

Tapiola-rahastot
Vuosikertomus 2011

Sisällysluettelo

Toimitusjohtajan katsaus	3
Katsaus sijoitusmarkkinoihin	4
Tuotot ja luokitukset	5

Korkorahastot

Tapiola Kassakorko	6
Tapiola Lyhytkorko	10
Tapiola Pitkäkorko	13
Tapiola Yrityskorko	17
Tapiola Korkomaailma	21
Tapiola ETF Korko	23
Tapiola High Yield	26
Tapiola Kehittyvät Korkomarkkinat	29

Yhdistelmärahastot

Tapiola Suoja	32
Tapiola Maailma 20	35
Tapiola Maailma 50	38
Tapiola Maailma 80	41
Tapiola 2015	44
Tapiola 2020	47
Tapiola 2025	50
Tapiola 2035	53
Tapiola 2045	56

Osakerahastot

Tapiola Osinko	59
Tapiola Infra	63
Tapiola Kuluttaja	66
Tapiola Eurooppa	69
Tapiola ETF Osake	72
Tapiola USA	75
Tapiola Hyvinvointi	78
Tapiola Suomi	81
Tapiola Kasvu	84
Tapiola Japani	88
Tapiola Aasia-Tyynimeri	91
Tapiola Kehittyvät Markkinat	94
Tapiola Itä-Eurooppa	97
Tunnuslukujen selityksiä	100
Yhteystiedot	101

Toimitusjohtajan katsaus

Asiakkaiden määrä kasvoi markkinoiden epävakaisuudesta huolimatta

Tapiola Varainhoito teki haasteellisessa sijoitusympäristössä odotuksia paremman tuloksen ja kasvatti muun muassa asiakasmääräänsä. Vuodenvaihteessa yhtiö oli Suomen kahdeksanneksi suurin rahastoyhtiö.

Vuonna 2011 toimintaympäristöä leimasivat valtioiden rahoitusongelmat, osakekurssien lasku sekä rahastomarkkinan supistuminen. Toisaalta epävakainen toimintaympäristö tarjosi aikaisempaa enemmän mahdollisuuksia palvelulla asiakkaita aktiivisen varainhoidon ratkaisuille. Tapiola Varainhoidon hallinnoitujen asiakasvarojen määrä kasvoi 8,8 prosentilla ja osuudenomistajien määrä kasvoi reilulla 2 000 osuudenomistajalla. Tapiola Varainhoidon markkinaosuus Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen rahastopääomista nousi 3,0 prosenttiin. Yhtiön sijoitus Suomen suurimpien rahastoyhtiöiden joukossa nousi yhdellä pykälällä kahdeksanneksi suurimmaksi rahastoyhtiöksi.

Näkemyksellistä varainhoitoa ja uusia palveluja

Vuoden 2011 vaikeassa sijoitusympäristössä korostui Tapiola Varainhoidon omaan näkemykseen perustuva sijoitustoiminta. Asiakkaille toi lisäarvoa päätöksemme olla voimakkaassa alipainossa osakesijoituksissa ja voimakkaassa ylipainossa käteisen osalta.

Tapiolan rahastot menestyivät vuoden aikana. Rahastovertailuja tekevä Morningstar valitsi Maailma 50 -rahaston Suomen parhaaksi yhdistelmärahastoksi. Rahastoluokittaja Lipper puolestaan valitsi Maailma 20:n Pohjoismaiden parhaaksi yhdistelmärahastoksi vertailuryhmässään.

Tapiolan yksityishenkilöiden säästämisen ja sijoittamisen palveluja täydennettiin Vauras-palvelukonseptilla, joka on tarkoitettu yli 20 000 euron sijoitusvarallisuuden hoitamiseen. Tapiola Varainhoito perusti vuoden aikana neljä uutta rahastoa. Tapiola Osinko -sijoitusrahasto aloitti tammikuussa ja Tapiola Kehittyvät Korkomarkkinat –erikoissijoitusrahasto toukokuussa. Syyskuussa käynnistettiin kaksi varainhoitoasiakkaille tarkoitettua, pörssinoteerattuihin indeksiosuusrahastoihin eli ETF:iin sijoittavaa rahastoa.

Aktiivista vuorovaikutusta asiakkaiden kanssa lisäsimme vuoden aikana asiakastapaamisten, alueellisten asiakastilaisuuksien sekä Sijoitustalous.fi-sivuston ja sen uutiskirjeen kautta. Asiakaspalautteen perusteella kehitämme palveluja entistä monipuolisemmiksi. Hyvänä esimerkkinä tästä ovat ETF-rahastot, jotka tuotiin nimenomaan asiakaspalautteiden perusteella osaksi varainhoitosalkkujen hoitoa.

Vuosi 2011 oli myös verkostoitumisen vuosi. Syyskuussa Tapiola käynnisti yhteistyön Finnair Plus -kumppanuusverkostossa tarjoamalla Finnairin asiakkaille mahdollisuuden vaihtaa Finnair Plus -pisteitä Tapiolan sijoitusrahasto-osuuksiksi. Tapiola aloitti myös Eläkeliiton kanssa ikäihmisten talouslukutaidon parantamiseen tähtäävän yhteistyön.

Vastuullisuus ohjaa sijoitustoimintaa

Vastuullisuus on osa Tapiola Varainhoidon sijoitusprosessia ja keskeinen osa päivittäistä toimintaa. Vuoden 2011 alussa käyttöön otettu uusi raportointitapa parantaa sijoittajan mahdollisuuksia seurata sijoitusrahastojen vastuullisuutta. Tapiola julkaisee suorien osakerahastojen ja yrityslainarahaston kuukausikatsauksissa sijoituskohteiden vastuullisuusjakauman. Jakaumassa kerrotaan, kuinka monta prosenttia sijoitussalkkuun kuuluvista yrityksistä on hoitanut vastuunsa ympäristö- ja sosiaalisyksymyksissä kiitettävästi, tyydyttävästi, hyvin tai heikosti.

Kiitän kaikkia asiakkaitamme kuluneesta vuodesta ja toivotan menestystä vuodelle 2012!



Tom Liljeström
Toimitusjohtaja
Tapiola Varainhoito Oy

Katsaus sijoitusmarkkinoihin

Taloussympäristö 2011

Vuosi 2011 oli sekä reaalityaloudessa että sijoitusmarkkinoilla hyvin kaksijakoinen. Alkuvuonna talouskasvu jatkui vielä suhteellisen vahvana, mutta raaka-aineiden ja energian hintojen nousun seurauksena kustannusinflaation voimistuminen alkoi vähitellen heikentää maailmantalouden näkymiä. Inflaatiopaineiden vuoksi Euroopan keskuspankki teki huhtikuussa jopa ensimmäisen koronnostonsa sitten kesän 2008. Sijoitusmarkkinoilla omaisuusluokkien kehitys heijastelikin alkuvuonna stagflatorista taloussympäristöä: kasvunäkymän heikkeneminen jarrutti riskipitoisten omaisuusarvojen nousua kun taas inflaatiotriskit nostivat pitkiä korkoja. Alhaisista tuottotasosta huolimatta käteinen oli vuoden alkupuoliskolla paras omaisuusluokka.

Osakekurssien lasku oli voimakkainta Euroopassa

Kesäkuukausina sijoitussympäristö kuitenkin muuttui nopeasti. Yhdysvaltain tilinpitotiedot paljastivat kustannusinflaation vaikuttaneen erittäin negatiivisesti talouskasvuun. Useat talouden luottamusindeksit olivat kääntyneet laskuun jo keväällä. Samaan aikaan Euroopan velkakriisi alkoi kärjistyä uudelleen, kun markkinoiden luottamus Italian velkakestävytyteen heikkeni äkillisesti. Loppuvuoden aikana reaalityalouden suhdanneindikaattorien pudotus jyrkkeni ja euroalueen ongelmien pelättiin rahoitusmarkkinoiden kautta leviävän globaaliksi laskusuhdanteeksi. Sijoitusmarkkinoilla alettiin hinnoitella mahdollista taantumaa ja deflaatiota. Osakekurssit laskivat voimakkaasti, erityisesti Euroopassa ja syklisillä reunamarkkinoilla, kun taas turvallisina pidettyjen valtioiden lainakorot laskivat ennätyksellisen alas. Euroalueen reunavaltioiden maksutasekriisi sen sijaan kasvatti useiden maiden korkoerot suhteessa Saksaan euroajan ennätystasoille.

Euroopan velkakriisistä huolimatta Yhdysvaltain talousnäkyvä säilyi vielä vuoden viimeisinä kuukausina yllättävän vakaana. Kehittyvissä talouksissa kasvu alkoi selvästi hidastua mutta vuoden 2008 kaltaista äkillistä pysähdystä ei tapahtunut. Maailman osakemarkkinoilla koko vuoden arvonlasku jäikin euromääräisesti alle 5 prosenttiin. Euroopan ydinvaltioiden korkotason voimakkaan laskun ansiosta euroalueen valtionlainojen vuosituotto oli yli 3 prosenttia. Euro heikkeni vuoden aikana dollariin ja puntaan nähden noin 3 prosenttia ja

suhteessa jeniin yli 8 prosenttia.

Näkymät vuodelle 2012

Vuoden 2012 alkaessa Euroopan taloustilanne on erittäin vaikea. Kansantuote todennäköisesti kääntyi euroalueella laskuun jo vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä. Julkisessa taloudessa ei enää ole elvytysvaraa vaan päinvastoin valtiontalouden menoja joudutaan sopeuttamaan myös euroalueen ydinvaltioissa. Samanaikaisesti pankkien vakavaraisuusongelmat vähentävät luotonantoa ja heikentävät siten yksityistä kysyntää. Taantumien syvyys ja kesto riippuvat oleellisesti siitä, miten nopeasti luottamus maksutasekriisistä kärsivien maiden selviämiseen saadaan palautettua. Parhaassa tapauksessa vakauttamistoimet onnistuvat vakuuttamaan sijoittajat ja pääoma alkaa jälleen virrata alijäämämaitiin. Elpyminen voisi siten käynnistyä jo vuoden jälkipuoliskolla. Mikäli näin ei tapahdu, reunavaltiot ovat entistä enemmän euroalueen vakausrahastojen, IMF:n sekä ennen kaikkea EKP:n tukitoimien varassa. Tällöin myös poliittinen riski rahaliiton hajoamisesta kasvaisi merkittävästi, oli se talouden näkökulmasta kuinka epätoivottavaa tahansa. Kreikan julkisen talouden ongelmia tuskin voidaan enää ratkaista ilman mittavaa velkapääoman mitätöimistä.



Timo Vesala
Ekonomisti
Tapiola Varainhoito Oy

Tuotot ja luokitukset 31.12.2011

Rahasto	Tuotto 12 kk	Eufex-luokitus	Morningstar-luokitus
Kassakorko	1,29 %	8/10	5/5
Lyhytkorko	1,97 %	7/10	4/5
Pitkäkorko	3,87 %	9/10	5/5
Yrityskorko	5,60 %	10/10	4/5
Korkomaailma	3,58 %	6/10	-
High Yield	2,24 %	8/10	3/5
Kehittyvät Korkomarkkinat	-	-	-
Suoja	-0,99 %	5/10	-
Maailma 20	2,88 %	10/10	5/5
Maailma 50	-2,54 %	6/10	5/5
Maailma 80	-7,60 %	5/10	3/5
2015	-5,07 %	5/10	-
2020	-10,04 %	3/10	-
2025	-9,78 %	4/10	-
2035	-10,42 %	4/10	-
2045	-11,39 %	-	-
Osinko	-	-	-
Infra	-13,67 %	2/10	-
Kuluttaja	-4,77 %	2/10	3/5
Eurooppa	-8,77 %	8/10	5/5
USA	-5,96 %	1/10	3/5
Hyvinvointi	-4,26 %	1/10	3/5
Suomi	-31,16 %	3/10	4/5
Kasvu	-18,61 %	1/10	3/5
Japani	-9,59 %	6/10	4/5
Aasia-Tyynimeri	-17,27 %	3/10	3/5
Kehittyvät Markkinat	-22,04 %	2/10	2/5
Itä-Eurooppa	-30,53 %	2/10	2/5

Eufex-luokitus

Eufex-luokitus kuvaa salkunhoitajan kykyä sekä rahaston menestystä suhteessa muihin rahastoihin samassa vertailuryhmässä. Rahastolle lasketaan Eufex-luokitus, jos vertailuryhmässä on vähintään viisi rahastoa, joilla on yhden vuoden tuottohistoria. Osalle rahastoista ei ole Eufex-luokitusta, koska tarkka vertailuryhmä puuttuu. Tehokkain kymmenes rahastoista saa Eufex-luokituksen 10 ja tehottomin kymmenes rahastoista Eufex-luokituksen 1.

Morningstar-luokitus

Morningstar tarjoaa riippumatonta ja vertailukelpoista rahastotietoa. Rahastojen luokittelussa ja vertailussa hyödynnetään yhdysvaltalaisen Morningstarin standardoituja analyysimenetelmiä. Morningstar luokittelee sijoitusrahastot tarkasti niiden todellisten arvopaperiomistusten mukaan. Rahastoyhtiöt toimittavat Morningstarille säännöllisesti raportin salkkujensa sisällöstä, millä varmistetaan luokittelun ajantasaisuus ja luotettavuus.

Historialliset tuotot ja luokitukset eivät ole tae tulevasta. Rahastojen arvot voivat myös laskea.

Sijoitusrahasto Tapiola Kassakorko

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0 %
Lunastuspalkkio	0 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,2 % vuodessa
Rahaston koko, euroa	174 243 753,84
Osuudenomistajien määrä	2 245
Vertailuindeksi	1 kk Eurolibor

Sijoitusrahasto Tapiola Kassakorko on korkorahasto, joka sijoittaa varansa valtioiden, kuntien, muiden julkisyhteisöjen sekä luottolaitosten liikkeelle laskemiin tai takamiin 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 hyväksyttyä 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.

Suosittellemme rahastoa

- Tasaista tuottoa arvostavalle.
- Pankkitalletuksen vaihtoehdoksi.
- Yrityksille kassavarojen tehokkaaseen hoitoon.
- Yli kuukauden sijoitukseksi.

Salkunhoitajan kommentti

Rahamarkkinakorot olivat vuoden 2011 alkupuolella kautta linjan selvässä nousussa. Nousua jatkui aina heinäkuun lopulle saakka. Suunta kääntyi kuitenkin nopeasti Euroopan Keskuspankin lähtiessä laskemaan ohjauksorkoiaan ensimmäisen kerran elokuun alussa ja vielä toisen kerran joulukuun alussa. Keskuspankkikorko laski puoli prosenttiyksikköä päätyen 1 %:iin. Korkojen laskua vauhditti myös keskuspankin ensimmäinen 3 vuoden rahoitusoperaatio, joka toi runsaasti uutta likviditeettiä euroalueen pankkijärjestelmään.

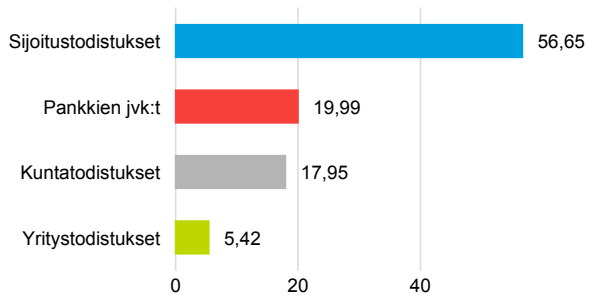
Rahamarkkinakorot jäivät kuitenkin loppuvuoden laskusta huolimatta vielä vuoden alun tasoon nähden korkeammalle. Markkinat odottavat kuitenkin laskun jatkuvan edelleen hyvän likviditeetin ja heikkenevien talousnäkymien seurauksena. Rahasto kärsi alkuvuoden korkojen noususta, mutta hyötyi vastaavasti loppuvuoden päinvastaisesta suunnasta. Negatiivista oli myös pankkijärjestelmän suuri likviditeetti, mikä johti pankkien tarjoamien rahamarkkinasijoitusten tuottojen selvään laskuun vuoden lopulla. Rahaston 12 kk:n tuotto oli 1,29 %. Rahastossa ei käytetty johdannaisia.

