhteellisesti parhaiten pärjäsivät yhdyskuntapalvelu ja telekommunikaatio.

Korkoerojen levenemisen seurauksena rahaston arvo laski 2,38 prosentilla marraskuussa, kun indeksi laski 2,15 prosentilla. Ero selittyi muutaman salkkuyhtiön heikolla kehityksellä.

## TUOTTOKEHITYS ALUSTA



Rahasto	Rahaston volatiliiteetti, 1 vuosi	2,1 %
Indeksi	Indeksin volatiliiteetti, 1 vuosi	2,0 %
	Tracking error	1,2 %

## KYMMENEN SUURINTA SIJOITUSTA

Laina	Osuus
Talktalk Telecom Group 5.375 % 15.01.2022	2,1 %
Avantor Inc 4.75 % 01.10.2024	1,9 %
Grifols Sa 3.2 % 01.05.2025	1,9 %
Verisure Midholding Ab 5.75 % 01.12.2023	1,9 %
Stockmann Oyj Abp 4.75 % 11.01.2022	1,8 %
La Poste Sa 3.125 % 29.1.2026	1,8 %
Tenet Healthcare Corp 8.125 % 1.4.2022	1,7 %
Eurofins Scientific 4.875 % 31.12.2049	1,7 %
Transcom Holding Ab 6.5 % 22.03.2023	1,7 %
Telefonica Europe Bv 3.875 %	1,7 %

## PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	52,8
Rahasto-osuuden arvo	267,03 (30.11.2018, 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

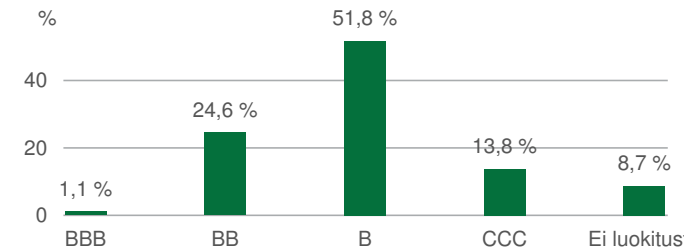
eQ High Yield on eQ:n aktiivisesti hoitama korkorahasto, joka sijoittaa pääasiassa matalamman luottoluokituksen kuin BBB Standard & Poors'in tai sitä vastaavan muun kansainvälisen luokituslaitoksen luokituksen omaaviin yrityslainoihin. Sijoitukset tehdään pääasiassa euro- ja usd-määräisiin joukkolainoihin,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

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

## TUOTTOKEHITYS

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-2,4 %	-2,1 %
3 kk	-3,2 %	-2,9 %
vuoden alusta	-3,7 %	-2,7 %
12 kk	-3,9 %	-2,8 %
3 v p.a.	3,7 %	3,7 %
perustamisesta lähtien	167,0 %	220,8 %

## LUOTTOLUOKITUSJAKAUMA



## TOIMIALAJAKAUMA

Sykliset	35,6 %	Energia	3,6 %
Ei-sykliset	31,4 %	Yhdyskuntapalvelut	3,2 %
Telekomm.	20,5 %	Rahoitus	1,2 %
Teknologia	4,6 %		

## RISKITUNNUSLUVUT

Korkoriskin duraatio	3,6 vuotta
Efektiiivinen korko	6,1 %
Keskimääräinen luottoluokitus	BB-