

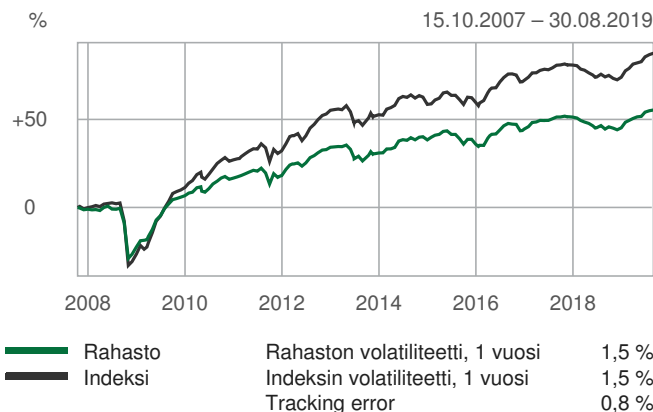


## Salkunhoitajan kommentti

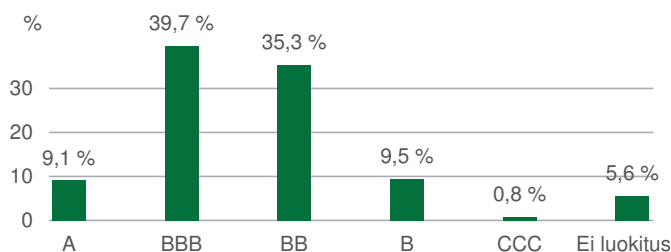
Pitkät korot jatkoivat laskuaan kauppasodan kiihtyessä myös elokuussa. USA:ssa pitkät korot lähestyivät edellisiä pohjia (vuodelta 2016) ja samalla kymmenen vuoden korko laski kahden vuoden korkoa alemmalle tasolle. Historiassa tämä ns. invertoitunut korkokäyrä on ennustanut taantumaa seuraavan vuoden kahden aikana. Yleensä samaan aikaan yrityslainojen korkoerot ovat leventyneet, mutta toistaiseksi leventyminen on ollut hyvin vähäistä. Syynä 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 selvästi lokakuun vaalit. Valuutan heikentyessä rajusti otettiin käyttöön valuuttasäännöstely ja IMF:n kanssa käydään neuvotteluja tilanteen vakauttamiseksi.

Elokuussa riskittömät taalakorot laskivat reilusti, mutta kehittyvien maiden yrityslainojen jäivät lähes paikoilleen eli korkoerot levenivät yli 40 korkopistettä. Rahasto tuotti elokuussa +0,19%.

## TUOTTOKEHITYS ALUSTA



## LUOTTOLUOKITUSJAKAUMA



## MAAJAKAUMA

Brasilia	18,5 %	Turkki	6,7 %
Kiina	14,6 %	Singapore	5,8 %
Meksiko	10,4 %	Etelä-Korea	4,9 %
Intia	8,7 %	Chile	4,1 %
Muut	7,0 %	Indonesia	3,6 %

## PERUSTIEDOT

Rahaston koko, milj.eur	99,8
Rahasto-osuuden arvo	155,34 (30.08.2019, 1 K)
Salkunhoitaja	Jyri Tanskanen
Vertailuindeksi	BofA Merrill Lynch EM Corporate Plus Index EUR Hedged
Aloituspäivä	15.10.2007
ISIN-koodi	FI0008812540 (1 K)
Bloomberg-koodi	EQEMCBK FH (1 K)
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90%
Merkintä-/lunastuspalkkio	1,00%/1,00%
Minimimerkintä	500 eur

eQ Kehittyvät Markkinat Yrityslaina on eQ:n aktiivisesti hoitama korkorahasto, joka sijoittaa pääasiassa kehittyvillä markkinoilla toimivien yritysten liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin. Sijoituksia voidaan tehdä sekä investment grade - että high yield -luokiteltuihin lainoihin. Sijoituksia tehdään pääasiassa euro- ja usd-määräisiin joukkolainoihin, mutta valuuttariski suojataan euroihin.

Rahasto sopii sijoittajalle, joka haluaa hyötyä kehittyvien markkinoiden yrityslainojen tarjoamista lisätuottomahdollisuuksista, hyväksyen samalla sijoituksiin liittyvän riskin. Rahasto tarjoaa sijoittajalle myös hajautushyötyä perinteisten valtionlainasijoitusten rinnalla. Rahaston suosittu sijoitushorisontti on useampia vuosia.

## TUOTTOKEHITYS

	Rahasto	Indeksi
1 kk	0,3 %	0,4 %
3 kk	2,4 %	2,6 %
vuoden alusta	7,0 %	7,8 %
12 kk	7,5 %	7,7 %
3 v p.a.	1,7 %	2,2 %
perustamisesta lähtien	55,3 %	87,6 %

## 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 %

## TOIMIALAJAKAUMA

Rahoitus	28,3 %	Energia	9,9 %
Sykliset	25,0 %	Yhdyskuntapalvelut	7,2 %
Telekomm.	16,9 %	Valtiot	1,5 %
Ei-sykliset	10,2 %	Teknologia	0,9 %

## RISKITUNNUSLUVUT

Korkoriskin duraatio	3,8 vuotta
Efektiiivinen korko	2,0 %
Keskimääräinen luottoluokitus	BB+