Tuotto- ja riskiluvut

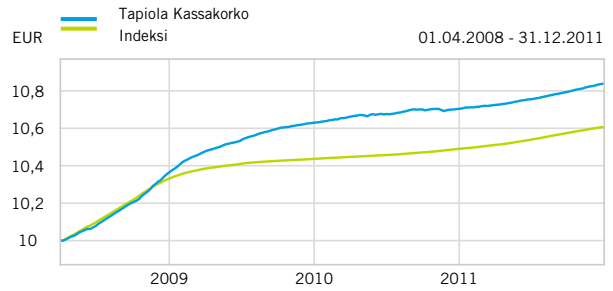
	Rahasto	Indeksi
1 kk	0,16 %	0,09 %
3 kk	0,44 %	0,31 %
6 kk	0,81 %	0,65 %
12 kk	1,29 %	1,13 %
3 v p.a.	1,46 %	0,86 %
5 v p.a.	-	-
Perustamisesta lähtien p.a.	2,14 %	1,56 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	0,10 %	0,05 %
Beta	1,06	-
Tracking Error	0,09	-
Sharpen luku	-2,26	10,66
Mod. duraatio	0,37	0,08

Sijoitusrahasto Tapiola Kassakorko

Sijoitusten jakauma

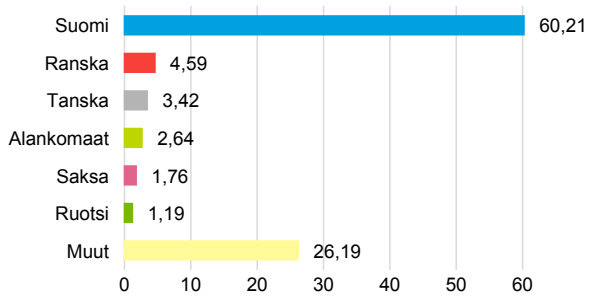


Historiallinen arvonkehitys

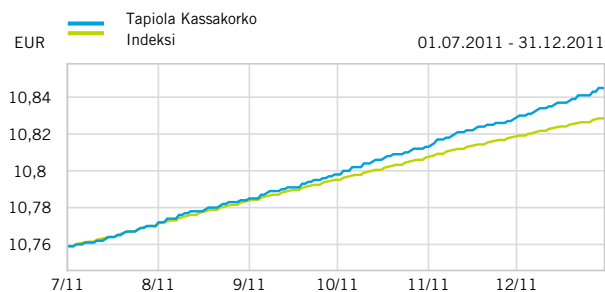


Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Maantieteellinen jakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Kassakorko

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
------------	---------------------------	-----------------------	-----------------------------------	-----------------------

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Sijoitustodistukset

Tapiola Pankki Oy 18.6.2012	6 452 807,10	99,27	6 452 807,10	3,70
Aktia Pankki 21.8.2012	6 429 092,68	98,91	6 429 092,68	3,69
Sampo Pankki Oyj 2.3.2012	3 992 195,86	99,80	3 992 195,86	2,29
Nordea 6.8.2012	3 959 860,85	99,00	3 959 860,85	2,27
Pohjola Pankki Oyj 3.2.2012	2 997 206,60	99,91	2 997 206,60	1,72
Aktia Pankki 29.2.2012	2 994 389,68	99,81	2 994 389,68	1,72
Tapiola Pankki Oy 7.3.2012	2 993 515,98	99,78	2 993 515,98	1,72
Nordea 7.5.2012	2 984 870,75	99,50	2 984 870,75	1,71
Nordea 16.5.2012	2 983 541,74	99,45	2 983 541,74	1,71
Tapiola Pankki Oy 19.6.2012	2 978 042,97	99,27	2 978 042,97	1,71
Nordea 16.8.2012	2 968 155,54	98,94	2 968 155,54	1,70
Pohjola Pankki Oyj 28.8.2012	2 966 025,40	98,87	2 966 025,40	1,70
Ålandsbanken Ab 11.9.2012	2 963 518,34	98,78	2 963 518,34	1,70
Ålandsbanken Ab 28.9.2012	2 960 430,59	98,68	2 960 430,59	1,70
Pohjola Pankki Oyj 31.5.2012	2 484 373,47	99,37	2 484 373,47	1,43
Ålandsbanken Ab 9.7.2012	2 478 798,43	99,15	2 478 798,43	1,42
Ålandsbanken Ab 18.7.2012	2 477 572,65	99,10	2 477 572,65	1,42
Nordea 19.11.2012	2 458 886,45	98,36	2 458 886,45	1,41
Pohjola Pankki 5.1.2012	1 999 836,48	99,99	1 999 836,48	1,15
Aktia Pankki 7.5.2012	1 989 913,83	99,50	1 989 913,83	1,14
Sampo Pankki Oyj 16.5.2012	1 989 027,83	99,45	1 989 027,83	1,14
Aktia Pankki 12.7.2012	1 982 713,69	99,14	1 982 713,69	1,14
Tapiola Pankki Oy 4.9.2012	1 976 510,71	98,83	1 976 510,71	1,13
Pohjola Pankki Oyj 11.4.2012	1 494 267,71	99,62	1 494 267,71	0,86
Pohjola Bank Oyj 16.4.2012	995 951,25	99,60	995 951,25	0,57

Joukkovelkakirjalainat

Commerzbank AG 2.75% 13.01.2012	3 077 235,62	99,93	3 077 235,62	1,77
SEB AB 4.375% 29.05.2012	2 071 240,27	100,99	2 071 240,27	1,19
Danske Bank A/S 1.064% 29.6.2012	5 970 241,00	99,50	5 970 241,00	3,43
Fortis Bank Nederland NV FRN 03.02.2012	4 613 516,94	100,10	4 613 516,94	2,65
Societe Fin de l'Econ Francaise FRN 16.7.2012	4 013 376,44	100,00	4 013 376,44	2,30
Dexia Credit Local FRN 19.02.2013	3 988 730,00	99,53	3 988 730,00	2,29
Vantaa City FRN 21.10.2013	2 003 604,02	99,80	2 003 604,02	1,15

Yritystodistukset

Hypoteekkiyhdistys 18.1.2012	2 498 802,69	99,95	2 498 802,69	1,43
Hypoteekkiyhdistys 28.3.2012	1 992 719,42	99,64	1 992 719,42	1,14
Hypoteekkiyhdistys 29.03.2012	1 494 454,83	99,63	1 494 454,83	0,86
Hypoteekkiyhdistys 25.01.2012	999 269,33	99,93	999 269,33	0,57

Talletukset

Tapiola Pankki Oy EUR-talletus	5 000 000	100,00	5 007 916,67	2,87
Aktia EUR-talletus	4 000 000	100,00	4 016 560,00	2,31
Ålandsbanken EUR-talletus	4 000 000	100,00	4 026 895,56	2,31
Aktia EUR-talletus	3 000 000	100,00	3 003 791,67	1,72
Aktia EUR-talletus	3 000 000	100,00	3 006 210,00	1,73
Pohjola EUR-talletus	3 000 000	100,00	3 001 855,00	1,72
Pohjola EUR-talletus	3 000 000	100,00	3 018 250,83	1,73
Pohjola EUR-talletus	3 000 000	100,00	3 014 182,50	1,73
Tapiola Pankki Oy EUR-talletus	3 000 000	100,00	3 007 666,67	1,73
Tapiola Pankki Oy EUR-talletus	3 000 000	100,00	3 017 050,00	1,73
Ålandsbanken EUR-talletus	3 000 000	100,00	3 013 650,00	1,73
Ålandsbanken EUR-talletus	3 000 000	100,00	3 018 375,00	1,73
Ålandsbanken EUR-talletus	2 500 000	100,00	2 500 899,31	1,44

Sijoitusrahasto Tapiola Kassakorko

ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Kuntatodistukset				
Laukaan kunta 28.2.2012	4 500 000,00	99,83	4 492 134,83	2,58
lin kunta 1.2.2012	4 000 000,00	99,92	3 996 787,15	2,29
Raaseporin kaupunki 15.2.2012	3 000 000,00	99,87	2 995 984,83	1,72
Korsholms Kommun 29.2.2012	2 000 000,00	99,81	1 996 259,78	1,15
Kemin kaupunki 30.1.2012	1 500 000,00	99,93	1 498 947,97	0,86
Kalajoen kaupunki 23.3.2012	1 100 000,00	99,71	1 096 805,59	0,63
Pyhäjoen kunta 20.1.2012	1 000 000,00	99,96	999 569,13	0,57
Liedon kunta 30.1.2012	1 000 000,00	99,92	999 230,40	0,57
Pudasjärven kaupunki 29.2.2012	1 000 000,00	99,81	998 129,89	0,57
Sipoo 29.2.2012	1 000 000,00	99,81	998 129,89	0,57
Raision kaupunki 13.3.2012	1 000 000,00	99,76	997 570,56	0,57
Laukaan kunta 30.1.2012	700 000,00	99,93	699 491,13	0,40
Jokioisten kunta 31.5.2012	550 000,00	99,37	546 562,16	0,31
Uusikaarlepyy 20.6.2012	500 000,00	99,26	496 311,12	0,28
Vimpelin kunta 27.4.2012	300 000,00	99,54	298 631,36	0,17
Arvopaperit yhteensä			171 438 546,14	98,39
Kassa ja muut varat, netto			2 805 207,70	1,61
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			174 243 753,84	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			16 066 736,1775	
Kasvuosuuden arvo			10,845	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			339 050	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			0,2 % p.a.	
Total Expense Ratio (TER)			0,20 %	
Salkun kiertonopeus			-19,47 %	
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot				
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	
Rahasto-osuuden arvo, EUR	10,632	10,707	10,845	
Rahaston arvo, milj.EUR	162,9	128,5	174,2	

Sijoitusrahasto Tapiola Lyhytkorko

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0 %
Lunastuspalkkio	0 %
Hallinnointi- ja säilytys- palkkio	0,4 % vuodessa
Rahaston koko, euroa	123 732 056,66
Osuudenomistajien määrä	3 982
Vertailuindeksi	3 kk Eurolibor

Sijoitusrahasto Tapiola Lyhytkorko on korkorahasto, joka sijoittaa pääasiassa pankkien ja muiden yritysten liikkeelle laskemiin vaihtuvakorkoisiin joukkovelkakirjalainoihin, pankkien sijoitustodistuksiin sekä valtioiden velkasitoumuksiin Euroopassa ja muissa OECD-maissa. Rahaston sijoituskohteelta edellytetään korkeaa luottokelpoisuutta. Muun kuin valtion liikkeelle laskeman arvopaperin luottoriskiluokituksen on oltava vähintään investment grade -tasoa (BBB-, Baa3). Pohjoismaisen liikkeellelaskijan, jolla ei ole kansainvälisesti hyväksyttyä luottoriskiluokitusta, korkoinstrumentteihin voidaan sijoittaa, mikäli liikkeellelaskijalla katsotaan olevan edellä mainittuja luottoriskiluokituksia vastaava luottokelpoisuus. Rahasto voi sijoittaa johdannaissopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta. Rahaston keskimääräistä korkoriskiä kuvaava modifioitu duraatio on 0-1 vuotta.

Suosittellemme rahastoa

- Jos haluat hyötyä lyhyiden korkosijoitusten vakaasta arvonkehityksestä.
- Hyväksyt rahaston sijoituskohteisiin sisältyvän maltillisen yritysrisikin.
- Vähintään kolmen kuukauden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

Vuonna 2011 lyhyiden korkojen kehitys oli hyvin kaksijakoinen. Euribor -korot nousivat alkuvuoden, mutta kesän jälkeen ne kääntyivät laskuun, kun Euroopan keskuspankki muutti selvästi rahapolitiikan painotusta. Yleisin viitekorko, 3 kuukauden euribor nousi kesällä vuoden alun 1 %:n tasolta hieman yli 1,6 %:iin, mutta päättyi vuoden lopuksi 1,36 %:iin. Tapiola Lyhytkorko -rahasto teki lisätuottoa viitekorkoihin verrattuna sijoittamalla yritysten ja pankkien liikkeeseenlaskemiin vaihtuvakorkoisiin joukkolainoihin. Näiden lainojen korkoriski on alhainen, mutta riskipreemioiden tasojen vaihtelu aiheuttaa arvonmuutoksia. Lisäksi rahasto sijoitti muutamaan kiinteäkorkoiseen lyhyen maturiteetin joukkovelkakirjaan. Näistä sijoituksista tulevaa korkoriskiä säädettiin pörssinoteerattuja korkojohdannaisia käyttäen.

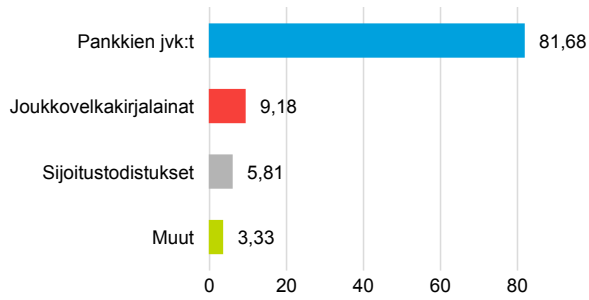
Olemme pyrkineet hajautuksella ja riskianalysillä saamaan lisätuottoa, joka kompensoi sijoittajille lyhytaikaisen arvonvaihtelun korkeampana tuotto-odotuksena. Vuoden 2011 kuluessa vaihtuvakorkoisten joukkovelkakirjojen kysyntä vaihteli, mutta kokonaisuutena se pysyi melko vahvana. Tämän vuoksi Tapiola Lyhytkorko -rahaston tuotto vuonna 2011 oli +1,97 %, eli 0,66 %-yksikköä parempi kuin vertailuindeksin tuotto +1,31 %.

Tuotto- ja riskiluvut

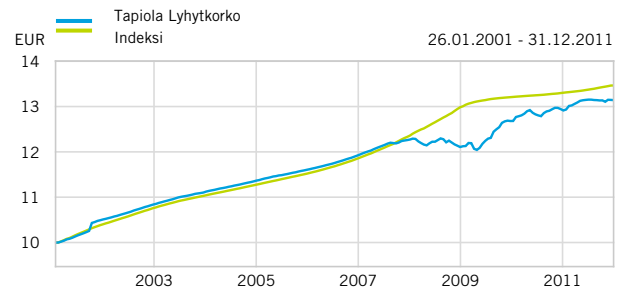
	Rahasto	Indeksi
1 kk	0,56 %	0,12 %
3 kk	0,42 %	0,39 %
6 kk	0,29 %	0,78 %
12 kk	1,97 %	1,31 %
3 v p.a.	2,80 %	1,16 %
5 v p.a.	1,94 %	2,52 %
Perustamisesta lähtien p.a.	2,52 %	2,73 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	0,63 %	0,06 %
Beta	0,35	-
Tracking Error	0,64	-
Sharpen luku	0,71	11,99
Mod. duraatio	0,29	0,25

Sijoitusrahasto Tapiola Lyhytkorko

Sijoitusten jakauma

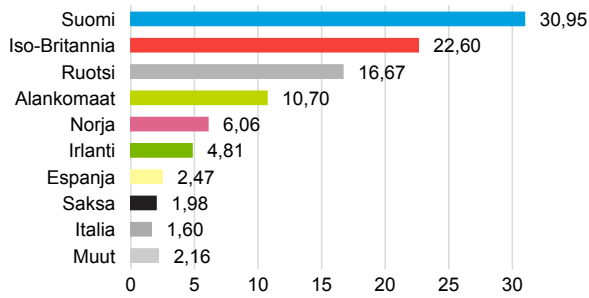


Historiallinen arvonkehitys

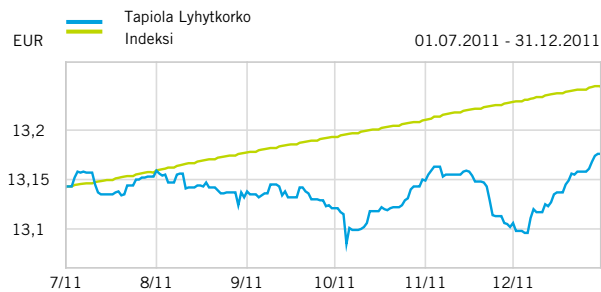


Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Maantieteellinen jakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Lyhytkorko

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
------------	---------------------------	-----------------------	-----------------------------------	-----------------------

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa muualla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Sijoitustodistukset

Tapiola Pankki Oy 11.10.2012	6 000 000	98,60	5 916 105,58	4,78
Pohjola Pankki Oyj 8.3.2012	1 000 000	99,78	997 794,84	0,81

