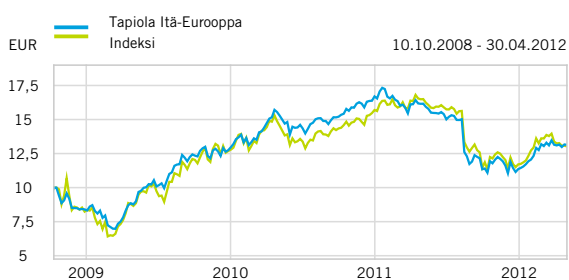


Rahaston sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto Tapiola Itä-Eurooppa sijoittaa varansa itäeurooppalaisten yritysten osakkeisiin, mukaan lukien Turkki, Venäjä ja entiset Neuvostotasavallat. Varoja voidaan myös sijoittaa sellaisten maiden yrityksiin, joiden liiketoimintaan Itä-Euroopalla on merkittävä vaikutus. Sijoituskohteena ovat tarkoin valittujen 30-40 yhtiön osakkeet, joiden avulla saavutetaan sekä hyvä yritys- että toimialahajautus. Hyvään tuottoon päästään itsenäisellä ja analyyttisellä yritysvalinnalla. Indeksillä ei ohjata sijoituskohteiden valintaa. Rahasto sijoittaa yrityksiin, jotka hyötyvät alueen talouksien kasvusta ja kuluttajien muutostrendeistä. Yritykset täyttävät varainhoitajien asettamat kriteerit mm. yrityksen kasvulle suhteessa toimialaansa, kannattavuudelle, taseen rakenteelle sekä arvostukselle. Jokaisesta sijoituskohteesta tehdään myös vastuullisuusanalyysi. Rahasto voi sijoittaa vakioituisiin sekä vakioimattomiin johdannaispimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta. Rahasto sopii sijoittajalle, joka haluaa hyötyä Itä-Euroopan maiden kasvusta ja hyväksyy niihin sisältyvän keskimääräistä korkeamman riskin. Suosittelemme vähintään 7 vuoden sijoitusaikaa, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Arvonkehitys perustamisesta lähtien



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

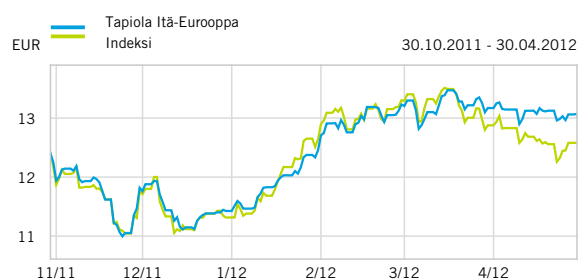
Tuotto

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-0,74 %	-2,28 %
3 kk	4,96 %	-0,47 %
6 kk	6,72 %	3,40 %
12 kk	-18,70 %	-20,72 %
3 v p.a.	12,48 %	12,76 %
5 v p.a.	-	-
Perustamisesta lähtien p.a.	7,69 %	7,57 %

Avaintiedot

Vertailuindeksi: Nomura Central and East European TR
ISIN: FI0008813639
Bloomberg: TAPITAE FH
Aloituspäivä: 10.10.2008
Salkunhoitaja: Tapiola Varainhoito Oy / Outi Kalpio, Timo Ritari, Heikki Urpelainen, Nina Ebeling, Janne Yliheikkilä & Tommi Äikäs
Noteerausvaluutta: EUR
Rahaston koko (MEUR): 36,31
Osuuden arvo: 13,072
Minimimerkintäsumma: Kertamerkinnät 500e, kuukausimerkinnät 30e
Merkintätili: FI2236363003955101 (BIC: TAPIFI22)
Palkkiot: Hallinnointi ja säilytys 1,80 % p.a., merkintä 0,80 %, lunastus 1,00 %
TER: 1,80 (31.12.2011)
TKA: 2,01 (31.12.2011)

Arvonkehitys 6 kk



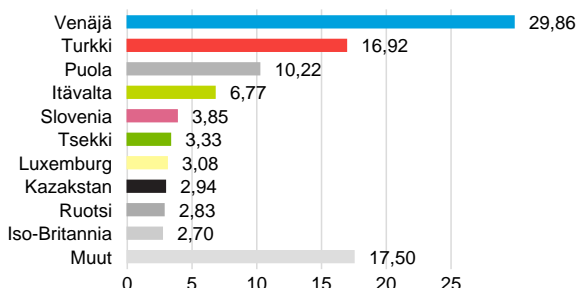
Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Tunnusluvut (12 kk)

