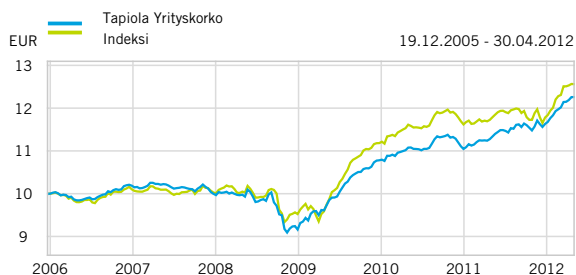


Rahaston sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto Tapiola Yrityskorko on korkorahasto, joka sijoittaa pääasiassa yritysten, kuntien ja muiden julkisyhteisöjen liikkeellelaskemiin arvopapereihin Euroopassa ja muissa OECD-maissa. Likviditeetin hallintatarkoituksessa rahasto voi sijoittaa myös valtioiden liikkeelle laskemiin korkoinstrumentteihin edellä mainituissa maissa. Rahaston sijoituskohteelta edellytetään korkeaa luottokelpoisuutta. Muun kuin valtion liikkeellelaskeman arvopaperin luottoriskiluokituksen tulee olla ainakin yhden kansainvälisen luottoluokituslaitoksen (kuten Moodys' tai Standard & Poor's) mukaan vähintään investment grade -tasoa (BBB-/Baa3). Pohjoismaisen liikkeellelaskijan, jolla ei ole kansainvälisesti hyväksyttyä luottoriskiluokitusta, korkoinstrumentteihin voidaan sijoittaa, mikäli liikkeellelaskijalla katsotaan olevan edellä mainittuja luottoriskiluokituksia vastaava luottokelpoisuus. Rahasto voi sijoittaa myös johdannaissopimuksiin. Sijoitusten keskimääräinen pituus on yleensä 3-8 vuotta ja korkoriskiä kuvaava modifioitu duraatio 2-6. Rahasto voi sijoittaa myös johdannaissopimuksiin. Rahasto tarjoaa hyvin hajautetun korkosalkun maltillisella riskillä. Suositeltava sijoitusaika on 2-3 vuotta tai pidempään.

Arvonkehitys perustamisesta lähtien



Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

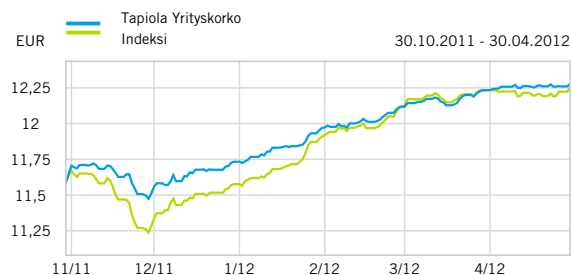
Tuotto

	Rahasto	Indeksi
1 kk	0,35 %	0,15 %
3 kk	2,56 %	2,88 %
6 kk	5,42 %	5,27 %
12 kk	8,01 %	6,60 %
3 v p.a.	7,52 %	8,32 %
5 v p.a.	3,66 %	4,39 %
Perustamisesta lähtien p.a.	3,22 %	3,63 %

Avaintiedot

Vertailuindeksi: iBoxx Corporate Performance
ISIN: FI0008810205
Bloomberg: TAPCOBD FH
Aloituspäivä: 19.12.2005
Salkunhoitaja: Tapiola Varainhoito Oy / Kari Pihkala
Noteerausvaluutta: EUR
Rahaston koko (MEUR): 219,16
Osuuden arvo: 12,277
Minimimerkintäsumma: Kertamerkinnät 500e, kuukausimerkinnät 30e
Merkintätili: FI3936363001583145 (BIC: TAPIFI22)
Palkkiot: Hallinnointi ja säilytys 0,65 % p.a., merkintä 0,00 %, lunastus 0,50 %
TER: 0,65 (31.12.2011)

Arvonkehitys 6 kk



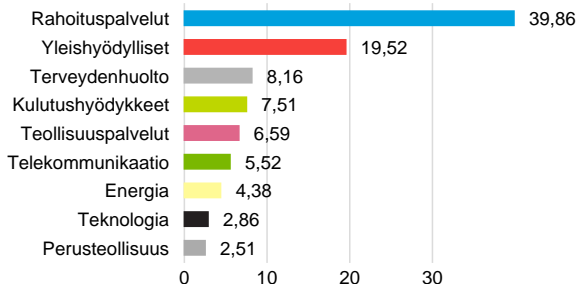
Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Tunnusluvut (12 kk)

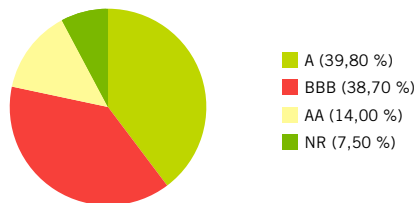
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	2,93 %	3,58 %
Beta	0,73	-
Tracking Error	1,60	-
Sharpen luku	1,95	1,41
Mod. duraatio	2,45	3,97

Vastuunrajoitus: Rahaston kuukausikatsaus ei ole kehoitus merkitä tai lunastaa rahasto-osuuksia. Katsauksen on kerätty luotettavina pidettyjä tietoja. Tapiola Varainhoito Oy ei vastaa kuukausikatsauksessa esitettyjen tietojen mahdollisista virheistä tai niiden käytöstä aiheutuneista vahingoista. Rahaston historiallinen arvonkehitys ei ole tae tulevasta ja tuotto-odotukset eivät ole lupaus tuotosta. Rahaston arvo voi nousta tai laskea ja asiakkaat voivat menettää rahastoon sijoittamia varoja. Ennen merkinnän tekemistä tulee tutustua tiedonantovelvollisuuden mukaiseen yksinkertaistettuun rahastoositeeseen, jonka saa maksutta Tapiolan toimistoilta tai osoitteesta tapiola.fi/rahastot.