Yhteensä

6 913 900,42 **5,59**

Joukkovelkakirjalainat

S Handelsbanken FRN 23.03.2012 perp. call	5 845 000	98,25	5 744 662,78	4,64
Sampo Oyj 6.34% 10.04.2012	5 400 000	101,08	5 705 283,25	4,61
Barclays Bank Plc FRN 30.05.2012 call	5 571 000	93,00	5 188 815,47	4,19
ABBEY NATL TREASURY SERV 4.10.2012	5 000 000	100,10	5 037 523,33	4,07
Ålandsbanken Ab FRN 09.03.2012	5 000 000	99,95	5 002 326,71	4,04
Lloyds TSB Bank PLC FRN 18.01.2013	5 000 000	99,67	5 014 566,94	4,05
ING Bank NV FRN 08.01.2013	5 000 000	98,90	4 968 642,50	4,02
DNB Boligkredit FRN 01.03.2017	5 000 000	98,84	4 949 560,14	4,00
SEB FRN 21.10.2013	4 400 000	100,60	4 449 641,78	3,60
Standard Chartered Bank 28.3.2018	5 000 000	88,20	4 410 623,33	3,56
Royal Bank of Scotland PLC FRN 17.09.2012	4 000 000	99,08	3 967 993,33	3,21
Royal Bank of Scotland PLC/The FRN 18.05.2013	4 000 000	96,76	3 882 570,67	3,14
SBAB Bank AB FRN 01.02.2013	3 705 000	99,94	3 715 709,30	3,00
Ålandsbanken Ab FRN 12.11.2012	3 000 000	99,91	3 007 733,67	2,43
Santander International Debt SA FRN 26.04.2012	3 000 000	99,79	3 005 313,83	2,43
ING BANK NV 18.3.2016	3 600 000	83,00	2 990 303,40	2,42
OKO 3.875% 30.11.2012 call	3 000 000	99,50	2 994 628,23	2,42
Metso Oyj FRN 3.9.2012	2 950 000	100,40	2 967 472,60	2,40
Aktia FRN 11.05.2015	3 000 000	97,26	2 924 088,33	2,36
Allied Irish Banks PLC FRN 19.03.2012	3 000 000	97,00	2 912 263,25	2,35
Irish Bank Resolution Corp Lim 2.625% 16.04.2012	3 000 000	96,05	2 937 287,46	2,37
DnB NOR Bank ASA FRN 30.05.2012 call	2 500 000	97,00	2 428 493,75	1,96
Volkswagen Bank GmbH FRN 12.10.2012	2 404 000	99,93	2 412 358,11	1,95
Volvo Treasury AB 7.88% 01.10.2012	2 253 000	104,20	2 391 322,38	1,93
Elisa OYJ 3% 22.03.2013	2 000 000	101,15	2 069 373,44	1,67
LeasePlan Corp NV 3.75% 07.08.2013	2 000 000	100,77	2 045 130,51	1,65
Fortis Bank Nederland NV FRN 03.02.2012	2 000 000	100,10	2 009 809,17	1,62
Huhtamäki Oyj FRN 23.08.2012	2 000 000	99,70	2 010 727,38	1,63
Uponor OYJ FRN 21.06.2016	2 000 000	97,00	1 941 709,00	1,57
UniCredit SpA FRN 18.07.2012	2 000 000	96,47	1 940 932,89	1,57
SEB FRN 21.9.2012	1 500 000	100,64	1 510 533,00	1,22
Scania CV AB FRN 17.12.2012	1 500 000	99,97	1 500 535,38	1,21
Metso Oyj 7.25% 10.06.2014	1 000 000	110,19	1 142 121,75	0,92
ABN Amro Bank NV FRN 15.01.2013	1 000 000	99,82	1 003 354,11	0,81
Sampo OYJ 3.25% 03.10.2014	1 000 000	97,61	983 878,21	0,80
Svenska Handelsbanken AB FRN 19.10.2012 Call	1 000 000	97,25	976 056,00	0,79

Yhteensä

112 143 345,38 **90,63**

Arvopaperit yhteensä

119 057 245,80 **96,22**

RAHASTON ARVO YHTEENSÄ

123 732 056,66 **100,00**

Kassa ja muut varat, netto			4 674 810,86	3,78
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			123 732 056,66	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			9 390 714,6831	
Kasvuosuuden arvo			13,176	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			556 079	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			0,40 % p.a.	
Total Expense Ratio (TER)			0,40 %	
Salkun kierto nopeus			116,9 %	

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	12,698	12,922	13,176
Rahaston arvo, milj.EUR	134,9	113,3	123,7

Sijoitusrahasto Tapiola Pitkäkorko

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0 %
Lunastuspalkkio	0 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,6 % vuodessa
Rahaston koko, euroa	113 014 437,52
Osuudenomistajien määrä	1 988
Vertailuindeksi	iBoxx Euro Sovereigns (ennen 1.1.2006 JP Morgan EMU Govt Bond)

Sijoitusrahasto Tapiola Pitkäkorko on korkorahasto, joka sijoittaa pääasiassa valtioiden, kuntien ja muiden julkisyhteisöjen liikkeelle laskemiin arvopapereihin Euroopassa ja muissa OECD-maissa. Rahasto voi myös sijoittaa sellaisiin joukkolainoihin, joilla on sijoittajien asemaa turvaava vakuus (vakuudelliset lainat). Rahaston sijoituskohteelta edellytetään korkeaa luottokelpoisuutta. Muun kuin valtion liikkeelle laskeman arvopaperin luottoriskiluokituksen tulee olla ainakin yhden kansainvälisen luottoluokituslaitoksen (kuten Moody's tai Standard & Poor's) mukaan vähintään AA-/Aa3. Rahasto voi sijoittaa johdannaissopimukseen edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta. Sijoitusten keskimääräinen pituus on yleensä 5-7 vuotta ja korkoriskiä kuvaava modifioitu duraatio 4-6.

Suosittelimme rahastoa

- Jos tavoittelet rahamarkkinoita parempaa tuottoa, mutta osakemarkkinoita tasaisempaa arvonkehitystä.
- Vähintään kahden vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2011 tarjosi korkosijoittajalle hyvin kaksijakoisen maailman. Parhaimman luottoluokituksen maiden korot laskivat voimakkaasti samalla kuin euroalueen heikoimpien maiden korot nousivat voimakkaasti niiden riskipreemioiden mukana. Taustalla oli euroalueen valtionlainakriisin syveneminen sekä poliitikkojen kyvyttömyys saavuttaa yksimielisyys kriisin ratkaisusta. Samalla kävi selväksi, että myös euroalueen talouskasvu alkoi hidastua. Keskuspankki käänsi korkopolitiikkansa suunnan, mikä laski korkoja kautta linjan.

Tapiola Pitkäkorko -rahaston sijoituspolitiikka oli vuonna 2011 varovainen ja sijoitusten painopistettä siirrettiin kohti parhaiten luottoluokiteltuja euromaita samoin kuin laadukkaita kiinteistövakuudellisia lainoja. Rahaston duraatio oli kuitenkin vertailuindeksiä merkittävästi lyhyempi, mikä rasitti tuottoa suhteessa vertailuindeksiin. Rahaston vuosituotto ylitti kuitenkin vertailuindeksin, mikä johtui kriisimaiden lainojen puuttumisesta salkusta.

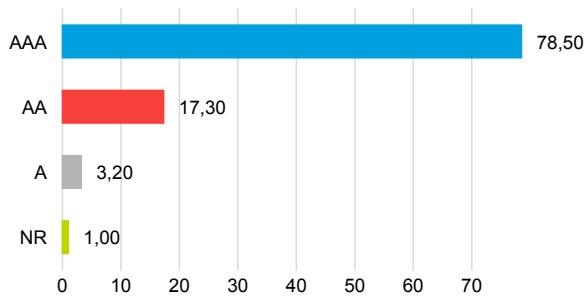
Rahastossa käytettiin vakioituja korkojohdannaisia aktiiviseen korkoriskin hallintaan sekä lisätuoton hankkimiseen.

Tuotto- ja riskiluvut

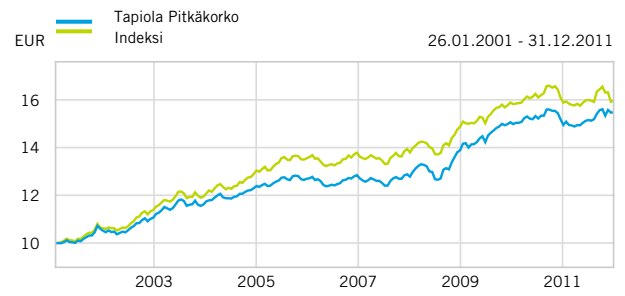
	Rahasto	Indeksi
1 kk	1,49 %	4,10 %
3 kk	0,77 %	-0,43 %
6 kk	3,38 %	3,35 %
12 kk	3,87 %	3,37 %
3 v p.a.	3,26 %	2,89 %
5 v p.a.	4,21 %	3,88 %
Perustamisesta lähtien p.a.	4,11 %	4,61 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	3,13 %	4,70 %
Beta	0,36	-
Tracking Error	4,01	-
Sharpen luku	0,75	0,59
Mod. duraatio	3,70	6,24

Sijoitusrahasto Tapiola Pitkäkorko

Luottoluokitusjakauma

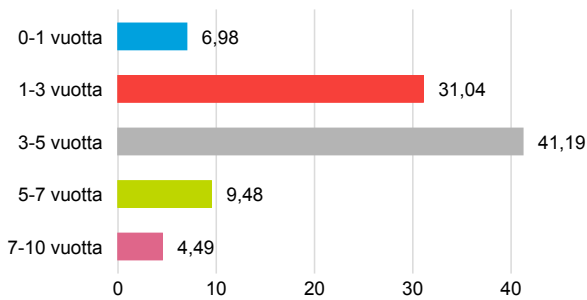


Historiallinen arvonkehitys

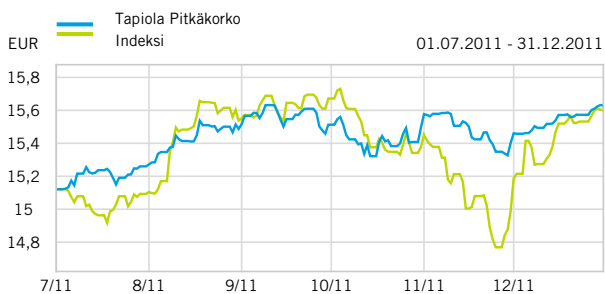


Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Maturiteettijakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Pitkäkorko

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
------------	---------------------------	-----------------------	-----------------------------------	-----------------------

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Joukkovelkakirjalainat

Tapiola Pankki Oy 18.12.2012	4 000 000	98,16	3 926 500,00	3,47
Slovenia 2.75% 17.03.2015	4 000 000	93,75	3 836 637,38	3,39
Hbos Treasury Srvc Plc 4,625% 08.06.2017	3 000 000	105,43	3 240 689,26	2,87
OP Mortgage Bank 3.5% 11.07.2018	3 000 000	105,03	3 200 222,36	2,83
Sampo Housing Loan Bank PLC 2.75% 19.10.2016	3 000 000	101,53	3 062 183,81	2,71
DNB Boligkreditt 2,5 % 18.10.2016	3 000 000	100,91	3 042 352,32	2,69
UBS AG/London 2% 10.04.2015	3 000 000	100,37	3 030 634,43	2,68
Italy 4.25% 15.04.2013	3 000 000	99,65	3 015 885,60	2,67
UniCredit Bank Austria AG 2.375% 15.06.2015	3 000 000	99,56	3 025 195,08	2,68
Banca Monte dei Paschi SpA 2.5% 23.09.2013	3 000 000	94,78	2 863 520,67	2,53
Swedbank Hypotek AB 2.25% 07.09.2015	2 500 000	100,86	2 539 025,49	2,25
Nordea Bank Finland PLC 2.38% 02.09.2016	2 500 000	100,83	2 539 978,49	2,25
Slovenia 4.375% 02.04.2014	2 500 000	99,21	2 561 559,15	2,27
Barclays Bank PLC 2.13% 08.09.2014	2 500 000	99,18	2 495 780,98	2,21
Netherlands 4% 15.07.2016	2 000 000	112,32	2 283 038,11	2,02
Netherlands 2.75% 15.01.2015	2 000 000	105,78	2 168 134,44	1,92
Germany 2% 26.02.2016	2 000 000	105,71	2 152 638,56	1,90
Aktia 4.125% 11.6.2014	2 000 000	104,80	2 141 472,79	1,89
Denmark 3.125% 17.3.2014	2 000 000	104,55	2 140 147,33	1,89
Danske Bank A/S 3.5% 16.4.2018	2 000 000	104,55	2 140 248,86	1,89
State of Hessen Germany 3.125% 13.5.2014	2 000 000	104,13	2 122 014,52	1,88
Danske Bank A/S 3.25% 7.10.2015	2 000 000	104,10	2 096 938,43	1,86
ING Bank NV 3.375% 23.03.2017	2 000 000	103,94	2 130 791,20	1,89
Banques Populaires Covered Bond 3.875% 5.6.2014	2 000 000	102,91	2 102 291,72	1,86
Credit Suisse Guernsey Ltd 2.63% 01.12.2015	2 000 000	102,56	2 055 352,24	1,82
Sparebank 1 Boligkreditt AS 3.38% 07.09.2021	2 000 000	102,29	2 066 740,59	1,83
Lansforsakringar Hypotek AB 2.63% 16.06.2014	2 000 000	101,98	2 068 090,23	1,83
Denmark 1.75% 05.10.2015	2 000 000	101,86	2 045 403,64	1,81
Nordea Bank Finland PLC 2.5% 02.06.2014	2 000 000	101,86	2 065 931,54	1,83
Swedbank Hypotek AB 2.5% 15.06.2015	2 000 000	101,84	2 063 765,38	1,83
Bank of Scotland PLC 3.25% 25.01.2013	2 000 000	100,80	2 076 390,26	1,84
Societe Generale SFH 3.25% 06.06.2016	2 000 000	100,64	2 049 518,90	1,81
Royal Bank of Scotland PLC 2.75% 18.06.2013	2 000 000	100,60	2 041 283,28	1,81
Nationwide Building Society 3.13% 13.10.2016	2 000 000	99,90	2 011 273,27	1,78
Nordea 20.8.2012	2 000 000	98,92	1 978 300,39	1,75
Handelsbanken 22.8.2012	2 000 000	98,90	1 978 064,13	1,75
France Government Bond OAT 2.5% 25.10.2020	2 000 000	95,77	1 924 330,19	1,70
Banca Popolare di Milano Scarl 3.25% 16.11.2015	2 000 000	90,18	1 811 480,41	1,60
Poland 5.875 3.2.2014	1 500 000	105,36	1 660 038,66	1,47
Stadshypotek 3% 1.10.2014	1 500 000	103,55	1 564 306,12	1,38
Abbey National Treasury Serv PLC 3.63% 08.09.2016	1 500 000	100,08	1 517 989,56	1,34
Instituto de Credito Oficial 2.875% 15.11.2013	1 500 000	97,82	1 472 570,00	1,30
AYT Cédulas Cajas X FRN 30.6.2015	1 500 000	76,80	1 152 000,00	1,02
Sampo Housing Loan Bank PLC 3.88% 21.06.2021	1 000 000	106,66	1 086 964,27	0,96
Finland 3.125% 15.09.2014	1 000 000	106,49	1 073 988,65	0,95
ABN Amro Bank NV 3.75% 15.7.2014	1 000 000	104,65	1 063 739,61	0,94
Aktia Real Estate Mortgage Bank 3.13% 22.06.2016	1 000 000	102,69	1 043 158,06	0,92
CIF Euromortgage 3.25% 20.10.2015	1 000 000	101,33	1 019 641,24	0,90
State of Hessen Germany 4% 07.04.2014	500 000	105,94	544 293,66	0,48

Arvopaperit yhteensä

105 292 495,26

93,17

Vakioidut johdannaissopimukset

Korkojohdannaiset

EURO-BUND FUTURE Mar12	20 000 000		9 000,00	0,01
EURO-BUND OPTION Feb12C 139.00	-25 000 000		-8 750,00	-0,01

Johdannaissopimukset yhteensä

250,00

0,00

Sijoitusrahasto Tapiola Pitkäkorko

ARVOPAPERISIOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Kassa ja muut varat, netto			7 721 692,26	6,83
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			113 014 437,52	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			7 229 685,1025	
Kasvuosuuden arvo			15,632	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			668 696	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			0,60 % p.a.	
Total Expense Ratio (TER)			0,60 %	
Salkun kiertonopeus			96,48 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta			0,04 %	

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	14,931	15,05	15,632
Rahaston arvo, milj.EUR	149,4	156,1	113,0

Sijoitusrahasto Tapiola Yrityskorko

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0 %
Lunastuspalkkio	0,5 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,65 % vuodessa
Rahaston koko, euroa	164664276,37
Osuudenomistajien määrä	1 217
Vertailuindeksi	iBoxx Corporate Overall Performance

Sijoitusrahasto Tapiola Yrityskorko on korkorahasto, joka sijoittaa pääasiassa yritysten, kuntien ja muiden julkisyhteisöjen liikkeellelaskemiin arvopapereihin Euroopassa ja muissa OECD-maissa. Likviditeetin hallintatarkoituksessa rahasto voi sijoittaa myös valtioiden liikkeellelaskemiin korkoinstrumentteihin edellä mainituissa maissa. Rahaston sijoituskohteelta edellytetään korkeaa luottokelpoisuutta. Muun kuin valtion liikkeellelaskeman arvopaperin luottoriskiluokituksen tulee olla ainakin yhden kansainvälisen luottoluokituslaitoksen (kuten Moody's tai Standard & Poor's) mukaan vähintään investment grade -tasoa (BBB-/Baa3). Pohjoismaisen liikkeellelaskijan, jolla ei ole kansainvälisesti hyväksyttyä luottoriskiluokitusta, korkoinstrumentteihin voidaan sijoittaa, mikäli liikkeellelaskijallakatsotaan olevan edellä mainittuja luottoriskiluokituksia vastaava luottokelpoisuus. Rahasto voi sijoittaa myös johdannaissopimuksiin. Sijoitusten keskimääräinen pituus on yleensä 3-8 vuotta ja korkoris-kiä kuvaava modifioitu duraatio 2-6. Rahasto voi sijoittaa myös johdannaissopimuksiin.

