

# Tapiola Varainhoito 50

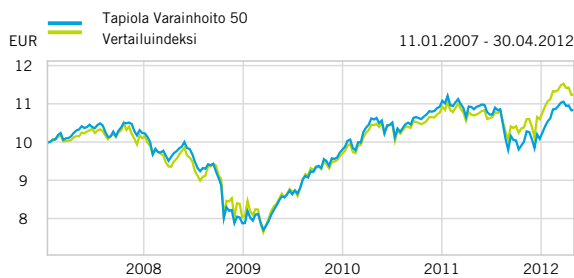
Kuukausikatsaus huhtikuu 2012

**TAPIOLA**  
Tapiola Varainhoito Oy

## Sijoituspolitiikka

Tapiola Varainhoito 50 on säästö- ja eläkevakuutusliittettävä varainhoitosalkku, sijoittaa osake- ja korkomarkkinoille Tapiola Varainhoito Oy:n hallinnoimien rahastojen kautta. Sijoitusstrategia pohjautuu Tapiola Varainhoito Oy:n sijoituskäytännöihin. Sijoitukset pyritään kohdentamaan markkinoille, joilla on parhaat tuottonäkymät, kuitenkin sijoitusten riittävästä hajautuksesta huolehtien. Varainhoito 50:n sijoitukset on jaettu tasan osake- ja korkosijoitusten kesken. Osakkeiden osuus pidetään 50 prosentissa säännöllisillä tarkistuksilla (rebalansoinneilla). Osake- ja korkosijoitusten välisestä jaosta voidaan poiketa +/- 5 prosenttia. Korkosijoitusten avulla tasataan tuoton vaihtelua, joten pidemmällä aikavälillä salkun riski ja tuotto-odotus ovat maltillisemmat kuin pelkästään osakerahastoja sisältävässä salkussa. Tapiola Varainhoito 50 sopii sijoittajalle, joka tavoittelee korkomarkkinoita parempaa tuottoa osakemarkkinoita pienemmällä riskillä. Lyhyellä aikavälillä salkun arvo voi vaihdella voimakkaastikin, joten suosittelemme vähintään 4 vuoden sijoitusaikaa.

## Arvonkehitys perustamisesta lähtien



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

## Tuotto

	Sijoituskori	Indeksi
1 kk	-0,09 %	-0,79 %
3 kk	2,51 %	1,42 %
6 kk	7,17 %	7,37 %
12 kk	0,05 %	5,47 %
3 v p.a.	8,75 %	9,80 %
5 v p.a.	1,13 %	2,16 %
Perustamisesta lähtien p.a.	1,69 %	2,35 %

## Avaintiedot

**Aloituspäivä:** 1.1.2007

**Varainhoitaja:** Tapiola Varainhoito Oy

**Salkun valuutta:** EUR

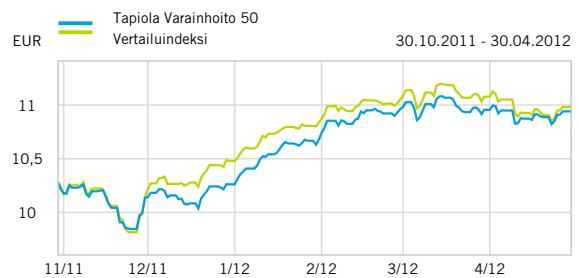
**Salkkuosuuden laskennallinen arvo:** 10,946

**Varainhoitosalkun vertailuindeksi:** 10% MSCI Daily Total Return Net USA Local, 10% MSCI Daily Total Return Net Finland Local, 10% MSCI Daily Total Return Net Europe EUR, 10% MSCI Daily Total Return Net Emerging Markets USD, 10% MSCI AC Daily Total Return Net Asia Pacific USD, 18% Markit iBoxx Sovereigns Eurozone Total Return EUR, 13,5% Markit iBoxx Corporate Overall Total Return EUR, 6,75% JP Morgan Global High Yield Bond Index Local, 6,75% JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Composite Local, 5% Euro Cash Indices LIBOR Total Return 3 Months

**Varainhoitosalkun TER-luku:** 1,1 %

Varainhoitosalkun sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, jotka on huomioitu TER- luvussa. Varainhoitosalkun kautta tehtävistä rahastosijoituksista ei peritä erillisiä merkintä- tai lunastuspalkkoja. Rahastoesitteet ja -hinnaston löydät osoitteesta [www.tapiola.fi/rahastot](http://www.tapiola.fi/rahastot). Säästö- ja eläkevakuutukset myöntää Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola ja rahastoja hallinnoi Tapiola Varainhoito Oy. Varainhoitosalkun arvonkehityksessä ja tuotossa ei ole huomioitu vakuutuksen hoitokuluja, jotka ilmenevät vakuutusehdoista.

