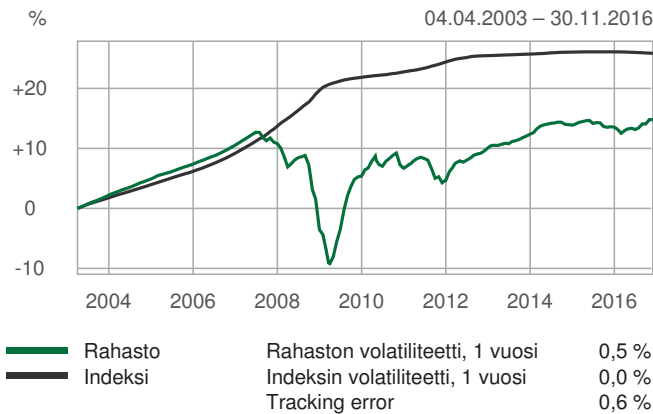


Salkunhoitajan kommentti

Euroopassa pitkät korot jatkoivat marraskuussa nousuaan sekä korkokäyrä jyrkentymistään lyhyiden korkojen laskiessa. Pitkien korkojen nousu tarttui Yhdysvalloista, jossa presidentinvaalit yllättäen voittanut Donald Trump lupasi mittavia veronalennuksia ja investointeja, jotka rahoitettaisiin velkarahalla. Näiden toimien nähdään lisäävän inflaatiota ja kasvattavan maan velkaantumista selvästi. OPECin aivan marraskuun lopulla sopima öljyn tuotannon leikkaus käänsi öljyn hinnan selvään nousuun, joka puolestaan nosti pitkiä korkoja entisestään kasvavien inflaatio-odotusten myötä.

Rahamarkkinakorot pysyivät odotetusti lähes muuttumattomia viime kuussa Euroopan keskuspankin elvyttävän rahapolitiikan yhä jatkuessa. Keskuspankin odotetaan ilmoittavan joulukuun kokouksessaan lainaosto-ohjelmansa jatkamisesta nykyisellä tahdilla maaliskuusta eteenpäin kuudella kuukaudella. Ainoastaan ostopäätöksiin saatetaan puuttua, jotta voidaan turvata ostettavien lainojen riittävyys. Keskuspankin talletuskorkoa ei enää odoteta laskettavan, vaikka näin olikin hinnoiteltu tapahtuvan aikaisemmin tänä vuonna. Myöskään koronnostoa ei hinnoitella tapahtuvan vielä pitkään aikaan. Tämän seurauksena rahamarkkinakorot tulevat pysymään todennäköisesti vielä pitkään nykyisillä erittäin alhaisilla tasoilla. Yrityslainojen korkoerot levenivät hieman marraskuussa, kun sijoittajien into ostaa erittäin tiukalle kiristyneitä lainoja laantui. Myös pankkien korkoerot leventyivät kuukauden aikana.

TUOTTOKEHITYS ALUSTA



KYMMENEN SUURINTA SIJOITUSTA

Laina	Osuus
SCENTRE MGMT LTD FLT 16.7.2018	5,3 %
NYKREDIT REALKREDIT AS FLT 10.9.2019	4,9 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC FLT 26.7.2022	4,1 %
Archer-Daniels-Midland Co FLT 24.6.2019	4,1 %
Nordea Bank AB FLT	3,4 %
Royal Bank Of Canada FLT 19.01.2021	3,1 %
National Australia Bank FLT 19.04.2021	3,1 %
Wells Fargo & Company FLT 26.04.2021	3,1 %
Anheuser-Busch Inbev Nv FLT 17.03.2020	2,9 %
Shell International Fin FLOAT 15.9.2019	2,7 %

PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	49,2
Rahasto-osuuden arvo	114,79 (30.11.2016, 1 K)
Salkunhoitaja	Antti Savelainen
Vertailuindeksi	3 kk Euribor-tuottoindeksi
Aloituspäivä	4.4.2003
ISIN-koodi	FI0008806583 (1 K)
Bloomberg-koodi	ICEFLOB FH (1 K)
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,40% pa.
Merkintä-/lunastuspalkkio	0 eur / 20 eur
Minimimerkintä	500 eur

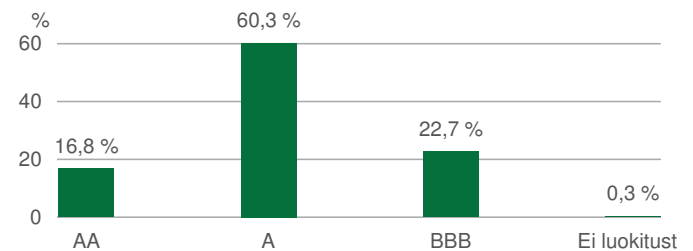
eQ Vaihtuva Korko on eQ:n aktiivisesti hoitama korkorahasto, joka sijoittaa hyvän luottoluokituksen omaavien valtioiden, yritysten ja muiden yhteisöjen euromääräisiin vaihtuvakorkoisiin korkoinstrumentteihin. Rahasto yhdistää yrityslainojen tuotto/riski -ominaisuudet matalaan korkorisktiin, mutta on riskipitoisempi kuin eQ Rahamarkkina -rahasto.

Rahasto sopii sijoittajalle, joka haluaa hyötyä yrityslainamarkkinoiden tuotosta, mutta ei halua sijoituksensa olevan alttiina korkojen nousun aiheuttamalle pääomanmenetykselle. Rahaston suosittu sijoitushorisontti on vähintään 2 vuotta.

TUOTTOKEHITYS

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-0,00 %	-0,03 %
3 kk	0,62 %	-0,07 %
vuoden alusta	1,10 %	-0,19 %
12 kk	1,05 %	-0,20 %
3 v p.a.	0,81 %	0,04 %
perustamisesta lähtien	14,79 %	25,84 %

LUOTTOLUOKITUSJAKAUMA



TOIMIALAJAJAKAUMA

Rahoitus	63,2 %	Yhdyskuntapalvelut	4,1 %
Sykliset	20,7 %	Energia	2,7 %
Ei-sykliset	8,4 %	Telekomm.	1,0 %

RISKITUNNUSLUVUT

Luottoriskin duraatio	4,5 vuotta
Korkoriskin duraatio	0,2 vuotta
Efektiiivinen korko	0,17 %