Suosittellemme rahastoa

- Jos tavoittelet rahamarkkinoita parempaa tuottoa, mutta osakemarkkinoita tasaisempaa arvonkehitystä.
- Vähintään 2,5 vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

Yritysten velkakirjojen markkinat eriytyivät vuoden 2011 aikana siten, että pankkien ja muiden yritysten velkakirjojen kysyntä ja hinnoittelu kehittivät osittain täysin eri suuntiin. Pankkien velkakirjojen hintoihin vaikutti voimakkaasti euro-alueen valtioiden velkakriisin kehittyminen. Tapiola Yrityskorko -rahastossa suosimme vakaiden toimialojen ja analyysimme mukaan vakaiden yritysten velkakirjoja.

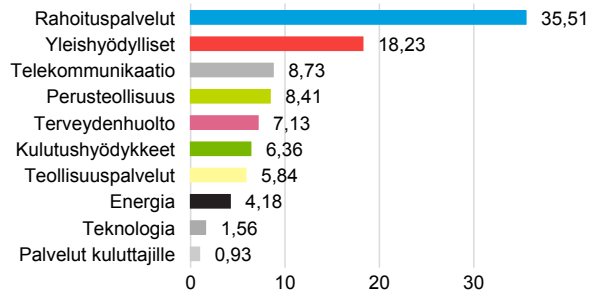
Pidimme sijoitukset pankkeihin alipainossa vertailuindeksiin nähden. Rahaston duraatio eli korkoriski oli alipainossa vertailuindeksiin nähden suurimman osan vuotta 2011. Duraatiota säädämme pörssinoteerattuja korkojohdannaisia käyttäen. Erittäin hyvien yritys- ja toimialavalintojen ansiosta Tapiola Yrityskorko -rahaston tuotto vuonna 2011 oli +5,60 %, mikä oli 3,88 %-yksikköä parempi kuin vertailuindeksin tuotto +1,72 %.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	1,94 %	2,61 %
3 kk	1,85 %	1,33 %
6 kk	2,69 %	0,20 %
12 kk	5,60 %	1,72 %
3 v p.a.	7,99 %	7,18 %
5 v p.a.	2,93 %	3,38 %
Perustamisesta lähtien p.a.	2,64 %	2,88 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	2,98 %	3,65 %
Beta	0,74	-
Tracking Error	1,58	-
Sharpen luku	1,36	0,30
Mod. duraatio	3,09	3,98

Sijoitusrahasto Tapiola Yrityskorko

Toimialajakauma

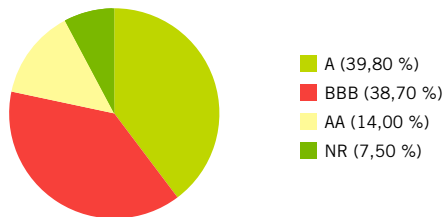


Historiallinen arvonkehitys

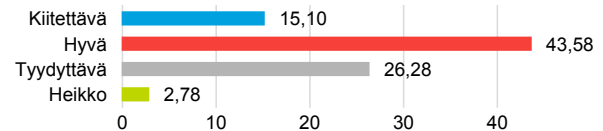


Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Luottoluokitusjakauma



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.

Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Yrityskorko

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
------------	---------------------------	-----------------------	-----------------------------------	-----------------------

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Sijoitukset

Teollisuuden Voima OYJ 6% 27.06.2016	6 500 000,00	110,70	7 393 990,52	4,49
S Handelsbanken FRN 23.03.2012 perp. call	6 500 000,00	98,25	6 388 418,83	3,88
Coca-Cola Enterprises Inc 3.125% 29.09.2017	6 101 000,00	101,65	6 249 285,97	3,80
CEZ AS 3.63% 27.05.2016	6 000 000,00	103,08	6 313 821,52	3,83
Barclays Bank Plc FRN 30.05.2012 call	6 548 000,00	93,00	6 098 790,83	3,70
Rhön-Klinikum 3.875% 11.3.2016	5 926 000,00	101,88	6 221 689,91	3,78
Elering OU 4.63% 12.07.2018	6 000 000,00	100,61	6 166 071,64	3,74
Merck Financial Services GmbH 4.5% 24.03.2020	5 000 000,00	107,02	5 523 960,90	3,35
ABBEY NATL TREASURY SERV 4.10.2012	5 000 000,00	100,10	5 037 523,33	3,06
Alliander NV 4.875%	5 000 000,00	97,44	4 997 870,90	3,04
TDC A/S 4.38% 23.02.2018	4 600 000,00	105,53	5 025 292,24	3,05
Delta Lloyd NV 4.25% 17.11.2017	5 000 000,00	93,99	4 724 338,35	2,87
K+S AG 5% 24.9.2014	4 000 000,00	107,32	4 345 907,06	2,64
Neste Oil Oyj 6% 14.9.2016	3 970 000,00	106,86	4 311 860,60	2,62
GEA Group AG 4.25% 21.4.2016	4 000 000,00	102,48	4 216 633,66	2,56
Elisa OYJ 3% 22.03.2013	4 000 000,00	101,15	4 138 746,89	2,51
Corio NV 4.63% 22.01.2018	3 500 000,00	98,80	3 609 499,66	2,19
YIT OYJ 4.75% 20.6.2016	3 340 000,00	99,35	3 402 030,13	2,07
Amgen Inc 4.38% 05.12.2018	3 000 000,00	105,82	3 183 415,16	1,93
SES SA 4.75% 11.03.2021	3 000 000,00	102,77	3 197 610,71	1,94
CEZ AS 4.875% 16.04.2025	3 000 000,00	99,53	3 089 136,76	1,88
OKO 3.875% 30.11.2012 call	3 000 000,00	99,50	2 994 628,23	1,82
Bord Gais Eireann 5.75% 16.06.2014	3 000 000,00	94,78	2 936 348,26	1,78
Uponor OYJ FRN 21.06.2018	2 850 000,00	96,13	2 742 211,58	1,67
Cap Gemini SA 5.25% 29.11.2016	2 500 000,00	102,55	2 574 841,80	1,56
Sampo OYJ 4.25% 22.02.2016	2 500 000,00	100,44	2 601 505,82	1,58
Storebrand 9.362 26.6.2013 Call	2 200 000,00	102,75	2 366 205,07	1,44
Investor AB 4.875% 18.11.2021	2 000 000,00	108,14	2 173 921,32	1,32
DONG Energy A/S 7.75% 1.6.2021 Call	2 000 000,00	104,21	2 173 981,42	1,32
Investor AB 4.5% 12.05.2023	2 000 000,00	103,38	2 124 734,38	1,29
Vallourec SA 4.25% 14.02.2017	2 000 000,00	101,77	2 039 026,03	1,24
Standard Chartered Bank 28.3.2018	2 300 000,00	88,20	2 028 886,73	1,23
Investor AB 3.25% 17.09.2018	2 000 000,00	100,69	2 032 209,95	1,23
Telefonica Emisiones SAU 4.97% 03.02.2016	2 000 000,00	100,23	2 020 086,77	1,23
ABN Amro Bank NV FRN 15.01.2013	2 000 000,00	99,82	2 006 708,22	1,22
Pohjola Pankki Oyj 8.3.2012	2 000 000,00	99,78	1 995 589,69	1,21
Nykredit Bank A/S 3.5% 04.11.2015	2 000 000,00	97,88	1 968 279,98	1,20
Sampo OYJ 3.25% 03.10.2014	2 000 000,00	97,61	1 967 756,42	1,20
Svenska Handelsbanken AB FRN 19.10.2012 Call	2 000 000,00	97,25	1 952 112,00	1,19
DnB NOR Bank ASA FRN 30.05.2012 call	2 000 000,00	97,00	1 942 795,00	1,18
Bank of Ireland 5.875% 03.05.2013	2 000 000,00	90,00	1 877 370,22	1,14
ING BANK NV 18.3.2016	2 000 000,00	83,00	1 661 279,67	1,01
CEZ 6% 18.07.2014	1 500 000,00	109,30	1 680 058,17	1,02
Nederlandse Gasunie NV 3.625% 13.10.2021	1 500 000,00	104,49	1 579 013,06	0,96
Casino Guichard Perrachon SA 4.47% 04.04.2016	1 500 000,00	100,54	1 524 008,80	0,93
BG Energy Capital PLC 3% 16.11.2018	1 500 000,00	100,17	1 507 927,14	0,92
YIT Yhtymä Oyj FRN 26.03.2014	1 500 000,00	95,75	1 436 490,14	0,87
Neste Oil OYJ 4.875% 06.07.2015	1 000 000,00	103,61	1 059 625,82	0,64
Tryg Forsikring A/S 4.5% 19.12.2015 call	1 000 000,00	91,00	911 352,46	0,55

Arvopaperit yhteensä

159 514 849,72

96,87

Vakioidut johdannaisopimukset

EURO-BUND FUTURE Mar12 -5 000 000,00

-2 250,00

0,00

Johdannaiset yhteensä

-2 250,00

0,00

Sijoitusrahasto Tapiola Yrityskorko

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Kassa ja muut varat, netto			5 151 676,65	3,13
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			164 664 276,37	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			14 034 285,8927	
Kasvuosuuden arvo			11,733	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			1 069 281	
Hallinointi- ja säilytyspalkkio			0,65 % p.a.	
Total Expense Ratio (TER)			0,65 %	
Salkun kiertonopeus			197,3 %	

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	10,765	11,111	11,733
Rahaston arvo, milj.EUR	195,0	192,3	164,7

Sijoitusrahasto Tapiola Korkomaailma

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	0,5 %
Hallinnointi- ja säilytys	0,35 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot.
Rahaston koko	11 652 089,31
Osuudenomistajien määrä	222
Vertailuindeksi	iBOXX Euro Overall (ennen 1.10.2007 MSCI World & JP Morgan Euro Govnt Bond, 1.1.2011 alkaen iBOXX Euro Overall)

Sijoitusrahasto Tapiola Korkomaailma on maailmanlaajuisesti sijoittava korkorahasto. Rahasto sijoittaa sekä kehittyneille että kehittyville korkomarkkinoille. Tapiola Korkomaailman sijoituskohteena käytetään erityyppisiä rahastoja, jotka voivat sijoittaa niin yritysten kuin julkisyhteisöjenkin liikkeelle laskemiin velkakirjoihin. Rahastot voivat olla aktiivisesti hoidettuja tai indeksejä jäljitteleviä. Rahastossa painotetaan lyhyitä, keskipitkiä tai pitkiä korkosijoituksia markkinatilanteen mukaisesti. Rahaston tavoitteena on rahasto-osuuksien pitkän aikavälin arvonnousu. Rahaston tavoitteet pyritään saavuttamaan aktiivisella salkunhoidolla, jossa keskipitkän aikavälin allokaatiopäätöksillä on tärkeä osa.

Suosittelimme rahastoa

- Jos haluat hyötyä kansainvälisten korkomarkkinoiden kehityksestä.
- Haluat hyvin hajautetun ja markkinatilanteen mukaisesti muuttuvan korkosalkun.
- Hyväksyt korkosijoittamiseen sisältyvän riskin.
- Vähintään 2-4 vuoden sijoitusajalle, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Tuotto- ja riskiluvut

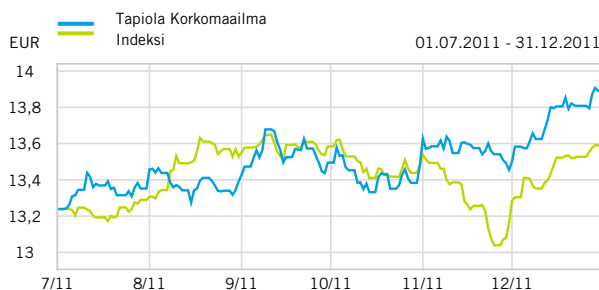
	Rahasto	Indeksi
1 kk	3,24 %	3,26 %
3 kk	2,93 %	0,04 %
6 kk	4,92 %	2,76 %
12 kk	3,58 %	3,29 %
3 v p.a.	7,08 %	4,93 %
5 v p.a.	3,68 %	3,42 %
Perustamisesta lähtien p.a.	2,68 %	2,06 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	4,55 %	3,59 %
Beta	0,37	-
Tracking Error	4,92	-
Sharpen luku	0,43	0,74

Salkunhoitajan kommentti

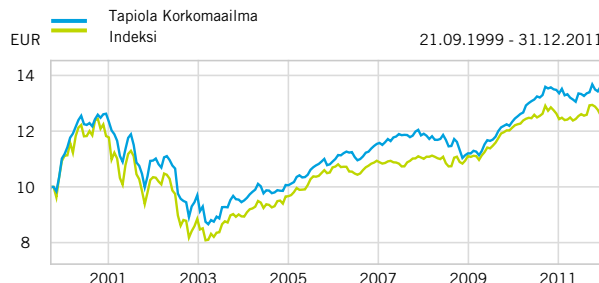
Vuosi 2011 jäi historian kirjoihin varsin hyvänä vuotena rahaston historiassa. Rahaston tuotto oli +3,5 prosenttia vertailuindeksin tuoton ollessa +3,2 prosenttia. Tuloksia selittää rahaston sijoituskohteena olevien valtionlainarahastojen erinomainen menestys. Esimerkiksi iShares 20+ ETF (Yhdysvaltain pitkiin yli 20-vuotisiin valtionlainoihin sijoittava rahasto) tuotti 33 prosenttia. Lisäksi myös Robecon Lux-o-Renta globaali valtionlainoihin sijoittava rahasto tuotti 7,5 prosenttia. Nämä ovat erinomaisia lukuja alhaisten korkojen maailmassa. Rahasto hyötyi dollarin ja jenin vahvistumisesta euroa vastaan, millä oli positiivinen vaikutus rahaston arvoon, koska valuuttariskit olivat näkemyksellisen valuuttastrategian mukaisesti avoinna. Arvostus, näkymät ja riskit puoltavat edelleen avoimia valuuttapositioita. Näkemyksellisellä valuuttastrategialla on tärkeä rooli myös tulevina vuosina nimenomaan eurosijoittajalle.

Vuosi 2012 alkaa epävarmoissa merkeissä. Kuluva vuoden keskeisiä teemoja ovat euroalueen velkakriisin eteneminen, Yhdysvaltain talouden mahdollinen uusi notkahdus ja Kiinan asuntomarkkinoiden mahdollisen kuplan puhkeaminen. Mikäli jokin näistä riskeistä realisoituu, vaikutukset tuntuvat kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla.

