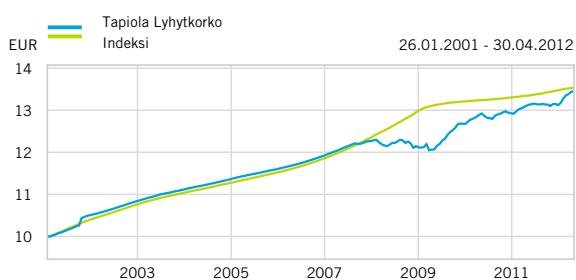


Rahaston sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto Tapiola Lyhytkorko on korkorahasto, joka sijoittaa pääasiassa pankkien ja muiden yritysten liikkeelle laskemiin vaihtuvakorkoisiin joukkovelkakirjalainoihin, pankkien sijoitustodistuksiin sekä valtioiden velkasitoumuksiin Euroopassa ja muissa OECD-maissa. Rahaston sijoituskohteelta edellytetään korkeaa luottokelpoisuutta. Muun kuin valtion liikkeelle laskeman arvopaperin luottoriskiluokituksen on oltava 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 johdannaissopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta. Rahaston keskimääräistä korkoriskiä kuvaava modifioitu duraatio on 0-1 vuotta. Rahasto sopii sijoittajalle, joka haluaa hyötyä lyhyiden korkosijoitusten vakaasta arvonkehityksestä ja joka hyväksyy rahaston sijoituskohteisiin sisältyvän maltillisen yritysrisikin. Suosittelemme Rahastoa vähintään kolmen kuukauden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Arvonkehitys perustamisesta lähtien



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

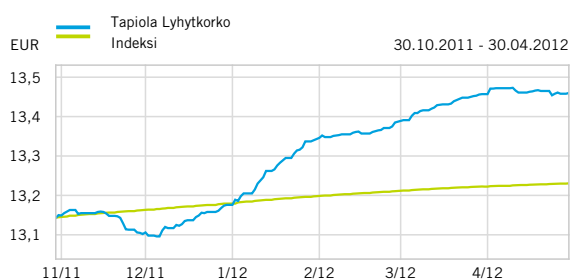
Tuotto

	Rahasto	Indeksi
1 kk	0,02 %	0,06 %
3 kk	0,88 %	0,25 %
6 kk	2,36 %	0,65 %
12 kk	2,49 %	1,40 %
3 v p.a.	3,42 %	1,02 %
5 v p.a.	2,12 %	2,34 %
Perustamisesta lähtien p.a.	2,64 %	2,69 %

Avaintiedot

Vertailuindeksi: 3 kk Eurolibor
ISIN: FI0008804729
Bloomberg: TAPRAHA FH
Aloituspäivä: 26.1.2001
Salkunhoitaja: Tapiola Varainhoito Oy / Kari Pihkala
Noteerausvaluutta: EUR
Rahaston koko (MEUR): 138,38
Osuuden arvo: 13,46
Minimimerkintäsumma: Kertamerkinnät 500e, kuukausimerkinnät 30e
Merkintätili: FI7336363001008002 (BIC: TAPIFI22)
Palkkiot: Hallinnointi ja säilytys 0,40 % p.a., merkintä 0,00 %, lunastus 0,00 %
TER: 0,40 (31.12.2011)

Arvonkehitys 6 kk



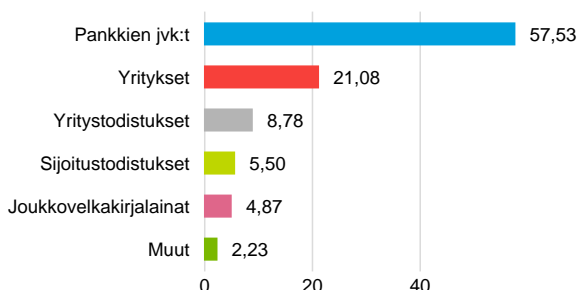
Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Tunnusluvut (12 kk)

