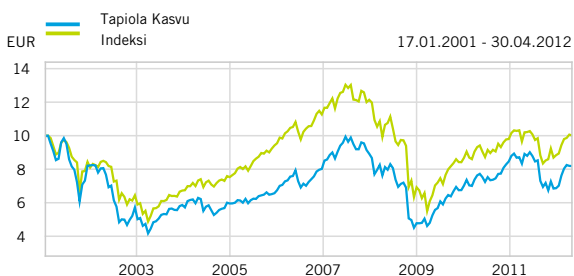


Rahaston sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto Tapiola Kasvu sijoittaa maailmanlaajuisesti osakemarkkinoille. Sijoituskohteeksi valitaan yrityksiä joiden odotetaan kasvavan voimakkaasti tulevaisuudessa. Tällaiset yritykset voivat mm. hyödyntää teknologisia innovaatioita, markkina-alueen kasvua tai osallistua rakenteellisiin muutoksiin. Sijoituskohteina ovat pääsääntöisesti 30-40 yhtiön osakkeet, joiden avulla saavutetaan hyvä hajautus sekä toimialoittain että maantieteellisesti. Hyvään tuottoon pyritään itsenäisellä ja analyttisellä yritysvalinnalla. Indeksillä ohjaa sijoituskohteiden valintaa. Yrityksiä seurataan tarkasti mm. kasvun, kannattavuuden sekä taseen rakenteen osalta. Jokaisesta sijoituskohteesta tehdään myös vastuullisuusanalyysi. Rahasto voi sijoittaa johdannaissopimuksiin. Tapiola Kasvu sopii sijoittajille, jotka haluavat hyötyä sijoituskohteena olevien yritysten arvonekehityksestä sekä hyväksyvät osakesijoittamiseen sisältyvän riskin. Rahaston arvo voi lyhyellä aikavälillä vaihdella voimakkaastikin, minkä vuoksi suosittelemme vähintään 6 vuoden sijoitusaikaa. Rahaston nimi muuttunut 15.4.2011. Aikaisempi nimi oli Tapiola Tulevaisuus.

Arvonkehitys perustamisesta lähtien



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

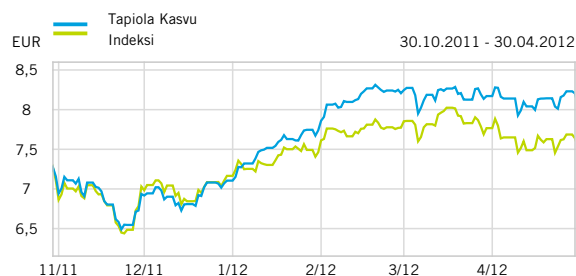
Tuotto

	Rahasto	Indeksi
1 kk	0,42 %	-1,65 %
3 kk	6,02 %	2,35 %
6 kk	14,61 %	7,45 %
12 kk	-8,02 %	-6,29 %
3 v p.a.	14,14 %	11,80 %
5 v p.a.	-2,96 %	-4,89 %
Perustamisesta lähtien p.a.	-1,71 %	-0,27 %

Avaintiedot

Vertailuindeksi: Dow Jones Stoxx 600 Total Return
ISIN: FI0008804752
Bloomberg: TAPTULE FH
Aloituspäivä: 17.1.2001
Salkunhoitaja: Tapiola Varainhoito Oy / Outi Kalpio, Timo Ritari, Heikki Urpelainen, Nina Ebeling, Janne Yliheikkilä & Tommi Äikäs
Noteerausvaluutta: EUR
Rahaston koko (MEUR): 54,27
Osuuden arvo: 8,205
Minimimerkintäsumma: Kertamerkinnät 500e, kuukausimerkinnät 30e
Merkintätili: FI1136363001008051 (BIC: TAPIFI22)
Palkkiot: Hallinnointi ja säilytys 1,40 % p.a., merkintä 0,80 %, lunastus 1,00 %
TER: 1,40 (31.12.2011)
TKA: 1,65 (31.12.2011)