Historiallinen arvonkehitys



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



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

Sijoitusrahasto Tapiola Korkomaailma

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
iShares Barclays 20+ Year Treasury Bond ETF	7 700,00	93,40	719 196,55	6,17
Yhteensä			719 196,55	6,17
Muut arvopaperit				
Robeco Lux-o-rente	15 026,38	132,30	1 987 989,89	17,06
ING L RENTA-EM MK DB LC-IC	36 170,67	45,10	1 631 392,71	14,00
ING L Renta Fund Emerging Market Debt	7 796,61	191,44	1 492 595,63	12,81
Tapiola Pitkäkorko	79 997,93	15,62	1 249 887,68	10,73
T. Rowe Price Global High Yield Bond Fund	68 706,95	17,89	1 229 490,01	10,55
Tapiola Yrityskorko	89 912,38	11,73	1 054 312,54	9,05
Seligson Euro Corporate Bond	47 294,77	16,31	771 524,39	6,62
ING L INV-RENTA EU HG YLD-IH	88,68	5 278,50	468 102,66	4,02
Seligson Euro-obligaatio	138 729,15	2,96	410 388,58	3,52
Tapiola Lyhytkorko	15 316,46	13,17	201 778,99	1,73
UBAM Euro 10-40 Convertible Bond	3 152,91	94,97	299 436,96	2,57
Yhteensä			10 796 900,04	92,66
Arvopaperit yhteensä			11 516 096,59	98,83
Kassa ja muut varat, netto			135 992,73	1,17
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			11 652 089,32	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			838 822,9298	
Kasvuosuuden arvo			13,891	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-6/2011 *)			40 466	
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-6/2011 *)			55 319	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			0,35 % p.a. **	
Total Expense Ratio (TER)			0,83 %	
Salkun kierto nopeus			105,9 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,			0,0 %	
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			24,3 %	

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

**) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	12,429	13,411	13,891
Rahaston arvo, milj.EUR	12,9	12,3	11,7

Erikoissijoitusrahasto Tapiola ETF Korke

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	5 %
Lunastuspalkkio	5 %
Rahastosta vuoden aikana veloittettavat maksut	Arvio juoksevista kuluista 0,9 %
Rahaston koko, euroa	15 042 904,43
Osuudenomistajien määrä	293
Vertailuindeksi	25 % iBOXX Euro Sovereign Eurozone, 25 % iTraxx EU 5y TR, 25 % Markit iBoxx EUR Liquid High Yield sekä 25 % DBIQ Emerging Markets Liquid

Erikoissijoitusrahasto Tapiola ETF Korke sijoittaa valtioiden ja muiden julkisyhteisöjen sekä yritysten liikkeeseen laskemiin tai takaamiin korkoinstrumentteihin. Sijoitukset tehdään pääasiassa pörssinoteerattujen sijoitus- ja erikoissijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksien kautta. Rahasto sijoittaa maailmanlaajuisesti juoksuajaltaan eripituisiin korkosijoituksiin. Rahasto pyrkii hyödyntämään hintaeroja eri markkinoiden välillä. Rahasto voi sijoittaa myös johdannaissopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta. Tapiola ETF Korke on aktiivisesti hoidettu rahasto, jonka tavoitteena on rahasto-osuuksien pitkän aikavälin arvonnousu. Aktiivisesti hoidettu rahasto pyrkii ottamaan näkemystä sijoituskohteiden positiivisesta tai negatiivisesta arvonkehityksestä. Rahasto ei jaa tuottoa osuudenomistajille, vaan sijoituskohteista saatavat tuotot kasvattavat rahasto-osuuden arvoa. Rahasto-osuuksia voi normaalitilanteessa merkitä ja lunastaa jokaisena pankkipäivänä.

Suosittelimme rahastoa

- Tapiola ETF Korke on suunnattu erityisesti Tapiolan varainhoitoasiakkaille, ja se sopii osaksi hajautettua salkkua.
- Rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, jonka sijoitusaika on alle kolme vuotta.

Salkunhoitajan kommentti

Tapiola ETF Korke aloitti toimintansa 7.9.2011, jolloin euroalueen velkakriisi jälleen syventyi ja heilutti korkoja voimakkaasti. Loppusyksystä riskin karttaminen näkyi erityisesti high yield -markkinoilla ja kehittyvillä korkomarkkinoilla. Vuoden loppua kohden sijoittajien riskinottohalukkuus jälleen lisääntyi ja sijoitusten nettovirta kääntyi joulukuussa taas positiiviseksi. Suhteellisen hyvä talousdata USA:sta, Euroopan keskuspankin toimenpiteet sekä markkinavolatiliteetin lasku tukivat markkinaa. Rahaston parhaita sijoituksia olivatkin high yield -markkinoille tehdyt sijoitukset. Vastaavasti eniten markkinoiden epävarmuuksista ovat kärsineet paikallisissa valuutoissa tehdyt kehittyvien markkinoiden korkosijoitukset.

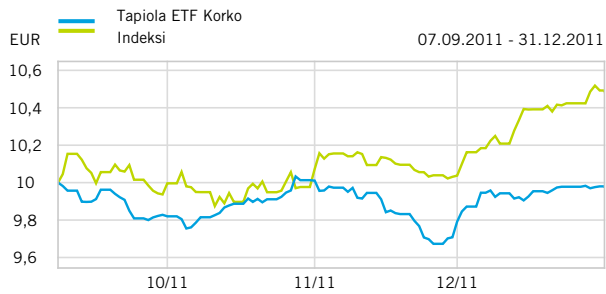
Vuosi 2012 alkaa epävarmoissa merkeissä. Kuluva vuoden keskeisiä teemoja ovat euroalueen velkakriisin eteneminen, Yhdysvaltain talouden mahdollinen uusi notkahdus ja Kiinan asuntomarkkinoiden mahdollisen kuplan puhkeaminen. Mikäli jokin näistä riskeistä realisoituu, vaikutukset tuntuvat kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla. Uskomme, että vuonna 2012 parhaat tuottopotentialit löytyvät edelleen eri riskitasoisista yrityslainoista ja kehittyvien markkinoiden korkosijoituksista.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	1,92 %	4,53 %
3 kk	1,63 %	4,96 %
6 kk	-	-
12 kk	-	-
3 v p.a.	-	-
5 v p.a.	-	-
Perustamisesta lähtien p.a.	-0,20 %	4,92 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	-	-
Beta	-	-
Tracking Error	-	-
Sharpen luku	-	-

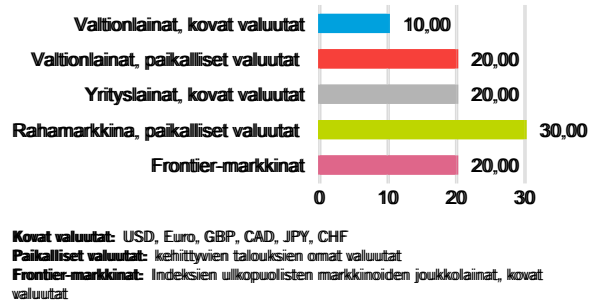
Erikoissijoitusrahasto Tapiola ETF Korke

Historiallinen arvonkehitys

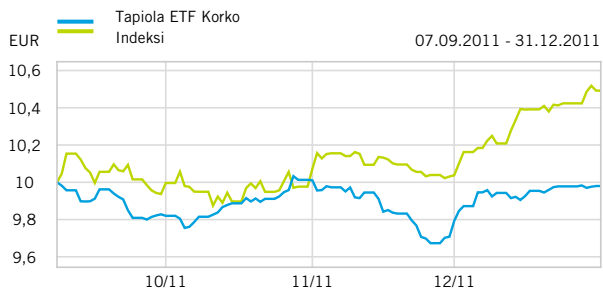


Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Omaisuusluokkajakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Erikoissijoitusrahasto Tapiola ETF Korko

ARVOPAPERISIOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
DB X-Trackers iBoxx Sovereigns Eurozone Ind. ETF	24 600,00	171,51	4 219 146,00	28,05
DB X-Trackers iTraxx Europe 5y Index ETF	32 950,00	106,27	3 501 596,50	23,28
DB X-Trackers II Emerging Markets Eurobond Index	12 620,00	250,96	3 167 115,20	21,05
iShares Markit iBOXX EUR High Yield	22 700,00	95,67	2 171 709,00	14,44
iShares EM LOCAL Gov Bond	15 320,00	68,76	1 053 403,20	7,00
Arvopaperit yhteensä			14 112 969,90	93,82
Kassa ja muut varat, netto			929 934,53	6,18
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			15 042 904,43	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			1507 305,054100	
Kasvuosuuden arvo			9,980	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			12 610	
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			15 196	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			0,3 % p.a.	
Total Expense Ratio (TER)			n/a	
Salkun kiertonopeus			n/a	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, josta lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut.			n/a	
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot				
Rahasto aloitti 7.9.2011				
			31.12.2011	
Rahasto-osuuden arvo, EUR			9,98	
Rahaston arvo, milj.EUR			15,0	

Erikoissijoitusrahasto Tapiola High Yield

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,7 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot.
Rahaston koko, euroa	165 669 769,45
Osuudenomistajien määrä	1 599
Vertailuindeksi	JP Morgan Global High Yield (USD)

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 johdannaisso-pimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta. Rahaston korkoriskiä kuvaava modifioitu duraatio laske-taan 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.

Suosittellemme rahastoa

- Jos tavoittelet perinteisiä korkosijoituksia parempaa tuottoa ja hyväksyt high yield -lainoihin sisältyvän suu-remman riskin.
- Haluat parantaa sijoitussalkkusi tuotto/riski-suhdetta.
- Vähintään 3 vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinati-lanne huomioiden.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	2,70 %	2,50 %
3 kk	5,79 %	6,43 %
6 kk	-1,12 %	0,24 %
12 kk	2,24 %	5,73 %
3 v p.a.	16,34 %	24,07 %
5 v p.a.	3,27 %	7,66 %
Perustamisesta lähtien p.a.	5,18 %	9,09 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	4,87 %	4,81 %
Beta	0,85	-
Tracking Error	2,76	-
Sharpen luku	0,17	1,07
Mod. duraatio	3,99	4,16

Salkunhoitajan kommentti

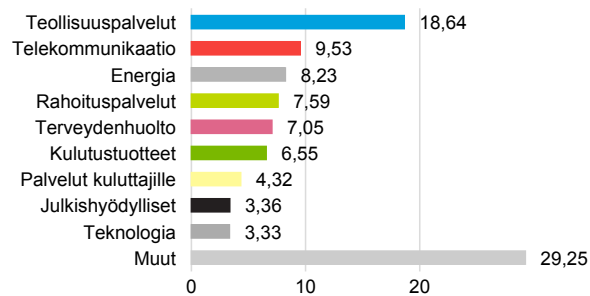
Vuosi 2011 oli high yield -markkinoilla kaksijakoinen. Vuosi alkoi vahvasti hyvien yritysruutuisten ja alhaisten maksuhäiriöiden merkeissä. High yield -lainten liikkeenlaskujen määrä oli ennätyskellisen suuri. Kesäkuussa suotuisa kehitys katkesi huoleen Kreikan tilanteesta sekä läntisten teollisuusmaiden kasvunäkymien heikkenemisestä. Keskimääräiset riskilisät painuivat alimmil-leen sitten marraskuun 2007. Tunnelma rauhoittui hetkellisesti kesäkuun viimeisellä viikolla Kreikka -ratkaisun myötä, mutta ongelmat levisivät kuitenkin pian Italian ja Espanjan korkomarkkinoille. Loppukesän ja lokakuun välistä aikaa leimasi suuri epävarmuus globaalin talouden kestävydestä sekä velkakriisin ratkaisusta ja High yield -markkinoilla koettiin hetkittäin jopa paniikkia. Riskilisät nousivat lähes 900 korkopisteeseen lokakuun puoleen väliin tultaessa, minkä jälkeen markkinat alkoivat vähitellen rauhoittua. Yritysten tuloskommentit olivat myönteisiä yllätyksiä, mikä poisti pahimpia pelkoja taantuman syvyydestä.

Eurokriisiin saatiin aikalisa keskuspankkien pankkisek-toria tukevilla operatioilla ja poliittisilla toimenpiteillä. Kokonaisuudessaan high yield -markkina sinnitteli plus-salle vahvan viimeisen parin kuukauden ansiosta. Vuoden kokonaistuotoksi muodostui USD-määräisesti las-kettuna 5,73 %. BB ja B -luokiteltujen lainojen tuotto oli yli 6 % ja CCC-lainojen tuotto +0,26 %. Vuoden lopussa riskilisa oli 754 korkopistettä, mikä oli 176 korkopistettä alkuvuotta korkeammalla. Markkinan juokseva tuotto oli vuoden lopussa 8,44 %. Uusia lainoja emittoitiin v. 2011 lähes 250 miljardin dollarin edestä, mikä on kaikkien aikojen toiseksi korkein määrä. Maksuhäiriöiden taso pysyi historiallisen keskiarvonsa alapuolella selkeästi alle kahdessa prosentissa.

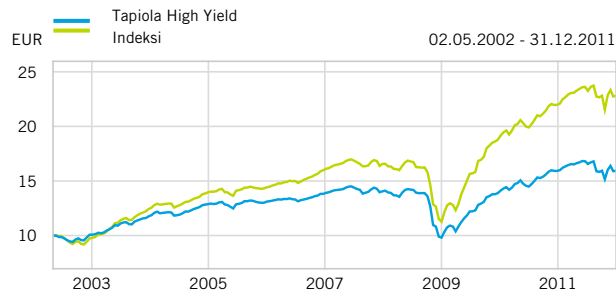
Tapiola High Yield -rahasto tuotti 2,24 %. Rahaston dollaririski oli suojattuna koko ajan, eikä dollarin lop-puvuoden vahvistuminen hyödyttänyt rahastoa. Uusina sijoituskohteina rahastoon otettiin eurooppalaiseen high yield -markkinaan keskittyvä ING Inv - Renta EU High Yield sekä vaihtuvakorkoisiin etuoikeudeltaan ns. senior-statuksen saaneisiin lainoihin sijoittava Loomis Sayles Senior Bank Loan -rahasto. Vuotta 2012 tulevat leimaa-man edelleen euroalueen velkaongelmat, epäilyt Kiinan talouskasvusta sekä korkea volatiliteetti. Positiivisista on high yield -lainten olosuhteisiin nähden maltillinen hin-noittelu, yritysten hyvä rahoitustilanne sekä varovainen optimismi taloustilanteen oikenemisesta. Uskommekin, että vuonna 2012 high yield -markkina tulee yltämään positiiviseen tuottoon.

Erikoissijoitusrahasto Tapiola High Yield

Toimialajakauma

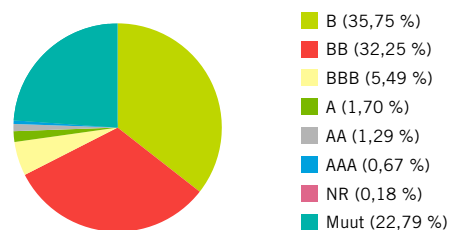


Historiallinen arvonkehitys

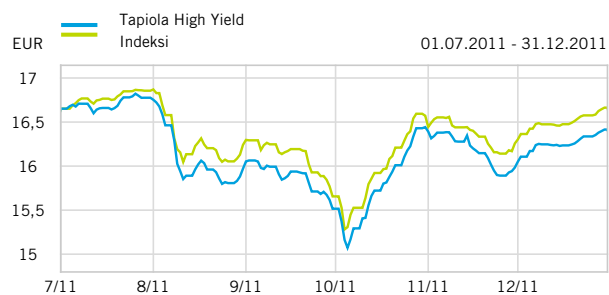


Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Luottoluokitusjakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Erikoissijoitusrahasto Tapiola High Yield

ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Muut arvopaperit				
T. Rowe Price Global High Yield Bond Fund	5 585 233,77	17,89	99 946 062,07	60,33
Pimco High Yield Fund	2 572 939,57	16,78	43 168 065,13	26,06
NATIXIS LOOMIS SAY SEN LO-IEUR	9 221,77	1 186,01	10 937 107,88	6,60
ING L INV-RENTA EU HG YLD-IH	1 752,04	5 278,50	9 248 127,30	5,58
Arvopaperit yhteensä			163 299 362,38	98,57
Vakioidut johdannaissopimukset				
Valuuttajohdannaiset				
FX FWRD -OEUR/USD	21 000 000,00	USD	497 325,34	0,30
FX FWRD -OEUR/USD	151 239 247,77	USD	0,00	0,00
FX FWRD -OEUR/USD	-15 692 123,53	USD	0,00	0,00
FX FWRD -OEUR/USD	-204 560 308,20	USD	-6 461 640,27	-3,90
Johdannaiset yhteensä			-5 964 314,93	-3,60
Kassa ja muut varat, netto			8 334 722,00	5,03
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			165 669 769,45	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			10 092 584,1884	
Kasvuosuuden arvo			16,415	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			1 304 692	
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen palkkiot 1-12/2011 *)			977 995	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			0,70 % p.a.**)	
Total Expense Ratio (TER)			1,22 %	
Salkun kiertonopeus			-35,7 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,			0,00 %	
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			0,00 %	
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot				
**) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä				
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	
Rahasto-osuuden arvo, EUR	14,193	16,056	16,415	
Rahaston arvo, milj.EUR	159,9	189,9	165,7	

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Kehittyvät Korkomarkkinat

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1,0 %
Hallinnointi- ja säilytys	0,50 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot.
Rahaston koko	41 488 513,26
Osuudenomistajien määrä	522
Vertailuindeksi	50 % JPMorgan Emerging Markets Bond Index usd (EMBI) 50 % JPMorgan Emerging Local Markets usd (ELMI+)

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Kehittyvät Korkomarkkinat on maailmanlaajuisesti kehittyviin talouksiin (emerging economies) sekä kehitysmaihin (developing economies) sijoittava korkorahasto. Tapiola Kehittyvät Korkomarkkinat -rahaston sijoituskohteena käytetään pääsääntöisesti erityyppisiä kohderahastoja, jotka voivat sijoittaa sekä yritysten että julkisyhteisöjen liikkeelle laskemiin joukko-velkakirjalainoihin. Sijoituksia painotetaan markkinatilanteen mukaisesti. Rahaston sijoitukset on suojattu USA:n dollarin kurssivaihteluilta.

