

## Sijoituspolitiikka

Tapiola Varainhoito 75 on säästö- ja eläkevakuutuslii-  
liitettävä varainhoitosalkku, joka sijoittaa varansa  
osake- ja korkomarkkinoille Tapiola Varainhoito Oy:n  
hallinnoimien rahastojen kautta. Sijoitusstrategia  
pohjautuu Tapiola Varainhoito Oy:n  
sijoitusnäkemukseen. Sijoitukset pyritään  
kohdentamaan markkinoille, joilla on parhaat  
tuottonäkymät, kuitenkin sijoitusten riittävästä  
hajautuksesta huolehtien. Pääpaino rahaston  
sijoituksissa on osakkeissa, joiden osuus pidetään 75  
prosentissa säännöllisillä tarkistuksilla  
(rebalansoinneilla). Osake- ja korkosijoitusten välisestä  
jaosta voidaan poiketa +/- 5 prosenttia.  
Korkosijoitusten osuus on 25 prosenttia.  
Korkosijoitusten avulla tasataan tuoton vaihtelua, joten  
pidemmällä aikavälillä salkun riski ja tuotto-odotus  
ovat maltillisemmat kuin pelkästään osakerahastoja  
sisältävässä salkussa. Tapiola Varainhoito 75 sopii  
tuottohakuiselle sijoittajalle, joka kuitenkin haluaa  
pienellä korkopainolla hajauttaa sijoituksiaan. Lyhyellä  
aikavälillä salkun arvo voi vaihdella voimakkaastikin,  
joten suosittelemme vähintään 5 vuoden sijoitusaikaa.

## Arvonkehitys perustamisesta lähtien



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

## Tuotto

	Sijoituskori	Indeksi
1 kk	-0,38 %	-1,36 %
3 kk	2,63 %	0,96 %
6 kk	8,55 %	8,56 %
12 kk	-2,29 %	4,23 %
3 v p.a.	10,12 %	12,28 %
5 v p.a.	-0,95 %	0,58 %
Perustamisesta lähtien p.a.	-0,65 %	0,50 %

## Avaintiedot

**Aloituspäivä:** 15.2.2007

**Varainhoitaja:** Tapiola Varainhoito Oy

**Salkun valuutta:** EUR

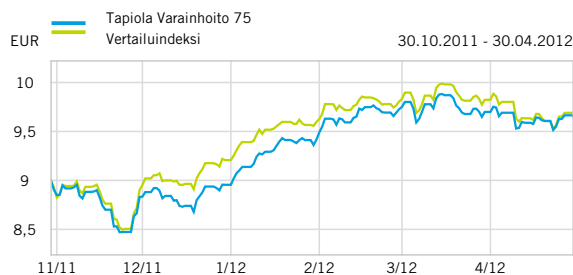
**Salkkuosuuden laskennallinen arvo:** 9,663

**Varainhoitosalkun vertailuindeksi:** 15% MSCI Daily Total Return Net  
USA Local, 15% MSCI Daily Total Return Net Finland Local, 15%  
MSCI Daily Total Return Net Europe EUR, 15% MSCI Daily Total  
Return Net Emerging Markets USD, 15% MSCI AC Daily Total Return  
Net Asia Pacific USD, 9% Markit iBoxx Sovereigns Eurozone Total  
Return EUR, 6,75% Markit iBoxx Corporate Overall Total Return EUR,  
3,375% JP Morgan Global High Yield Bond Index Local, 3,375% JP  
Morgan Emerging Market Bond Index Global Composite Local, 2,5%  
Euro Cash Indices LIBOR Total Return 3 Months

**Varainhoitosalkun TER-luku:** 1,30 %

Varainhoitosalkun sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat  
hallinnointipalkkionsa, jotka on huomioitu TER- luvussa.  
Varainhoitosalkun kautta tehtävistä rahastosijoituksista ei peritä  
erillisiä merkintä- tai lunastuspalkkoita. 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	12,92 %	11,72 %
Sharpen luku	-0,34	0,23

## Varainhoitajan kommentti

Huhtikuussa osakekurssit heiluivat ristiriitaisten talousuutisten seurauksena. Epävarmuus lisääntyi euroalueen ostopääliikköindeksien 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 sosialistiehdoista Hollannin 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 ennätysalpien alhaisena. Kiinan viralliset ostopääliikköindeksit taas olivat markkinaodotuksia paremmat ja lievensivät näin pelkoja maan talouden hallitsemattomasta hidastumisesta. Lisäksi keskuspankit ovat vihjanneet mahdollisuudesta lisätä rahapolitiittista 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 75 -salkku laski riskeistä johtuen 0,38 %, voittaen vertailuindeksinsä lähes prosenttiyksiköllä.

Tapiola Varainhoidon uusi sijoitusstrategia julkaistaan toukokuun puolessa välissä tilanteessa, jossa talousennustajien näkemykset tulevasta erumerkiltään, että suuruudeltaan. Sijoitusstrategiasta kumpuavat muutokset toteutetaan Tapiola Varainhoito 75 -salkkuun heti strategian valmistuttua.

## Tunnuslukujen selitykset

### Volatiliteetti

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

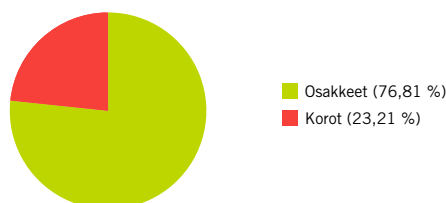
### Sharpen luku

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 Expencc 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