## Arvonkehitys 6 kk



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

## Tunnusluvut (12 kk)

	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	8,66 %	7,81 %
Sharpen luku	-0,24	0,51

**Vastuunrajoitus:** Tässä katsauksessa olemme pyrkineet tuomaan esille sijoittajalle merkityksellistä tietoa kyseisestä tuotteesta. Sijoituspäätöstä ei tule perustaa yksinomaan tämän katsauksen tietoihin. Tutustu myös vakuutuksen tuoteselosteisiin, vakuutusehtoihin sekä rahastoesitteisiin. Katsaus kertoo julkaisuhetken tilanteesta ja tieto voi vanhentua hyvin nopeasti. Emme vastaa katsauksessa esitettyjen tietojen mahdollisista puutteista tai virheistä emmekä tietojen käytöstä aiheutuneista välittömistä tai välillisistä vahingoista.

## Varainhoitajan kommentti

Huhtikuussa osakekurssit heiluiivat ristiriitaisten talousuutisten seurauksena. Epävarmuus lisääntyi euroalueen ostopääallikkoindeksien laskiessa odotuksia enemmän ja varsinkin Espanjan taloustilanteen heikentymisen vuoksi. Sijoittajien luottamus Espanjaan rapisi kuun aikana, kun työttömyysluvut jatkoivat nousussa ja budjettileikkaukset eivät edenneet suunnitellusti. Lisää huonoja uutisia saatiin, kun maan luottoluokitusta laskettiin tasolta A tasolle BBB+. Ranskan presidentinvaalit lisäsivät epävarmuutta, sillä markkinoilla ei ole varmuutta sosialistiehdokas Hollandin halukkuudesta jatkaa Ranskan nykyistä, Saksaa tukevaa linjaa Euroopan velkakriisin hoidossa.

Huhtikuussa saatiin useita rohkaiseviakin merkkejä talouden elpymisestä. OECD:n ennakoivat indikaattorit osoittivat talouden siirtyneen elpymisvaiheeseen ja varsinkin Yhdysvalloissa talous on kohentunut merkittävästi. Euroalueen jakaantuneisuus näkyi myös talousuutisissa, kun Saksan IFO- indeksi osoitti maan talouden olevan menossa parempaan suuntaan työttömyysasteen pysytellessä ennätyksellisen alhaisena. Kiinan viralliset ostopääallikkoindeksit taas olivat markkinaodotuksia paremmat ja lievensivät näin pelkoja maan talouden hallitsemattomasta hidastumisesta. Lisäksi keskuspankit ovat vihjanneet mahdollisuudesta lisätä rahapoliittista elvytystä, jos hauras talouskasvu uhkaa heiketä.

Osakemarkkinoilla koettiin voimakkaita liikkeitä ja merkittäviä alueellisia eroja. Parhaiten rahastoista tuotti yllättäen Tapiola Eurooppa (+1,22 %) ja myös Tapiola Aasia-Tyynenmeren arvo nousi kuukauden aikana. Osakemarkkinoiden epävarmuudesta huolimatta tuottivat korkopuolella parhaiten korkeimman riskin sijoitukset, Tapiola High Yield (+0,75 %) ja Tapiola Kehittyvät Korkomarkkinat (+0,72 %). Tapiola Varainhoito 50 -salkku laski riskeistä johtuen 0,09 prosenttia, voittaan vertailuindeksinsä yli puolella prosenttiyksiköllä.

Tapiola Varainhoidon uusi sijoitusstrategia julkaistaan toukokuun puolessa välissä tilanteessa, jossa talousennustajien näkemykset tulevasta eroavat toisistaan poikkeuksellisen paljon, sekä etumerkittään, että suuruudeltaan. Sijoitusstrategiasta kumpuavat muutokset toteutetaan Tapiola Varainhoito 50 -salkkuun heti strategian valmistuttua.

## Tunnuslukujen selitykset

### Volatiliteetti

Volatiliteetti on käytetyin riskimittari. Volatiliteetilla kuvataan sijoituksen tuoton vaihtelua keskimääräisen tuoton ympärillä. Volatiliteetti ilmoitetaan prosentteissa vuositason muutettuna. Mitä korkeampi volatiliteetti sijoituksella on, sitä enemmän sen tuotto vaihtelee ja sitä isompi on sen riski.

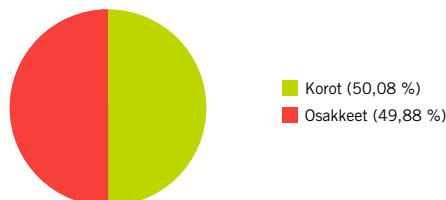
### Sharpen luku

Sharpen lukua käytetään sijoituksen menestyksen mittaamiseen. Sharpen luku kertoo paljonko sijoitus saavutti tuottoa yli riskittömän koron suhteessa volatiliteettiin. Mitä korkeampi Sharpen luku sijoituksella on, sen parempi on sijoituksen tuotto suhteessa sen sisältämään riskiin.

### Total Expenre Ratio/TER

TER-luku kertoo hallinnointi- ja säilytyspalkkoiden osuuden varainhoitosalkusta. Luku lasketaan prosentteina salkun arvosta raportointihetkenä. Palkkiot on huomioitu rahasto-osuuksien arvossa.

## Osake-/korkojakauma



## Sijoitusten jakauma