Kehittyvät Korkomarkkinat on erikoissijoitusrahasto, koska se voi poiketa tavallisten sijoitusrahastojen hajautusta koskevista rajoituksista. Rahaston tavoitteena on rahasto-osuuksien arvonnousu pitkällä aikavälillä. Tavoitteeseen pyritään aktiivisella salkunhoidolla, jossa taktisilla allokaatiopäätöksillä eri kohderahastojen kesken on tärkeä osa.

Suosittelimme rahastoa

- Jos haluat hyötyä kehittyvien talouksien kehityksestä ja hyväksyt niihin sisältyvän riskin.
- Haluat hyvin hajautetun ja markkinatilanteen mukaisesti muuttuvan korkosalkun.
- Vähintään 2-5 vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

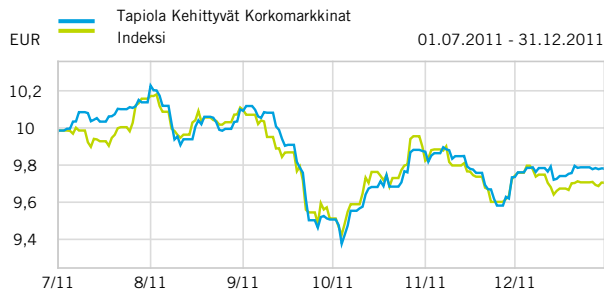
Tapiola Kehittyvät Korkomarkkinat -rahaston arvo oli vuoden lopussa noin 2,2 prosenttia perustamisajankohdan (25.5.2011) alapuolella. Rahaston vertailuindeksi laski vastaavana ajanjaksona 1,0 prosenttia. Vertailuindeksiä huonompi kehitys selittyi yksinomaan heikohkolla menestyksellä rahaston ensimmäisen kokonaisen kuukauden eli kesäkuun aikana. Heinäkuun alusta lukien rahasto menestyi vertailuindeksiä paremmin. Rahaston sijoitusjakauman taktiset painotukset onnistuivat hyvin. Parhaiten tuottivat kovissa valuutoissa liikkeelle lasketut obligaatiot, jotka olivat rahaston salkussa selvässä ylipainossa. Vastaavasti paikallisissa valuutoissa noteeratut rahamarkkinasijoitukset, jotka tuottivat kaikkein heikoiten, olivat rahastossa voimakkaassa alipainossa. Parhaiten yksittäisistä sijoituskohteista menestyi ING:n EMD Hard Currency -rahasto, jonka tuotti reilun seitsemän kuukauden aikana noin 1,0 prosenttia. Rahastossa ei käytetty johdannaisia.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	0,49 %	-0,19 %
3 kk	2,89 %	2,03 %
6 kk	-1,85 %	-2,61 %
12 kk	-	-
3 v p.a.	-	-
5 v p.a.	-	-
Perustamisesta lähtien p.a.	-2,18 %	-1,01 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	-	-
Beta	-	-
Tracking Error	-	-
Sharpen luku	-	-

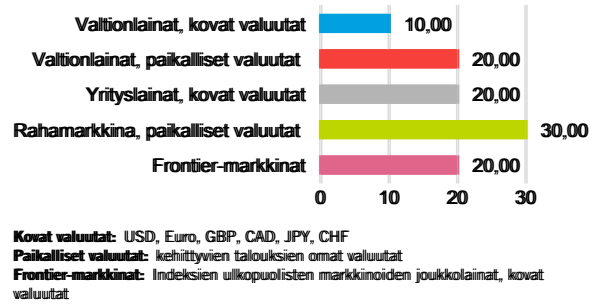
Erikoissijoitusrahasto Tapiola Kehittyvät Korkomarkkinat

Historiallinen arvonkehitys

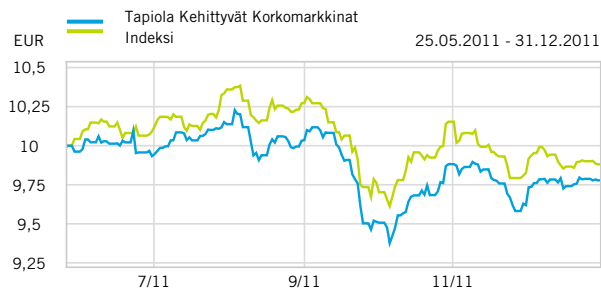


Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Omaisuusluokkajakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Kehittyvät Korkomarkkinat

ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
DB X-Trackers II Emerging Markets Eurobond Index	10 000,00	250,96	2 509 600,00	6,05
Yhteensä			2 509 600,00	6,05
Muut arvopaperit				
ING L Renta Fund EMD Local Bond	2 294,69	5 708,31	13 098 790,46	31,57
ING L Renta Fund EMD Hard Currency	2 883,32	3 945,39	11 375 837,68	27,42
ING L Renta Fund EMD Local Currency	109 205,91	45,53	4 972 144,95	11,98
GE FRONTIER MARKETS	43 376,60	102,89	4 463 017,86	10,76
ING L Renta Fund EM Corporate Debt	804,13	5 078,78	4 083 994,28	9,84
Yhteensä			37 993 785,23	91,58
Arvopaperit yhteensä			40 503 385,23	97,63
Kassa ja muut varat, netto			985 128,03	2,37
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			41 488 513,26	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			4 241 311,9265	
Kasvuosuuden arvo			9,782	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			110 206	
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			165 463	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			0,5 % p.a. **	
Total Expense Ratio (TER)			n/a	
Salkun kierto nopeus			n/a	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			n/a	
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot				
**) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä				
Rahasto aloitti 25.5.2011			31.12.2011	
Rahasto-osuuden arvo, EUR			9,782	
Rahaston arvo, milj.EUR			41,5	

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Suoja

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,00 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot.
Rahaston koko, euroa	26 510 463,32
Osuudenomistajien määrä	1 234
Vertailuindeksi	-

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Suoja sijoittaa pääosan varoistaan korkomarkkinoille. Rahastolla on käytössään riskibudjetti, jonka rajoissa se voi tehdä sijoituksia myös riskipitoisempiin kohteisiin, kuten osakkeisiin. Riskipitoisten sijoitusten avulla pyritään saamaan rahastolle korkosijoituksia parempaa tuottoa. Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on pyrkiä jatkuvasti suojaamaan vähintään 90 prosenttia rahaston historian korkeimmasta arvosta. Suojatavoite ei ole pääomaturva, koska sille ei ole ulkopuolisen myöntämää takuuta tai vakuutta. Suojatavoitteessa pysyminen on kuitenkin salkunhoidon keskeisin tehtävä. Tapiola Suoja -rahaston tavoitteena on saavuttaa mahdollisimman vakaa arvonnousu keskipitkällä aikavälillä. Tavoitteeseen pyritään aktiivisella salkunhoidolla ja tehokkaalla riskienhallinnalla.

Suosittelimme rahastoa

- Jos tavoittelet korkomarkkinoita parempaa tuottoa, mutta haluat rajata sijoittamiseen liittyviä riskejä.
- Vähintään kolmen vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioideen.

Salkunhoitajan kommentti

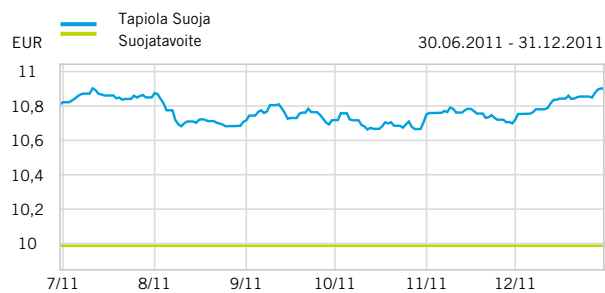
Kaikkiin pääomaisuusluokkiin sijoittava Tapiola Suoja selväsi haastavasta sijoitusvuodesta kohtuullisen hyvin, vaikka rahaston arvo laskikin vuodentakaisesta 0,99 prosenttia. Tapiola Suojan arvovaihtelua pehmensivät lyhyiden korkosijoitusten poikkeuksellisen suuri osuus sijoitusjakaumasta sekä verrattain alhainen osakepaino. Parhaiten menestyivät sijoitukset joukkolainamarkkinoille. Erityisen hyvin tuottivat rahaston sijoitukset turvallisina pidettyjen valtioiden, kuten Saksan ja Yhdysvaltojen, velkamarkkinoille. Suuren korkoriskin vuoksi näiden sijoitusten osuus jouduttiin riskienhallinnallisista syistä kuitenkin pitämään maltillisena. Kiitettävää tuottoa kertyi myös euroalueen hyvälaatuisista yrityslainoista. Rahastossa ei käytetty johdannaisia.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	1,90 %	-
3 kk	1,72 %	-
6 kk	0,84 %	-
12 kk	-0,99 %	-
3 v p.a.	-	-
5 v p.a.	-	-
Perustamisesta lähtien p.a.	3,32 %	-
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	2,35 %	-
Beta	0,04	-
Tracking Error	11,55	-
Sharpen luku	-1,04	-

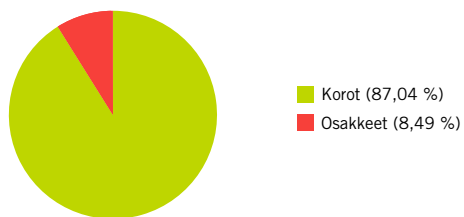
Erikoissijoitusrahasto Tapiola Suoja

Historiallinen arvonkehitys

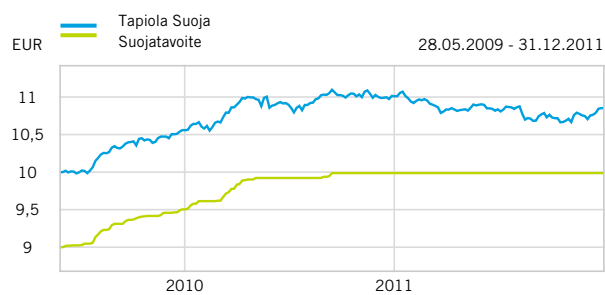


Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Korko- osakejakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

|

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Suoja

ARVOPAPERISIOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
------------	---------------------------	-----------------------	-----------------------------------	-----------------------

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

iShares Barclays 20+ Year Treasury Bond ETF	12 000	121,25	1 120 825,79	4,23
DB X-Trackers II iBoxx Euro Sovereigns TR ETF	7 000	157,10	1 099 700,00	4,15
DB X-Trackers II Emerging Markets Eurobond Index	4 000	250,96	1 003 840,00	3,79
DB X-Trackers - MSCI Emerging Market TRN Index ETF	32 000	26,88	860 160,00	3,24
DB X-Trackers - MSCI World TRN Index ETF	35 000	22,59	790 650,00	2,98
DB X-Trackers II FED Funds Rate Index ETF	5 000	131,99	659 950,00	2,49

Yhteensä			5 535 125,79	20,88
-----------------	--	--	---------------------	--------------

Muut arvopaperit

Tapiola Kassakorko	526 829	10,85	5 713 457,62	21,55
Tapiola Yrityskorko	359 018	11,73	4 209 840,99	15,88
Tapiola Lyhytkorko	193 653	13,17	2 551 187,09	9,62
Robeco Lux-o-rente	18 323	132,30	2 424 128,81	9,14
Tapiola Pitkäkorko	125 579	15,62	1 962 053,30	7,40
T. Rowe Price Global High Yield Bond Fund	65 726	23,23	1 176 141,09	4,44
ING L Renta Fund Emerging Market Debt	3 239	248,52	620 073,05	2,34
ING L RENTA-EM MK DB LC-IC	11 919	58,55	537 565,45	2,03
Tapiola Osinko A	38 526	9,05	348 741,22	1,32
Tapiola Eurooppa	17 837	14,06	250 749,14	0,95

Yhteensä			19 793 937,76	74,66
-----------------	--	--	----------------------	--------------

Arvopaperit yhteensä			25 329 063,55	95,54
-----------------------------	--	--	----------------------	--------------

Kassa ja muut varat, netto			1 181 399,77	4,46
----------------------------	--	--	--------------	------

RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			26 510 463,32	100,00
-------------------------------	--	--	----------------------	---------------

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	2 431 706,4141
Kasvuosuuden arvo	10,902
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)	281 934
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen palkkiot 1-12/2011 *)	99 370
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,00 % p.a. **
Total Expense Ratio (TER)	1,35 %
Salkun kierto nopeus	175,3 %
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,05 %
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	56,1 %

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

***) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä

Rahasto aloitti 28.5.2009

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	10,564	11,011	10,902
Rahaston arvo, milj.EUR	16,7	27,9	26,5

Sijoitusrahasto Tapiola Maailma 20

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	0,5 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,3 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot.
Rahaston koko, euroa	17 336 942,65
Osuudenomistajien määrä	5 462
Vertailuindeksi	20 % MSCI World & 80 % iBOXX Euro Sovereigns

Sijoitusrahasto Tapiola Maailma 20 on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa maailmanlaajuisesti sekä korko- että osakemarkkinoille erilaisten rahastojen kautta. Perustilanteessa 20 prosenttia rahaston varoista on sijoitettu osakkeisiin. Osakkeiden ja korkojen osuutta muutetaan markkinatilanteen mukaan, ja osakerahastojen osuus rahaston varoista voi vaihdella 0 ja 40 prosentin välillä.

Suosittelimme rahastoa

- Jos tavoittelet korkorahastoja parempaa tuottoa, mutta osakemarkkinoita tasaisempaa arvonkehitystä.
- Haluat hyvin hajautetun ja markkinatilanteen mukaisesti muuttuvan sijoitussalkun.
- Vähintään kolmen vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanteen huomioiden.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	3,65 %	3,34 %
3 kk	3,47 %	2,20 %
6 kk	5,98 %	2,17 %
12 kk	2,88 %	1,97 %
3 v p.a.	8,29 %	6,26 %
5 v p.a.	-	-
Perustamisesta lähtien p.a.	4,78 %	3,27 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	5,42 %	3,83 %
Beta	0,33	-
Tracking Error	5,86	-
Sharpen luku	0,22	0,32

Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2011 jäi historian kirjoihin varsin kohtuullisena vuotena. Tapiola Maailma 20 – rahaston tuotto oli +2,9 prosenttia vertailuindeksin tuoton ollessa +2 prosenttia. Tätä lukemaa voidaan pitää erinomaisena haastavassa ympäristössä. Osakkeiden alipainottaminen ja pitkien valtionlainojen merkittävä ylipainottaminen olivat onnistuneita päätöksiä ja paransivat tuloksia merkittävästi. Rahastojen sijoituskohteina olevaa valikoimaa laajennettiin edelleen vuoden aikana siten, että loppuvuonna mukaan otettiin myös vaihtovelkakirjalainoihin sijoittava rahasto, mikä tarjoaa valtionlainoja korkeamman tuotto-odotuksia osakemarkkinoita alhaisemmalla riskitasolla.

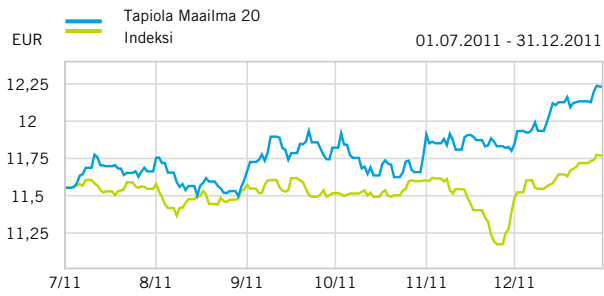
Rahaston sijoituskohteista koko vuoden jaksolla parhaiten tuottivat pitkät yli 20-vuotiset yhdysvaltain valtionlainat +33 prosenttia ja globaalit valtionlainat +7,4 prosenttia. Eniten puolestaan laskivat kehittyvien markkinoiden osakkeet ja suomalaiset osakkeet -20–30 prosenttia. Viime vuonna riskivalinnan merkitys korostui entisestään ja tuottoerot omaisuusluokkien sisällä olivat poikkeuksellisen suuria.