Arvonkehitys 6 kk



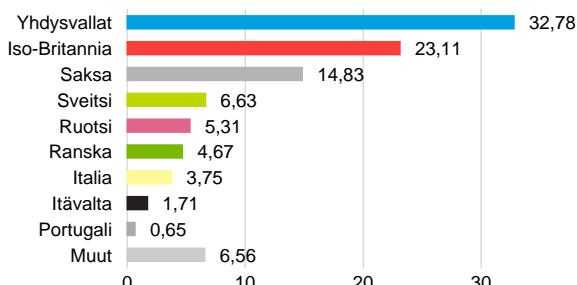
Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Tunnusluvut (12 kk)

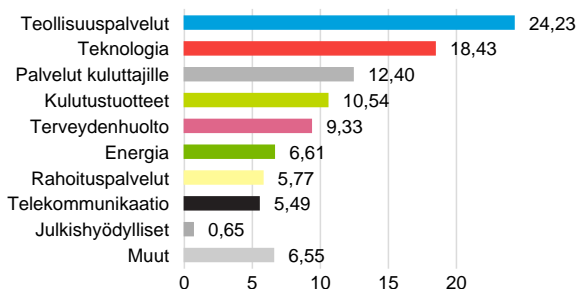
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	21,47 %	22,58 %
Beta	0,85	-
Tracking Error	9,98	-
Sharpen luku	-0,46	-0,33

Vastuunrajoitus: Rahaston kuukausikatsaus ei ole kehoitus merkitä tai lunastaa rahasto-osuuksia. Katsaukseen on kerätty luotettavina pidettyjä tietoja. Tapiola Varainhoito Oy ei vastaa kuukausikatsauksessa esitettyjen tietojen mahdollisista virheistä tai niiden käytöstä aiheutuneista vahingoista. Rahaston historiallinen arvonekehitys 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 rahastoosihteeseen, jonka saa maksutta Tapiolan toimistoilta tai osoitteesta tapiola.fi/rahastot.

Maantieteellinen jakauma



Toimialajakauma



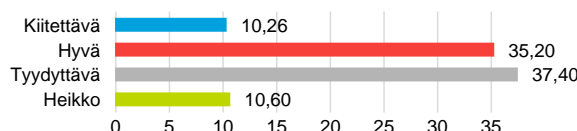
Salkunhoitajan katsaus

Huhtikuussa pääosassa olivat yhtiöiden tulosjulkaisut ja kommentit loppuvuoden näkymistä. Vaikka julkaistut tulokset sekä Euroopassa että USA:ssa ovat olleet voittopuolisesti odotuksia parempia, niin osakekurssit liikkuivat hyvin maltillisesti. Tulokset ja yritysten kommentit tukevat edelleen näkemystä, että kansainvälinen talouskasvu jatkuu. Euroopassa velkakiiri heikentää näkymiä keskuspankkien likviditeettioperaatioista huolimatta. Kurssiliikkeet olivat huhtikuussa kasvuyhtiöillä positiivisempia kuin isoilla yhtiöillä. Tapiola Kasvu tuotti +0,4 %, kun taas Stoxx600 vertailuindeksi laski -1,7 %. Rahaston tuottoon vaikuttivat positiivisesti yhdysvaltalaiset terveydenhuoltoyhtiö Heartware ja online-yhtiö eBay sekä saksalainen teollisuusyritys Kuka. Heikoiten tuottivat hieman heikommista tuloksista kertoneet yhdysvaltalaiset teknologiayhtiöt Akamai ja Parametric.

Rahaston suurimmat sijoitukset

Yritys	Osuus (%)
Apple Inc	3,90 %
Spectris PLC	3,56 %
HeartWare International Inc	3,41 %
RPS Group Plc	3,37 %
Hexagon AB	3,34 %
Vitamin Shoppe Inc	3,28 %
eBay Inc	3,20 %
Subsea 7 S.A.	2,99 %
KUKA AG	2,98 %
Inmarsat PLC	2,78 %

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.

TER ja TKA

TER-luku kertoo rahaston perimien kulujen osuuden prosentteina keskimääräisestä pääomasta tarkastelujaksolla. TER sisältää rahaston pääomasta veloitettavat hallinnointi- ja säilytyspalkkiot, mutta ei kaupankäyntikuluja. TKA-luku sisältää TER:n lisäksi rahaston kaupankäyntikulut sekä muut mahdolliset kulut. TKA ei sisällä rahaston maksamia lähdeveroja.