

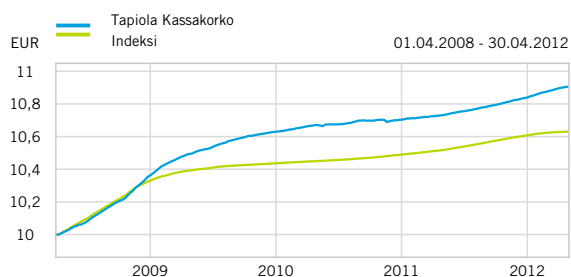
Rahaston sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto Tapiola Kassakorko on korkorahasto, joka sijoittaa varansa valtioiden, kuntien, muiden julkisyhteisöjen sekä luottolaitosten liikkeelle laskemiin tai takaamiin euromääräisiin korkoinstrumentteihin Euroopassa ja muissa OECD-maissa. Rahasto voi sijoittaa varojaan myös pankkitalletuksiin. Muun kuin valtion liikkeelle laskeman korkoinstrumentin luottoriskiluokituksen on kansainvälisesti hyväksytyn luokittelun mukaan oltava vähintään A-/A3. Pohjoismaisen liikkeellelaskijan, jolla ei ole kansainvälisesti hyväksytyä luottoriskiluokitusta, korkoinstrumentteihin voidaan sijoittaa, mikäli liikkeellelaskijalla katsotaan olevan edellä mainittuja luottoriskiluokituksia vastaava luottokelpoisuus. Rahaston korkoriskiä kuvaava modifioitu duraatio on pääsääntöisesti 0-1 vuotta. Rahasto voi sijoittaa johdannaisopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta. Rahasto sopii myös lyhytaikaiseen sijoittamiseen, esimerkiksi pankkitalletuksen vaihtoehdoksi tai yrityksille kassavarojen tehokkaaseen hoitoon. Suosittelemme vähintään kuukauden sijoitusaikaa.

Avaintiedot

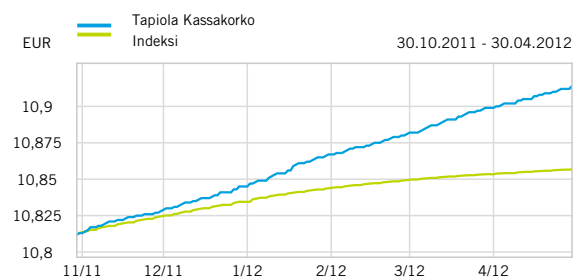
Vertailuindeksi: 1 kk Eurolibor
ISIN: FI0008813027
Bloomberg: TAPCSHA FH
Aloituspäivä: 1.4.2008
Salkunhoitaja: Tapiola Varainhoito Oy / Ari Luukkonen
Noteerausvaluutta: EUR
Rahaston koko (MEUR): 94,18
Osuuden arvo: 10,914
Minimimerkintäsumma: Kertamerkinnyt 500e
Merkintätili: FI0336363003627098 (BIC: TAPIFI22)
Palkkiot: Hallinnointi ja säilytys 0,20 % p.a., merkintä 0,00 %, lunastus 0,00 %
TER: 0,20 (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

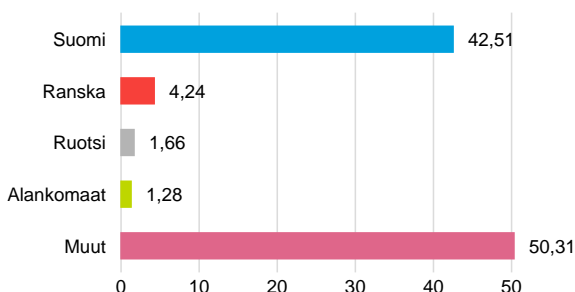
	Rahasto	Indeksi
1 kk	0,14 %	0,03 %
3 kk	0,43 %	0,12 %
6 kk	0,93 %	0,40 %
12 kk	1,67 %	1,06 %
3 v p.a.	1,26 %	0,74 %
5 v p.a.	-	-
Perustamisesta lähtien p.a.	2,12 %	1,48 %

Tunnusluvut (12 kk)

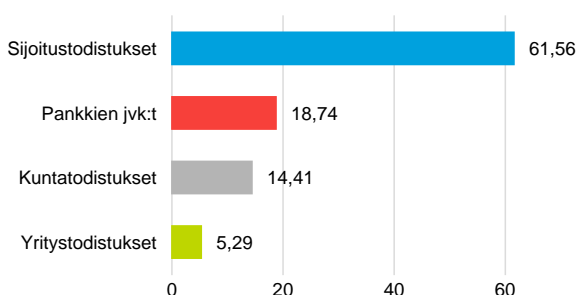
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	0,09 %	0,05 %
Beta	0,90	-
Tracking Error	0,09	-
Sharpen luku	-5,16	-7,02
Mod. duraatio	0,30	0,08

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.

Maantieteellinen jakauma



Sijoitusten jakauma



Salkunhoitajan katsaus

Huhtikuu ei tuonut mukanaan muutoksia rahamarkkinoille, vaan korot jatkoivat laskuaan. Kuukauden aikana saatiin heikkoa talousdataa ja tämä yhdessä pitkittyneen valtionlainakriisin kanssa lykkäävät keskuspankin käännettä hamaan tulevaisuuteen. Odotukset alkavatkin olla pikemmin koronlaskujen kuin -nousujen suuntaan. Pitkät euriborkorot laskivat lähes kymmenen korkopistettä ja kuun lopussa 6 kuukauden euriborkorkokin oli alle 1 %. Kassakorko-rahaston pitkät sijoitukset hyötyivät korjien laskusta.

Rahaston suurimmat sijoitukset

Yritys	Osuus (%)
Tapiola Pankki Oy EUR-talletus	5,35 %
Ålandsbanken EUR-talletus	4,30 %
Aktia EUR-talletus	4,29 %
Dexia Credit Local FRN 19.02.2013	4,24 %
Pohjola Pankki Oyj 1.2.2013	4,21 %
Ålandsbanken EUR-talletus	3,23 %
Tapiola Pankki Oy EUR-talletus	3,23 %
Tapiola Pankki Oy EUR-talletus	3,22 %
Pohjola EUR-talletus	3,22 %
Ålandsbanken EUR-talletus	3,22 %

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 Expenxe 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).