Valuuttamarkkinoilla dollari ja jeni jatkoivat vahvistumistaan edellisvuoden tapaan euroa vastaan, millä oli positiivinen vaikutus rahaston arvoon, koska valuuttariskit olivat näkemyksen mukaisesti avoimina. Suurista valuutoista jeni vahvistui 9 prosenttia euroa vastaan. Valuuttojen rooli lisätuoton lähteenä on suuri, mikä korostaa näkemyksellisen valuuttastrategian merkitystä osana sijoitusstrategiaa. Jatkuva valuuttojen suojaus tuo tuottosarjoihin negatiivisen vinouden, mikä on sijoittajan kannalta ongelmallista, koska yleensä sijoitusmarkkinoiden stressijaksoilla juuri dollari ja jeni ovat sijoittajien turvasatamat.

Vuosi 2012 alkaa epävarmoissa merkeissä. Kuluva vuoden keskeisiä teemoja ovat euroalueen velkakriisin eteneminen, Yhdysvaltain talouden uusi notkahdus ja Kiinan mahdollisen asuntokuplan puhkeaminen. Mikäli jokin näistä riskeistä realisoituu, vaikutukset näkyvät kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla.

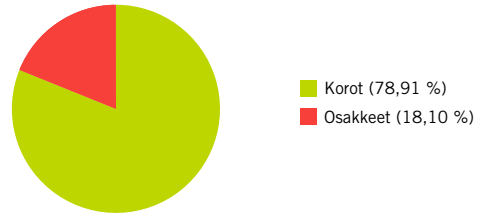
Sijoitusrahasto Tapiola Maailma 20

Historiallinen arvonkehitys

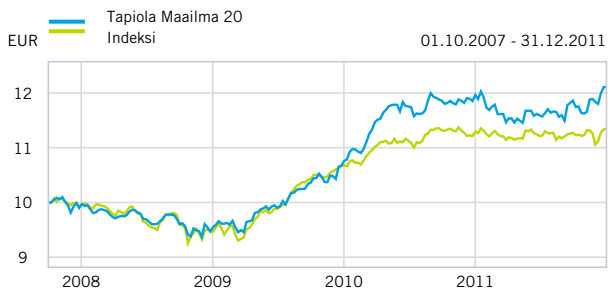


Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Korko- osakejakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Maailma 20

ARVOPAPERISIOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
Shares Barclays 20+ Year Treasury Bond ETF	25 000,0000	93,4021	2 335 053,73	13,47
DB X-Trackers DJ STOXX 600 Industrial Goods ETF	7 000,0000	43,3300	303 310,00	1,75
iShares Russell 1000 Growth Index Fund	5 800,0000	44,5172	258 199,75	1,49
iShares MSCI Emerging Markets SmallCap	5 490,0000	43,4773	238 690,14	1,38
Yhteensä			3 135 253,62	18,08
Muut arvopaperit				
Robeco Lux-o-rente	17 034	132,3000	2 253 658,32	13,00
ING L Renta Fund Emerging Market Debt	8 764	191,4417	1 677 810,47	9,68
ING L RENTA-EM MK DB LC-IC	31 873	45,1026	1 437 536,34	8,29
Tapiola Pitkäkorko	83 553	15,6240	1 305 437,90	7,53
Tapiola Hyvinvointi A	105 412	11,9900	1 263 892,08	7,29
T. Rowe Price Global High Yield Bond Fund	60 170	17,8947	1 076 726,38	6,21
Tapiola Yrityskorko	89 175	11,7260	1 045 664,03	6,03
Seligson Euro-obligaatio	271 651	2,9582	803 598,18	4,64
ING L INVEST-EMER MKTS-IC\$	14 221	43,8701	623 861,53	3,60
Seligson Euro Corporate Bond	29 800	16,3131	486 123,82	2,80
Tapiola Kassakorko	42 547	10,8450	461 420,48	2,66
DB Croci Japan	5 364	82,8172	444 244,88	2,56
UBAM - Euro 10-40 Convertible Bond	4 204	94,9800	399 285,28	2,30
ING L INV-RENTA EU HG YLD-IH	71	5 278,4999	374 440,95	2,16
Yhteensä			13 653 700,64	78,75
Arvopaperit yhteensä			16 788 954,26	96,84
Kassa ja muut varat, netto			547 988,39	3,16
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			17 336 942,65	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			1 417 343,2518	
Kasvuosuuden arvo			12,232	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			45 558	
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			69 048	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			0,3 % p.a. **	
Total Expense Ratio (TER)			0,75 %	
Salkun kiertonopeus			38,4 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,			0,01 %	
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			13,96 %	

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

***) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	10,787	11,89	12,232
Rahaston arvo, milj.EUR	6,2	14,8	17,3

Sijoitusrahasto Tapiola Maailma 50

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	0,5 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,4 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot.
Rahaston koko, euroa	46 300 367,72
Osuudenomistajien määrä	6 045
Vertailuindeksi (ennen 20.8.2007 DJ Stoxx Europe & JP Morgan Euro Govnt Bond)	50 % MSCI World & 50 % iBOXX Euro Sovereigns

Tapiola Maailma 50 on yhdistelmärahasto, jonka varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti korko- ja osakemarkkinoille erilaisten alarahastojen kautta. Rahaston nimessä oleva luku kertoo osakesijoitusten määrästä. Perustilanteessa 50 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille. Osakkeiden ja korkojen osuutta muutetaan markkinatilanteen mukaisesti. Maailma 50 -rahasto sopii tasapainoiselle säästäjälle. Rahaston tavoitteena on rahasto-osuuksien pitkän aikavälin arvonnousu. Tavoitteeseen pyritään aktiivisella salkunhoidolla.

Suosittellemme rahastoa

- Jos tavoittelet korkorahastoja parempaa tuottoa, mutta osakemarkkinoita tasaisempaa arvonkehitystä.
- Haluat hyvin hajautetun ja markkinatilanteen mukaisesti muuttuvan sijoitussalkun.
- Vähintään neljän vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2011 jäi historian kirjoihin varsin kohtuullisena vuotena. Tapiola Maailma 50 - rahaston arvo laski, mutta varsin maltillisesti. Osakkeiden alipainottaminen ja pitkien valtionlainojen merkittävä ylipainottaminen olivat onnistuneita päätöksiä ja paransivat tuloksia merkittävästi. Rahaston sijoituskohteina olevaa valikoimaa laajennettiin edelleen vuoden aikana siten, että loppuvuonna mukaan otettiin myös vaihtovelkakirjalainoihin sijoittava rahasto, mikä tarjoaa valtionlainoja korkeamman tuotto-odotuksia osakemarkkinoita alhaisemmalla riskitasolla. Rahaston sijoituskohteista koko vuoden jaksolla parhaiten tuottivat pitkät yli 20-vuotiset yhdysvaltain valtionlainat +33 prosenttia ja globaalit valtionlainat +7,4 prosenttia. Eniten puolestaan laskivat kehittyvien markkinoiden osakkeet ja suomalaiset osakkeet -20–30 prosenttia. Viime vuonna riskivalinnan merkitys korostui entisestään ja tuottoerot omaisuusluokkien sisällä olivat poikkeuksellisen suuria.

Valuuttamarkkinoilla dollari ja jeni jatkoivat vahvistumistaan edellisvuoden tapaan euroa vastaan, millä oli positiivinen vaikutus rahaston arvoon, koska valuuttariskit olivat näkemyksen mukaisesti avoinna. Suurista valuutoista jeni vahvistui 9 prosenttia euroa vastaan. Valuuttojen rooli lisätuoton lähteenä on suuri, mikä korostaa näkemyksellisen valuuttastrategian merkitystä osana sijoitusstrategiaa. Jatkuva valuuttojen suojaus tuottosarjoihin negatiivisen vinouden, mikä on sijoittajan kannalta ongelmallista, koska yleensä sijoitusmarkkinoiden stressijaksoilla juuri dollari ja jeni ovat sijoittajien turvasatamat.

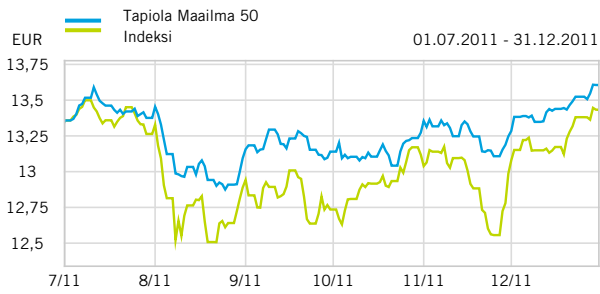
Vuosi 2012 alkaa epävarmoissa merkeissä. Kuluva vuoden keskeisiä teemoja ovat euroalueen velkakriisin eteneminen, Yhdysvaltain talouden uusi notkahdus ja Kiinan mahdollisen asuntokuplan puhkeaminen. Mikäli jokin näistä riskeistä realisoituu, vaikutukset näkyvät kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	2,71 %	3,44 %
3 kk	3,55 %	5,48 %
6 kk	2,22 %	1,13 %
12 kk	-2,54 %	-0,19 %
3 v p.a.	10,17 %	9,47 %
5 v p.a.	2,59 %	1,67 %
Perustamisesta lähtien p.a.	3,09 %	3,00 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	5,66 %	7,81 %
Beta	0,42	-
Tracking Error	6,46	-
Sharpen luku	-0,72	-0,14

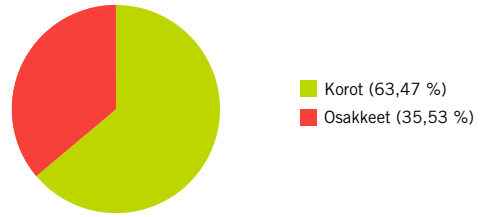
Sijoitusrahasto Tapiola Maailma 50

Historiallinen arvonkehitys

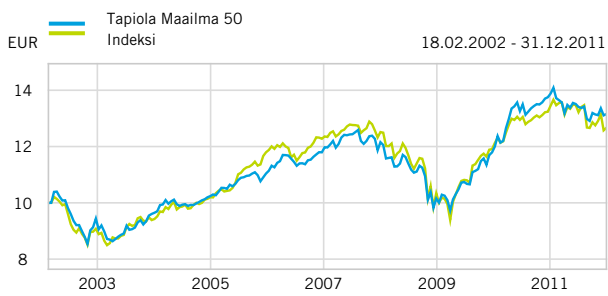


Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Korko- osakejakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Maailma 50

ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
------------	---------------------------	-----------------------	-----------------------------------	-----------------------

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

iShares Barclays 20+ Year Treasury Bond ETF	48 100,00	93,4021	4 492 643,38	9,70
DB X-Trackers DJ STOXX 600 Industrial Goods ETF	55 000,00	43,3300	2 383 150,00	5,15
iShares Russell 1000 Growth Index Fund	34 000,00	44,5172	1 513 584,72	3,27
Seligson OMX Helsinki 25 -indeksiosuus	60 000,00	19,2400	1 154 400,00	2,49
iShares MSCI Emerging Markets SmallCap	9 150,00	43,4773	397 816,89	0,86
iShares MSCI AC Far East ex-Japan SmallCap	20 000,00	17,8177	356 353,27	0,77

Yhteensä			10 297 948,26	22,24
-----------------	--	--	----------------------	--------------

Muut arvopaperit

Robeco Lux-o-rente	53 594,51	132,30	7 090 554,24	15,31
ING L INVEST-EMER MKTS-IC\$	108 326,12	43,87	4 752 280,37	10,26
Tapiola Yrityskorko	267 709,26	11,73	3 139 158,80	6,78
ING L Renta Fund Emerging Market Debt	15 585,69	191,44	2 983 749,52	6,44
DB Croci Japan	32 985,67	82,82	2 731 780,42	5,90
T. Rowe Price Global High Yield Bond Fund	118 746,62	17,89	2 124 934,70	4,59
ING L RENTA-EM MK DB LC-IC	41 496,18	45,10	1 871 587,61	4,04
Tapiola Pitkäkorko	116 814,24	15,62	1 825 105,70	3,94
Tapiola Kasvu	231 134,98	7,07	1 634 124,33	3,53
Tapiola Kassakorko	142 173,43	10,85	1 541 870,83	3,33
Tapiola Hyvinvointi A	127 702,12	11,99	1 531 148,46	3,31
Seligson Euro-obligaatio	437 162,99	2,96	1 293 215,57	2,79
Tapiola Lyhytkorko	91 650,07	13,17	1 207 398,07	2,61
UBAM - Euro 10-40 Convertible Bond	10 566,36	94,98	1 003 592,49	2,17
Seligson Euro Corporate Bond	38 733,57	16,31	631 864,56	1,36
ING L INV-RENTA EU HG YLD-IH	35,47	5 278,50	187 217,84	0,40

Yhteensä			35 549 583,51	76,78
-----------------	--	--	----------------------	--------------

Arvopaperit yhteensä			45 847 531,77	99,02
-----------------------------	--	--	----------------------	--------------

Kassa ja muut varat, netto			452 835,95	0,98
----------------------------	--	--	------------	------

RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			46 300 367,72	100,00
-------------------------------	--	--	----------------------	---------------

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	3 402 937,5073
Kasvuosuuden arvo	13,606

Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)	180 878
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)	204 547
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,40 % p.a. **
Total Expense Ratio (TER)	0,85 %
Salkun kierto nopeus	96,07 %
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,01 %
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	1,10 %

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

**) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	12,109	13,960	13,606
Rahaston arvo, milj.EUR	36,4	46,6	46,3

20.8.2007 saakka Erikoissijoitusrahasto Tapiola Tasapaino

Sijoitusrahasto Tapiola Maailma 80

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	0,5 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,5 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot.
Rahaston koko, euroa	47 555 049,02
Osuudenomistajien määrä	1 676
Vertailuindeksi	80 % MSCI World & 20 % iBOXX Euro Sovereigns (ennen 20.8.2007 DJ Stoxx Europe & JP Morgan Euro Govnt Bond)

Sijoitusrahasto Tapiola Maailma 80 on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa maailmanlaajuisesti sekä korko- että osakemarkkinoille erilaisten rahastojen kautta. Perustilanteessa 80 prosenttia rahaston varoista on sijoitettu osakkeisiin. Osakkeiden ja korkojen osuutta muutetaan markkinatilanteen mukaan, ja osakerahastojen osuus rahaston varoista voi vaihdella 60 ja 100 prosentin välillä.

Suosittelimme rahastoa

- Jos tavoittelet korkorahastoja parempaa tuottoa, mutta osakemarkkinoita tasaisempaa arvonkehitystä.
- Haluat hyvin hajautetun ja markkinatilanteen mukaisesti muuttuvan sijoitussalkun.
- Vähintään viiden vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2011 jäi historian kirjoihin varsin kohtuullisena vuotena. Tapiola Maailma 80 -rahaston arvo laski, mutta varsin maltillisesti. Osakkeiden alipainottaminen ja pitkien valtionlainojen merkittävä ylipainottaminen olivat onnistuneita päätöksiä ja paransivat tuloksia merkittävästi. Rahaston sijoituskohteiden valikoimaa laajennettiin edelleen vuoden aikana siten, että loppuvuonna mukaan otettiin myös vaihtovelkakirjalainoihin sijoittava rahasto, mikä tarjoaa valtionlainoja korkeamman tuotto-odotuksia osakemarkkinoita alhaisemmalla riskitasolla. Rahaston sijoituskohteista koko vuoden jaksolla parhaiten tuottivat pitkät yli 20-vuotiset yhdysvaltain valtionlainat +33 prosenttia ja globaalit valtionlainat +7,4 prosenttia. Eniten puolestaan laskivat kehittyvien markkinoiden osakkeet ja suomalaiset osakkeet -20–30 prosenttia. Viime vuonna riskivalinnan merkitys korostui entisestään ja tuottoerot omaisuusluokkien sisällä olivat poikkeuksellisen suuria.

Valuuttamarkkinoilla dollari ja jeni jatkoivat vahvistumistaan edellisvuoden tapaan euroa vastaan, millä oli positiivinen vaikutus rahaston arvoon, koska valuuttariskit olivat näkemyksen mukaisesti avoinna. Suurista valuutoista jeni vahvistui 9 prosenttia euroa vastaan. Valuuttojen rooli lisätuoton lähteenä on suuri, mikä korostaa näkemyksellisen valuuttastrategian merkitystä osana sijoitusstrategiaa. Jatkuva valuuttojen suojaus tuo tuottosarjoihin negatiivisen vinouden, mikä on sijoittajan kannalta ongelmallista, koska yleensä sijoitusmarkkinoiden stressijaksoilla juuri dollari ja jeni ovat sijoittajien turvasatamat.