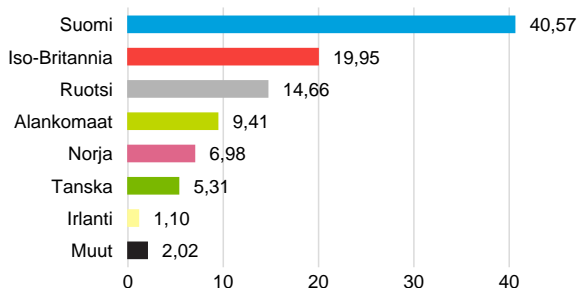
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	0,66 %	0,06 %
Beta	1,34	-
Tracking Error	0,66	-
Sharpen luku	0,48	-0,23
Mod. duraatio	0,43	0,25

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 rahasto-ohjeeseen, jonka saa maksutta Tapiolan toimistoilta tai osoitteesta tapiola.fi/rahastot.

Sijoitusten jakauma



Maantieteellinen jakauma



Tunnuslukujen selitykset

Volatiliteetti

Volatiliteetti mittaa sijoituksen päivittäisen tuoton heilahtelua keskimääräisen tuotonsa 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 volatiliteettiin. Mitä korkeampi luku on, sitä parempi on tuotto-riski-suhde.

Total Expenxe Ratio/TER

TER kertoo rahaston perimien kulujen osuuden prosenttilukuna keskimääräisestä pääomasta edeltävän 12 kuukauden jaksolta. Se sisältää rahaston pääomasta veloittettavat 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).

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 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 rahasto-ohjeeseen, jonka saa maksutta Tapiolan toimistoilta tai osoitteesta tapiola.fi/rahastot.

Rahaston suurimmat sijoitukset

Yritys	Osuus (%)
Barclays Bank Plc FRN 30.05.2012 call	4,78 %
Svenska Handelsbanken AB FRN 19.10.2012 Call	4,34 %
Elisa OYJ 3% 22.03.2013	3,96 %
ABBNEY NATL TREASURY SERV 4.10.2012	3,62 %
Tapiola Pankki Oy 11.10.2012	3,60 %
DNB Boligkredit FRN 01.03.2017	3,60 %
Nokian Renkaat Oyj 19.11.2012	3,59 %
Konecranes Oyj 3.12.2012	3,58 %
Standard Chartered Bank 28.3.2018	3,45 %
DnB NOR Bank ASA FRN 30.05.2012 call	3,38 %

Salkunhoitajan katsaus

Euriborkorot jatkoivat laskuaan huhtikuussa runsaan likviditeetin johdosta. Kolmen kuukauden euribor laski kuukaudessa 7 korkopistettä 0,71 %:iin ja vuoden euribor putosi 11 korkopistettä 1,31 %:iin. Tapiola Lyhytkorko -rahaston tuotto jäi huhtikuussa 0,02 %:iin, kun vertailuindeksin tuotto oli 0,06 %. Tulokseen vaikuttivat markkinoiden lisäksi sijoitusvalinnat. Suurin yksittäinen negatiivinen vaikutus, -0,15 prosenttiyksikköä, tuli sijoituksesta Nokian 4.2.2014 erääntyvään velkakirjaan. Huhtikuun suurin positiivinen tuottovaikutus, +0,10 prosenttiyksikköä, tuli sijoituksesta brittipankki Barclaysin subordinoituun velkakirjaan. Mielestämme runsas likviditeetti pitää lyhyehköjen korkoinstrumenttien kysynnän edelleen vahvana. Myös Nokian velkakirjan kysyntä vaikuttaa elpyneen, mutta kuten aina, seuraamme yhtiön kehitystä tarkasti ja teemme muutoksia tarpeen mukaan. Huhtikuussa nostimme yritystodistusten osuuden 9 %:iin rahaston sijoituksista. Pankkien subordinoitujen sijoitusten osuus päättyi 22 %:iin. Pankkien vaihtuvakorkoiset senior-sijoitukset laskettiin 26 %:iin. Odotamme, että lyhyiden korkosijoitusten kysyntä pysyy vahvana. Mielestämme Lyhytkorko-rahaston sijoitukset pankkien ja muiden yritysten vaihtuvakorkoisin sekä muihin lyhyehköihin velkakirjoihin tarjoavat sijoittajille suhteellisen hyvän lisätuotto-odotuksen maltillisella riskillä.