

Tapiola High Yield

Kuukausikatsaus huhtikuu 2012

TAPIOLA
Tapiola Varainhoito Oy

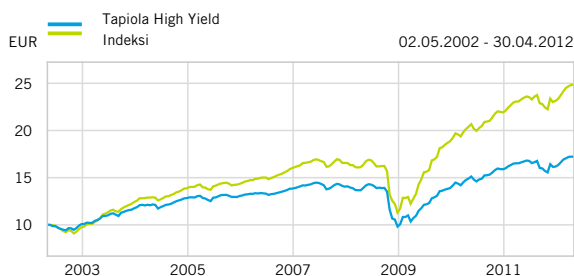
Rahaston sijoituspolitiikka

Erikoissijoitusrahasto Tapiola High Yield sijoittaa maailmanlaajuisesti high yield -korkomarkkinoille alarahastojen kautta. High yield -lainat ovat yrityslainoja, joiden liikkeeseenlaskijoiden luottoriski on melko korkea. Alarahastojen sijoituskohteiden luottoriskiluokitus on Moody'sin asteikolla pääsääntöisesti Baa3 tai alempi. Rahaston sijoituskohteina ovat tällä hetkellä T. Rowe Price -varainhoitotalon rahasto Global High Yield Bond Fund sekä Pacific Investment Management Company -varainhoitotalon rahasto High Yield Bond Fund. Suurin osa alarahastojen sijoituksista kohdistuu USA:n high yield -markkinoille. Rahasto voi sijoittaa johdannaissopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta. Rahaston korkoriskiä kuvaava modifioitu duraatio lasketaan sijoituskohteina olevien alarahastojen modifioitujen duraatoiden painotettuna keskiarvona. Tapiola High Yield -rahaston sijoitusten keskimääräinen korkoriskin pituus on pääsääntöisesti 3-8 vuotta ja modifioitu duraatio 2-6. Suosittelemamme sijoitusaika on vähintään 2,5 vuotta.

Avaintiedot

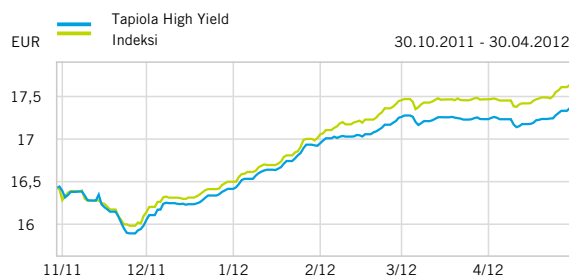
Vertailuindeksi: JP Morgan Global High Yield
ISIN: FI0008805916
Bloomberg: TAPRISI FH
Aloituspäivä: 2.5.2002
Salkunhoitaja: Tapiola Varainhoito Oy / Jyrki Mäkelä
Noteerausvaluutta: EUR
Valuuttasuojaus: USD-sijoitukset suojattu
Rahaston koko (MEUR): 189,14
Osuuden arvo: 17,363
Minimimerkintäsomma: Kertamerkinnyt 500e, kuukausimerkinnyt 30e
Merkintätili: FI5036363001008028 (BIC: TAPIFI22)
Palkkiot: Hallinnointi ja säilytys 0,70 % p.a., merkintä 0,80 %, lunastus 1,00 %
TER: 1,22 (31.12.2011)

Arvonkehitys perustamisesta lähtien



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

Arvonkehitys 6 kk



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

Tuotto

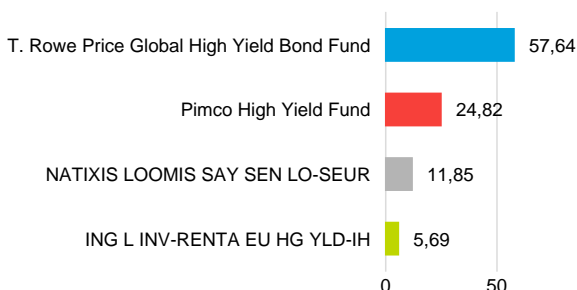
	Rahasto	Indeksi
1 kk	0,75 %	0,97 %
3 kk	2,61 %	3,67 %
6 kk	5,60 %	7,49 %
12 kk	3,86 %	6,94 %
3 v p.a.	14,49 %	20,26 %
5 v p.a.	3,72 %	8,15 %
Perustamisesta lähtien p.a.	5,59 %	9,49 %

Tunnusluvut (12 kk)

	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	4,83 %	4,90 %
Beta	0,83	-
Tracking Error	2,71	-
Sharpen luku	0,34	1,10
Mod. duraatio	3,26	3,80

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.

Sijoitusten jakauma



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 volatilitettiin. Mitä korkeampi luku on, sitä parempi on tuotto-riski-suhte.

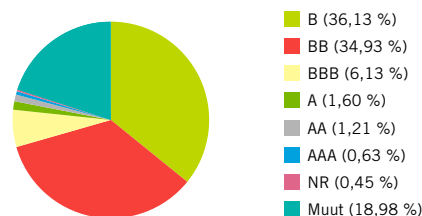
Total Expenct Ratio/TER

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

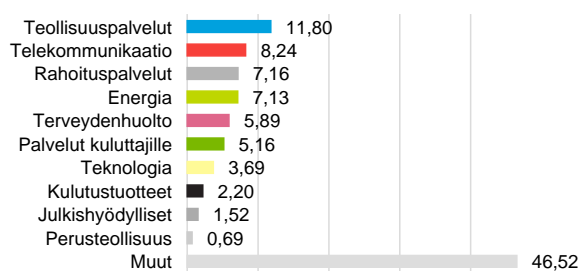
Modifioitu duraatio

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).

Luottoluokitusjakauma



Toimialajakauma



Salkunhoitajan katsaus

High yield -markkinan kehitys oli huhtikuussa yllättävän vahvaa ottaen huomioon kokonaistaloudellisten näkymien heikkenemisen. High yield -lainat tuottivat globaalisti keskimäärin yhden prosentin (usd-määräisesti). Euroopassa high yield -lainojen tuotto jäi selvästi USA:sta. Ne tuottivat vain 0,2 %, kun taas USA:n lainat tuottivat 1,1 %. Vakuudellisten bank loan -lainojen tuotto oli 0,9 %. Riskilisiä kapenivat vain viisi korkopistettä 649 korkopisteeseen. High yield -lainojen juokseva tuotto oli huhtikuun lopussa 7,32 % ja bank loanien 6,49 %. Osakemarkkinoiden heilunnan lisääntyminen lisäsi high yield -sijoittajien varovaisuutta. Kahden ensimmäisen viikon aikana high yield -rahastoista lähti nettomääräisesti enemmän pääomia kuin niihin tuli, ensimmäisen kerran sitten viime vuoden marraskuun. Tilanne rauhoittui kuitenkin kuukauden toisella puoliskolla. Myös uusemissiot vähenivät huhtikuussa. Uusia lainoja laskettiin liikkeelle 22 miljardin usd:n arvosta. Maksuhäiriöitä markkinoilla nähtiin kolmen yhtiön kohdalla kokonaisarvoltaan 3,5 miljardia dollaria. Tapiola High Yield -rahaston tuotto oli huhtikuussa 0,75 %. Rahaston dollarimääräiset sijoitukset ovat suojattu valuuttariskiltä. Tämän vuoksi dollarin vahvistuminen ei hyödyttänyt Tapiola High Yield -rahastoa.