



## Salkunhoitajan kommentti

Toukokuussa Italian tilanne vei lähes kaiken huomion korkomarkkinoilla. Ensiksi markkinoita heilutti tieto, että Italiaan olisi tulossa kahden populistipuolueen muodostama hallitus, jonka hallitusohjelma leikkaisi veroja ja samalla lisäisi valtion menoja. Tilanne eskaloitui vielä, kun Italian presidentti ei hyväksynyt kaavailtua valtiovarainministeriä ja seurauksena pelättiin, että maassa joudutaan järjestämään uudet vaalit, joista tulisi lopulta vaalit maan eurojäsenyydestä. Tilanne rauhoittui kuitenkin aivan kuun lopussa, kun näytti siltä, että maahan saataisiin kuitenkin uusi hallitus ilman uusia vaaleja. Myös Espanjassa nähtiin pieni kriisi, kun maan hallitus joutui luottamusäänestyksen hallituksen korruptioskandaalin vuoksi. Poliittinen epävarmuus jätti varjoonsa mm. odotuksia korkeammat inflaatioluvut euroalueelta, mitkä eivät vaikuttaneet korkotasoon nimeksikään. Epävarmuuden seurauksena Saksan valtiolainat kallistuivat selvästi: 10-vuoden korko laski yli 20 korkopisteellä kuukauden aikana. Liike oli hyvin yhtenäinen koko korkokäyrällä korkojen laskiessa viiden vuoden maturiteetista alkaen lähestulkoon saman verran. Italian koroissa liike oli vielä suurempi ja 10 vuoden korko nousikin kuukaudessa noin 100 korkopisteellä. Suurin liike nähtiin kuitenkin Italian kahden vuoden lainakorossa, joka kävi jopa noin 2,8 prosentissa, kun se kuun alussa oli vielä 0,3 prosenttia miinuksella. Korko laski kuun lopulla noin prosenttiin nousten huhtikuusta 130 korkopisteellä.

Rahaston arvo laski toukokuussa 2,0 % erityisesti Italian lainojen painamana. Rahaston vertailuindeksi tuotti samassa ajassa 1,27 prosenttia miinusta. Ero tuotossa selittyi pääasiassa rahaston alipainoilla Saksassa ja Ranskassa sekä Italian lainavalinnalla.

## TUOTTOKEHITYS ALUSTA



— Rahasto	Rahaston volatiliiteetti, 1 vuosi	2,5 %
— Indeksi	Indeksin volatiliiteetti, 1 vuosi	3,0 %
	Tracking error	1,0 %

## KYMMENEN SUURINTA SIJOITUSTA

Laina	Osuus
ALL GERMAN SE 0.5 % 15.02.2026	9,5 %
Finnish Government 2% 15.4.2024	8,5 %
Ccts Eu FLT 15.10.2024	7,4 %
Bonos Y Oblig Del Estado 4,4% 31.10.2023	7,3 %
Ccts Eu FLT 15.02.2024	7,3 %
France (Govt Of) 0.5 % 25.5.2025	7,0 %
Netherlands Government 2 % 15.07.2024	6,0 %
Bonos Y Oblig Del Estado 3.8 % 30.04.2024	5,4 %
Ccts Eu FLT 15.12.2022	4,4 %
Spain Government Bond 5.15 % 31.10.2028	4,1 %

## PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	6,5
Rahasto-osuuden arvo	169,19 (31.05.2018, 1 K)
Salkunhoitaja	Tommy Petersen
Vertailuindeksi	BofA Merrill Lynch Euro Government
Aloituspäivä	29.3.2005
ISIN-koodi	FI0008808597 (1 K)
Bloomberg-koodi	EQGOV1K FH (1 K)
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,45%
Merkintä-/lunastuspalkkio	0,00%/0,00%
Minimimerkintä	500 eur

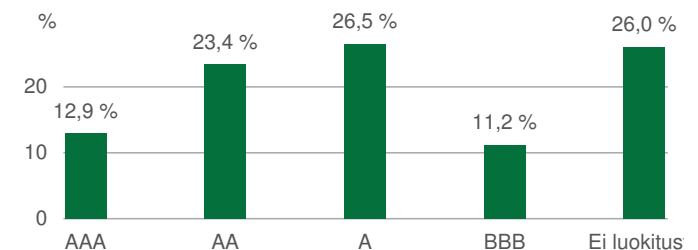
eQ Euro Valtionobligaatio on eQ:n aktiivisesti hoitama korkorahasto, joka sijoittaa pääasiassa Euroopan talousalueeseen kuuluvien valtioiden ja sellaisten julkisyhteisöjen sekä muiden yhteisöjen, joiden takaaajana on Euroopan talousalueeseen kuuluva valtio, liikkeeseenlaskemiin euromääräisiin joukkovelkakirjalainoihin. Rahaston sijoitusten keskimääräinen korkoriski mitattuna efektiivisenä juoksuajana on enintään 10 vuotta.

Jos haluat sijoittaa euromääräisiin valtionobligaatioihin, on eQ Euro Valtionobligaatio yksi pisimpään toimineista rahastoista tälle markkinalle. Suosittelemme rahastoa useamman vuoden sijoitukseksi.

## TUOTTOKEHITYS

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-2,0 %	-1,3 %
3 kk	-1,0 %	-0,1 %
vuoden alusta	-1,4 %	-0,2 %
12 kk	-0,9 %	0,4 %
3 v p.a.	1,0 %	1,3 %
perustamisesta lähtien	69,2 %	70,2 %

## LUOTTOLUOKITUSJAKAUMA



## MAAJAKAUMA

Italia	21,0 %	Alankomaat	7,7 %
Espanja	20,3 %	Irlanti	6,2 %
Saksa	11,2 %	Portugali	4,8 %
Ranska	8,8 %	Itävalta	4,3 %
Suomi	8,5 %	Belgia	1,8 %

## RISKITUNNUSLUVUT

Korkoriskin duraatio	4,9 vuotta
Efektiivinen korko	0,7 %
Keskimääräinen luottoluokitus	A-