



### Salkunhoitajan kommentti

Pitkät korot jatkoivat laskuaan kauppasodan kiihtyessä myös elokuussa. USA:ssa pitkät korot lähestyivät edellisiä pohjia (vuodelta 2016) ja samalla kymmenen vuoden korko laski kahden vuoden korkoa alemmalle tasolle. Historiassa tämä ns. invertoitunut korkokäyrä on ennustanut taantumaa seuraavan vuoden kahden aikana. Yleensä samaan aikaan yrityslainojen korkoerot ovat leventyneet, mutta toistaiseksi leventyminen on ollut hyvin vähäistä. Syyinä lienee se, että markkinat odottavat keskuspankkien laskevan korkoja ja lisäävän likviditeettiä rahoitusmarkkinoilla. USA:n keskuspankin osalta markkinat ovat hinnoitelleet syyskuulle vähintään 25 korkopisteen koronlaskun. Myös EKP:n odotetaan myös laskevan korkoa sekä aloittavan uudestaan arvopapereiden osto-ohjelman. Keskuspankkien harteille on siis ladattu paljon odotuksia. Yksittäisistä maista Argentiina on yhä syvemmällä vaikeuksissa. Esivaalien tulos näyttäisi vasemmiston voittavan lokakuun vaalit. Peson heikentyessä otettiin käyttöön valuuttasäännöstely ja IMF:n kanssa käydään neuvotteluja tilanteen vakauttamiseksi.

Elokuussa riskittömät taalakorot laskivat reilusti, mutta kehittyvien maiden yrityslainat jäivät lähes paikoilleen eli korkoerot levenivät yli 40 korkopistettä. Rahaston tuotto oli -2,26%. Yrityslainoista tuottoa saatiin +0,19%, mutta valuutat tuottivat tappiota -2,45%. Salkun valuutoista eniten heikentyi Brasilian real.

### PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	4,5
Rahasto-osuuden arvo	135,38 (30.08.2019, 1 K)
Salkunhoitaja	Jyri Tanskanen
Vertailuindeksi	-
Aloituspäivä	21.3.2012
ISIN-koodi	FI4000041447 (1 K)
Bloomberg-koodi	EQEMLCK FH (1 K)
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,20%
Merkintä-/lunastuspalkkio	1,00%/1,00%
Minimimerkintä	500 eur

eQ Kehittyvät Markkinat Yrityslaina Paikallisvaluutta on eQ:n aktiivisesti hoitava korkorahasto (erikoissijoitusrahasto), joka sijoittaa pääasiassa kehittyvillä markkinoilla toimivien yritysten liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin. Sijoituksia voidaan tehdä sekä investment grade – että high yield –luokiteltuihin lainoihin.

Sijoitukset toteutetaan käytännössä niin, että Paikallisvaluutta –rahasto sijoittaa eQ Kehittyvät Markkinat Yrityslaina –rahastoon (ilman tuplakustannusta) ja valuutariski avataan valuuttajohdannaisilla.

Jos haluat sijoittaa kehittyvien markkinoiden yrityslainoihin niin, että sijoituksesi on myös kehittyvien maiden valuutoissa, on tässä yksi harvoista markkinoilla olevista rahastoista käyttöösi. Paikallisvaluutariski nostaa rahaston tuotto-odotusta ja riskiä. Rahaston suositeltu sijoitushorisontti onkin useita vuosia.

### TUOTTOKEHITYS

1 kk	-2,3 %
3 kk	2,8 %
vuoden alusta	11,0 %
12 kk	17,3 %
3 v p.a.	3,5 %
perustamisesta lähtien	35,4 %

### KYMMENEN SUURINTA SIJOITUSTA

Laina	Osuus
America Movil SAB de CV 6.375 % 6.9.2073	2,4 %
BANK OF CHINA 5% 13.11.2024	2,0 %
PERUSAHAAN GAS NEGARA 5.125 % 16.5.2024	2,0 %
SASOL FINANCING INT 4,5 % 14.11.2022	1,9 %
Fibria Overseas Finance 5.5 % 17.01.2027	1,5 %
BHARTI AIRTEL INTERNATIO 5.35 % 20.5.2024	1,5 %
Millicom Intl Cellular 6 % 15.3.2025	1,4 %
BBVA Bancomer SA/Texas 7.25 % 22.04.2020	1,4 %
TBG Global PTE LTD 5.25% 10.2.2022	1,4 %
Arcelik AS 5 % 03.04.2023	1,3 %

### VALUUTTAJAKAUMA

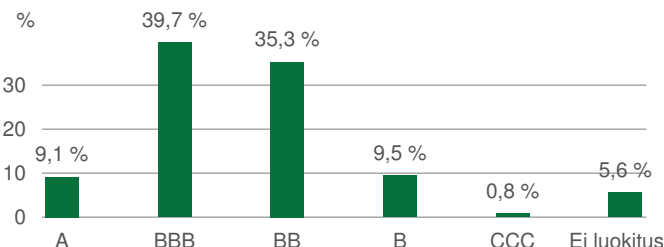
Kiinan yuan	14,9 %	Malesian ringgit	7,6 %
Brasilian real	14,9 %	Hongkongin dollari	6,8 %
Indonesian rupia	12,0 %	Chilen peso	5,9 %
Intian rupia	11,9 %	Turkin liira	5,4 %
Meksikon peso	11,6 %	Etelä-Korean won	5,3 %

### TUOTTOKEHITYS ALUSTA



Rahaston volatiliteetti, 1 vuosi 6,2 %

### LUOTTOLUOKITUSJAKAUMA



### RISKITUNNUSLUVUT

Korkorisin duraatio	3,6 vuotta
Efektiiivinen korko	8,8 %
Keskimääräinen luottoluokitus	BB+

eQ Rahastoyhtiö Oy - Aleksanterinkatu 19 A, 00100 Helsinki, puh (09) 6817 8700, fax (09) 6817 8766, y-tunnus 0736052-7, www.eQ.fi

Tämä katsaus ei ole kehoitus ostaa tai myydä rahasto-osuuksia. Katsauksessa esitetyt tiedot perustuvat kirjoitushetken tietoihin, jotka voivat tai ovat voineet muuttua. eQ Rahastoyhtiö Oy ei vastaa katsauksessa mahdollisesti olevista virheistä ja niiden käytöstä aiheutuneista vahingoista. Rahaston arvo voi nousta tai laskea ja asiakkaat voivat menettää rahastoon sijoittamiaan varoja. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Asiakkaan tulee aina ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua rahaston ominaisuuksiin, kuluihin ja riskeihin, jotka ilmenevät avaintietoesitteestä ja rahastoesitteestä, jotka voi tilata maksutta rahastoyhtiöltä tai osoitteesta www.eQ.fi