Toimialajakauma



Luottoluokitusjakauma



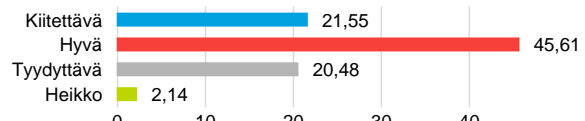
Salkunhoitajan katsaus

Lisääntynyt epävarmuus erityisesti Espanjan valtiontalouden suunnasta lisäsi turvasijoituskohteena pidettävän Saksan valtion 10-vuoden velkakirjan kysyntää huhtikuussa. Sen korko painui ennätyskellisen alas ja päättyi 1,66 %:iin. Yrityslainojen väliset erot kasvoivat huhtikuussa. Yritysriskilisät nousivat keskimäärin noin 20 korkopistettä, mutta osa institutionaalisten korkosijoittajien turvakysynnästä kohdistui vakaiden yritysten velkakirjoihin. Niinpä vakaimpien yrityslainojen riskilisät pysyivät huhtikuussa ennallaan ja osa niistä jopa aleni. Varovaisen sijoitusvalinnan ansiosta Tapiola Yrityskorko -rahaston huhtikuun tuotto 0,35 % oli parempi kuin vertailuindeksin 0,15 %:n kuukausituotto. Parhaat yksittäiset tuottovaikutukset tulivat sijoituksista Amgen Inc:n ja Coca-Cola Enterprisen velkakirjoihin. Suurin yksittäinen negatiivinen tuottovaikutus, noin -0,2 %-yksikköä tuli korkosuojausista, joilla rahaston korkoriskiä pidettiin vertailuindeksiään pienempänä. Mielestämme nykyisessä melko alhaisten korkojen sijoitusympäristössä suhteellisesti paras lisätuotto-odotus saadaan suhteellisen varovaisella yrityslainasalkulla, jonka sijoituskohteet ovat huolellisesti valittu.

Rahaston suurimmat sijoitukset

Yritys	Osuus (%)
Amgen Inc 4.38% 05.12.2018	3,22 %
Svenska Handelsbanken AB FRN 19.10.2012 Call	3,01 %
CEZ AS 3.63% 27.05.2016	3,01 %
Barclays Bank Plc FRN 30.05.2012 call	2,99 %
Teollisuuden Voima OYJ 6% 27.06.2016	2,96 %
Elering OU 4.63% 12.07.2018	2,91 %
Nordea Bank AB 4% 11.07.2019	2,85 %
TDC A/S 4.38% 23.02.2018	2,83 %
Coca-Cola Enterprises Inc 3.125% 29.09.2017	2,82 %
DnB NOR Bank ASA FRN 30.05.2012 call	2,74 %

Vastuullisuusjakauma



Kiitettävä: Yhtiö on edelläkävijä vastuullisuusasioissa. Vastuullisuus on mukana kaikessa toiminnassa.

Hyvä: Yhtiö täyttää vastuullisuusvaatimukset, on sitoutunut ja kehittää vastuullisuuttaan.

Tyydyttävä: Vastuullisuus on osa yhtiön toimintaa, mutta panostukset ovat rajalliset esimerkiksi pienestä koosta johtuen.

Heikko: Yhtiöt eivät vielä huomioi vastuullisuutta toiminnassaan.

Jakauma perustuu Tapiola Varainhoidon vastuullisuusanalyysiin.

Tunnuslukujen selitykset

Volatiliteetti

Volatiliteetti mittaa sijoituksen päivittäisen tuoton heilahtelua keskimääräisen tuottonsa ympärillä. Mitä korkeampi volatiliteetti on, sitä enemmän tuotto on vaihdellut.

Beta

Beta kuvaa miten sijoituksen tuoton odotetaan vaihtelevan markkinoiden tuoton vaihtelun mukana. Esimerkiksi beta 0,5 tarkoittaa, että sijoituksen odotetaan nousevan/laskevan puolet vertailuindeksin noususta/laskusta.

Tracking Error

Tracking Error mittaa, kuinka tarkasti sijoituksen tuotto on seurannut vertailuindeksin tuottoa. Korkea luku kertoo, että sijoituksen tuotto on vaihdellut voimakkaasti suhteessa vertailuindeksin tuottoon.

Sharpen luku

Sharpen luku kertoo, paljonko sijoitus saavutti tuottoa yli riskittömän koron suhteessa volatiliiteettiin. Mitä korkeampi luku on, sitä parempi on tuotto-riski-suhde.

Total Expenct Ratio/TER

TER kertoo rahaston perimien kulujen osuuden prosenttilukuna keskimääräisestä pääomasta edeltävän 12 kuukauden jaksolta. Se sisältää rahaston pääomasta veloittavat hallinnointi- ja säilytyspalkkiot. Se ei sisällä kaupankäyntikuluja.

Modifioitu duraatio

Korkoriskiä mitataan yleisesti modifioidulla duraatiolla. Sillä kuvataan korkorahaston arvon herkkyyttä korkotason muutoksille eli sitä, kuinka monta prosenttia rahaston arvo muuttuu, kun korkotaso laskee tai nousee yhden prosenttiyksikön. Esimerkiksi, jos sijoituksen modifioitu duraatio on 3, nousee sijoituksen hinta noin 3 prosenttia, jos yleinen korkotaso laskee yhden prosenttiyksikön. Mitä suurempi luku on, sitä suurempi on riski (herkkyys arvonmuutoksille).