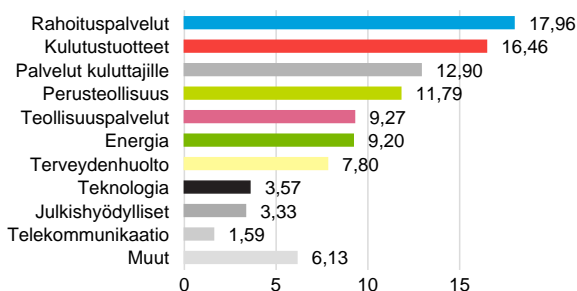
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	19,45 %	23,23 %
Beta	0,73	-
Tracking Error	11,59	-
Sharpen luku	-1,05	-0,93

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 rahastoesitteeseen, jonka saa maksutta Tapiolan toimistoilta tai osoitteesta tapiola.fi/rahastot.

Maantieteellinen jakauma



Toimialajakauma



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

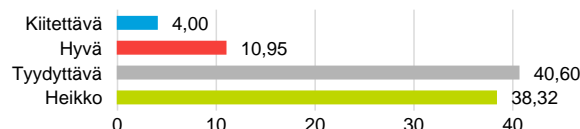
TER ja TKA

TER-luku kertoo rahaston perimien kulujen osuuden prosentteina keskimääräisestä pääomasta tarkastelujaksolla. TER sisältää rahaston pääomasta veloitettavat hallinnointi- ja säilytyspalkkiot, mutta ei kaupankäyntikuluja. TKA-luku sisältää TER:n lisäksi rahaston kaupankäyntikulut sekä muut mahdolliset kulut. TKA ei sisällä rahaston maksamia lähdeveroja.

Rahaston suurimmat sijoitukset

Yritys	Osuus
Acron JSC	3,58 %
Asseco Poland SA	3,57 %
Globaltrans Investment PLC	3,55 %
CAT Oil AG	3,53 %
Eurocash SA	3,45 %
CEZ	3,33 %
Vienna Insurance Group AG	3,24 %
Sberbank of Russian Federation	3,23 %
KGHM Polska Miedz SA	3,21 %
Oriflame Cosmetics SA	3,08 %

Vastuullisuusjakauma



Kiitettävä: Yhtiö on edelläkävijä vastuullisuusasioissa. Vastuullisuus on mukana kaikessa toiminnassa.

Hyvä: Yhtiö täyttää vastuullisuusvaatimukset, on sitoutunut ja kehittää vastuullisuuttaan.

Tyydyttävä: Vastuullisuus on osa yhtiön toimintaa, mutta panostukset ovat rajalliset esimerkiksi pienestä koosta johtuen.

Heikko: Yhtiöt eivät vielä huomioi vastuullisuutta toiminnassaan.

Jakauma perustuu Tapiola Varainhoidon vastuullisuusanalyysiin.

Salkunhoitajan katsaus

Huhtikuussa Etelä-Euroopan velanhoitokyky ja uolet Kiinan talouskasvun vahvuudesta painoivat jälleen osakkeita. Lähes kaikki toimialat laskivat indeksitasolla, eniten laskivat kuitenkin teollisuuspalvelut. Rahasto pärjasi vertailuindeksiään paremmin ja suurin positiivinen tekijä oli onnistuneet osakevalinnat varsinkin teollisuuspalveluyrityksissä. Parhaiten rahastossa tuotti venäläinen rautatierahtiyhtiö Globaltrans ja heikoiten öljyn etsintä- ja tuotantoyhtiö Alliance Oil. Itä-Euroopan talous hyötyy korkeasta öljyn ja metallien hinnoista ja suotuisasta viennistä keski-Eurooppaan. Lisäksi kotimarkkinat tarjoavat monille Puolalaisille ja Turkkilaisille yrityksille kasvua. Itä-Eurooppa on edelleen houkutteleva arvostukseltaan, vaikka markkinat heiluvatkin läntisten sijoittajien riskinottohalun mukaan.