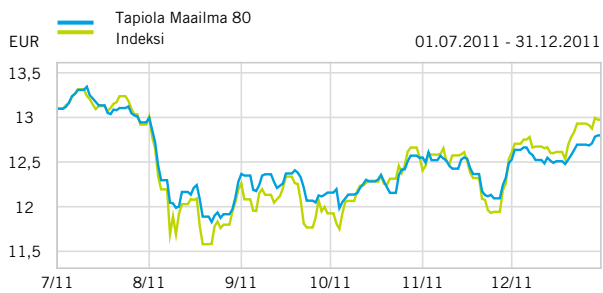
Vuosi 2012 alkaa epävarmoissa merkeissä. Kuluva vuoden keskeisiä teemoja ovat euroalueen velkakriisin eteneminen, Yhdysvaltain talouden uusi notkahdus ja Kiinan mahdollisen asuntokuplan puhkeaminen. Mikäli jokin näistä riskeistä realisoituu, vaikutukset näkyvät kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	2,50 %	3,53 %
3 kk	5,27 %	8,80 %
6 kk	-1,56 %	-0,10 %
12 kk	-7,60 %	-2,57 %
3 v p.a.	12,22 %	12,48 %
5 v p.a.	0,06 %	-0,20 %
Perustamisesta lähtien p.a.	2,01 %	0,79 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	9,54 %	12,66 %
Beta	0,58	-
Tracking Error	8,10	-
Sharpen luku	-0,96	-0,29

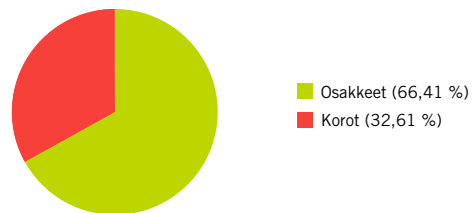
Sijoitusrahasto Tapiola Maailma 80

Historiallinen arvonkehitys

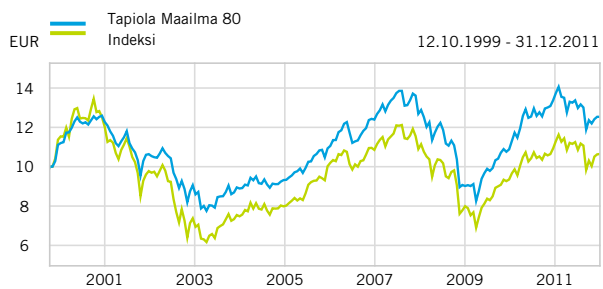


Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Korko- osakejakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Maailma 80

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
------------	---------------------------	-----------------------	-----------------------------------	-----------------------

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

iShares Barclays 20+ Year Treasury Bond ETF	56 300,00	93,40	5 258 541,00	11,06
DB X-Trackers DJ STOXX 600 Industrial Goods ETF	111 500,00	43,33	4 831 295,00	10,16
Seligson OMX Helsinki 25 -indeksiosuus	232 552,00	19,24	4 474 300,48	9,41
iShares Russell 1000 Growth Index Fund	57 000,00	44,52	2 537 480,26	5,34
DB X-Trackers - RUSSELL 2000	14 000,00	74,67	1 045 380,00	2,20
iShares MSCI AC Far East ex-Japan SmallCap	17 000,00	17,82	302 900,28	0,64
iShares MSCI Emerging Markets SmallCap	3 660,00	43,48	159 126,76	0,33

Yhteensä			18 609 023,78	39,13
-----------------	--	--	----------------------	--------------

Muut arvopaperit

DB Croci Japan	66 622,49	82,82	5 517 487,83	11,60
ING L INVEST-EMER MKTS-IC\$	124 999,31	43,87	5 483 735,05	11,53
Robeco Lux-o-rente	29 003,50	132,30	3 837 162,69	8,07
Tapiola Hyvinvointi A	305 475,20	11,99	3 662 647,67	7,70
Tapiola Kasvu	504 437,68	7,07	3 566 374,37	7,50
ING L Renta Fund Emerging Market Debt	11 978,38	191,44	2 293 161,80	4,82
ING L RENTA-EM MK DB LC-IC	40 831,80	45,10	1 841 622,09	3,87
T. Rowe Price Global High Yield Bond Fund	71 221,92	17,89	1 274 494,63	2,68
UBAM - Euro 10-40 Convertible Bond	10 566,36	94,98	1 003 592,49	2,11

Yhteensä			28 480 278,62	59,89
-----------------	--	--	----------------------	--------------

Arvopaperit yhteensä			47 089 302,40	99,02
-----------------------------	--	--	----------------------	--------------

Kassa ja muut varat, netto			465 746,63	0,98
----------------------------	--	--	------------	------

RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			47 555 049,03	100,00
-------------------------------	--	--	----------------------	---------------

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			3 715 528,4808	
Kasvuosuuden arvo			12,799	

Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			245 831	
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			236 751	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			0,5 % p.a. **	
Total Expense Ratio (TER)			0,98 %	
Salkun kierto nopeus			121,7 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			0,01 %	
			0,00 %	

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

**) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	11,418	13,852	12,799
Rahaston arvo, milj.EUR	43,2	54,6	47,6

Sijoitusrahasto Tapiola 2015

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	0,5 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,60 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot
Rahaston koko, euroa	32 429 927,27
Osuudenomistajien määrä	228
Vertailuindeksi	MSCI World TR (EUR) & iBOXX Euro Overall (ennen 1.10.2007 MSCI World & JP Morgan Euro Govnt Bond)

Sijoitusrahasto Tapiola 2015 on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa maailmanlaajuisesti sekä korko- että osakemarkkinoille erilaisten rahastojen kautta. Aluksi sijoitusten pääpaino on osakerahastoissa, koska jäljellä oleva sijoitusaika on pidempi. Tavoitevuoden lähestyessä pyritään turvaamaan mahdollisesti kertyneet tuotot, joten sijoitusten pääpaino siirtyy pienempiriskisiin korkosijoituksiin. Tavoitevuoden 2015 jälkeen rahastossa ei ole osakesijoituksia, vaan se on korkorahasto. Rahasto voi sijoittaa johdannaissopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa taisuojautukseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta.

Suosittelimme rahastoa

- Jos tavoittelet korkorahastoja parempaa tuottoa, mutta osakemarkkinoita tasaisempaa arvonkehitystä.
- Eläkesäästämiseen tai muuhun tavoitesäästämiseen.
- Jos haluat hyvin hajautetun ja aktiivisesti hoidetun sijoitussalkun.

Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2011 jäi historian kirjoihin haasteellisena vuotena rahaston historiassa. Rahaston arvo laski jopa vertailuindeksiä enemmän. Tuloksia selittävät rahaston sijoituskohteena olevien osakerahastojen huono menestys. Rahaston sijoituksista parhaiten tuotti Robecon Lux-o-Renta –korkorahasto, joka sijoittaa valtionlainoihin maailmanlaajuisesti.

Kokonaisuutena vuosi oli hyvin haasteellinen aktiivisille varainhoitajille ja valtaosa aktiivisesti hoidetuista rahastoista jäi omille vertailuindeksilleen. Yleensä kurssilaskussa aktiiviset varainhoitajat onnistuvat helpommin lyömään vertailuindeksit.

Valuuttamarkkinoilla dollari ja jeni vahvistuivat euroa vastaan, millä oli positiivinen vaikutus rahaston arvoon, koska valuuttariskit olivat näkemyksellisen valuuttastrategian mukaisesti avoinna. Arvostus, näkymät ja riskit puoltavat edelleen avoimia valuuttapositioneja.

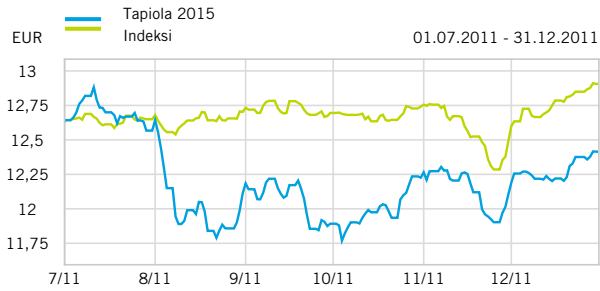
Vuosi 2012 alkaa epävarmoissa merkeissä. Kuluva vuoden keskeisiä teemoja ovat euroalueen velkakriisin eteneminen, Yhdysvaltain talouden mahdollinen uusi notkahdus ja Kiinan asuntomarkkinoiden mahdollisen kuplan puhkeaminen. Mikäli jokin näistä riskeistä realisoituu, vaikutukset tuntuvat kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	2,56 %	3,32 %
3 kk	4,40 %	1,66 %
6 kk	-1,24 %	2,33 %
12 kk	-5,07 %	2,31 %
3 v p.a.	8,86 %	8,37 %
5 v p.a.	-0,82 %	0,70 %
Perustamisesta lähtien p.a.	1,75 %	1,57 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	6,75 %	3,47 %
Beta	0,96	-
Tracking Error	5,87	-
Sharpen luku	-0,99	0,46

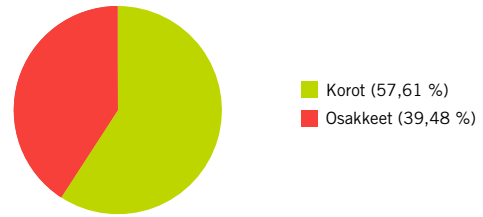
Sijoitusrahasto Tapiola 2015

Historiallinen arvonkehitys

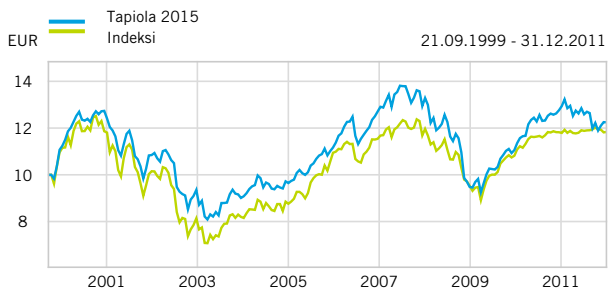


Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Korko- osakejakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola 2015

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
------------	---------------------------	-----------------------	-----------------------------------	-----------------------

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

DB X-Trackers - RUSSELL 2000	24 375,0000	74,67	1 820 081,25	5,6
Seligson OMX Helsinki 25 -indeksiosuus	80 724,0000	19,24	1 553 129,76	4,8
iShares Russell 1000 Growth Index Fund	13 500,0000	44,52	600 982,17	1,9
iShares MSCI AC Far East ex-Japan SmallCap	8 000,0000	17,82	142 541,31	0,4

Yhteensä			4 116 734,49	12,7
-----------------	--	--	---------------------	-------------

Muut arvopaperit

Robeco Lux-o-rente	26 485,3797	132,30	3 504 015,73	10,8
ING L Renta Fund Emerging Market Debt	18 254,3040	191,44	3 494 634,39	10,8
ING L INVEST-EMER MKTS-IC\$	76 098,9460	43,87	3 338 470,11	10,3
ING L RENTA-EM MK DB LC-IC	70 862,6660	45,10	3 196 093,74	9,9
Tapiola Pitkäkorko	148 806,9488	15,62	2 324 959,77	7,2
Tapiola Yrityskorko	196 861,4883	11,73	2 308 397,81	7,1
Tapiola Kasvu	246 957,0296	7,07	1 745 986,20	5,4
T. Rowe Price Global High Yield Bond Fund	59 681,7000	17,89	1 067 985,90	3,3
Seligson Euro Corporate Bond	60 251,8208	16,31	982 893,98	3,0
DB Croci Japan	11 616,9290	82,82	962 081,53	3,0
DB Croci US	7 680,4900	120,29	923 859,73	2,8
Tapiola Kuluttaja	61 634,1013	14,47	892 030,35	2,8
Tapiola Hyvinvointi A	68 804,5709	11,99	824 966,81	2,5
UBI Horizon March 2015 C-share (cap)	703,8640	997,14	701 850,95	2,2
Tapiola Kassakorko	46 680,9821	10,84	506 255,25	1,6
Tapiola Lyhytkorko	38 162,1126	13,17	502 747,67	1,6
ING L INV-RENTA EU HG YLD-IH	17,7340	5 278,50	93 608,92	0,3

Yhteensä			27 370 838,84	84,4
-----------------	--	--	----------------------	-------------

Arvopaperit yhteensä			31 487 573,33	97,09
-----------------------------	--	--	----------------------	--------------

Kassa ja muut varat, netto			942 353,94	2,91
----------------------------	--	--	------------	------

RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			32 429 927,27	100,0
-------------------------------	--	--	----------------------	--------------

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	2 612 156,8483
Kasvuosuuden arvo	12,415
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)	193 959
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)	168 285
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,60 % p.a. **
Total Expense Ratio (TER)	1,12 %
Salkun kierto nopeus	30,9 %
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,00 %
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

***) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	11,444	13,078	12,415
Rahaston arvo, milj.EUR	26,7	33,2	32,4

Sijoitusrahasto Tapiola 2020

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	0,5 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,60 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot .
Rahaston koko, euroa	43 350 627,45
Osuudenomistajien määrä	247
Vertailuindeksi	MSCI World TR (EUR) & iBOXX Euro Overall (ennen 1.10.2007 MSCI World & JP Morgan Euro Govnt Bond)

Sijoitusrahasto Tapiola 2020 on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa maailmanlaajuisesti sekä korko- että osakemarkkinoille erilaisten rahastojen kautta. Aluksi sijoituksen pääpaino on osakerahastoissa, koska jäljellä oleva sijoitusaika on pidempi. Tavoitevuoden lähestyessä pyritään turvaamaan mahdollisesti kertyneet tuotot, joten sijoitusten pääpaino siirtyy pienempiriskisiin korkosijoituksiin. Tavoitevuoden 2020 jälkeen Rahastossa ei ole osakesijoituksia, vaan se on korkorahasto. Rahasto voi sijoittaa johdannaissopimukseen edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta.

Suosittelimme rahastoa

- Jos tavoittelet korkorahastoja parempaa tuottoa, mutta osakemarkkinoita tasaisempaa arvonkehitystä.
- Eläkesäästämiseen tai muuhun tavoitesäästämiseen.
- Jos haluat hyvin hajautetun ja aktiivisesti hoidetun sijoitussalkun.

Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2011 jäi historian kirjoihin haasteellisenä vuotena rahaston historiassa. Rahaston arvo laski jopa vertailuindeksiä enemmän. Tuloksia selittävät rahaston sijoituskohteena olevien osakerahastojen huono menestys. Rahaston sijoituksista parhaiten tuotti Robecon Lux-o-Renta –korkorahasto, joka sijoittaa valtionlainoihin maailmanlaajuisesti.

Kokonaisuutena vuosi oli hyvin haasteellinen aktiivisille varainhoitajille ja valtaosa aktiivisesti hoidetuista rahastoista jäi omille vertailuindekseilleen. Yleensä kurssilaskussa aktiiviset varainhoitajat onnistuvat helpommin lyömään vertailuindeksit.

Valuuttamarkkinoilla dollari ja jeni vahvistuivat euroa vastaan, millä oli positiivinen vaikutus rahaston arvoon, koska valuuttariskit olivat näkemyksellisen valuuttastrategian mukaisesti avoinna. Arvostus, näkymät ja riskit puoltavat edelleen avoimia valuuttapositioneja.

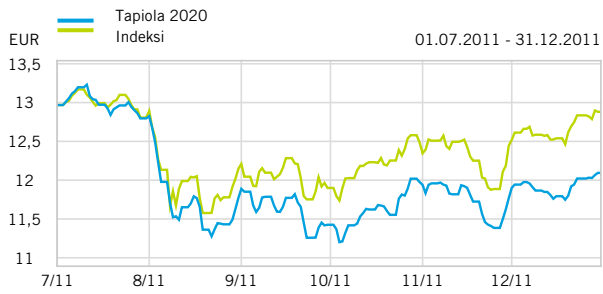
Vuosi 2012 alkaa epävarmoissa merkeissä. Kuluva vuoden keskeisiä teemoja ovat euroalueen velkakriisin eteneminen, Yhdysvaltain talouden mahdollinen uusi notkahdus ja Kiinan asuntomarkkinoiden mahdollisen kuplan puhkeaminen. Mikäli jokin näistä riskeistä toteutuu, vaikutukset tuntuvat kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	2,77 %	3,51 %
3 kk	5,86 %	8,24 %
6 kk	-5,96 %	0,12 %
12 kk	-10,04 %	-2,16 %
3 v p.a.	10,50 %	12,82 %
5 v p.a.	-0,79 %	-0,30 %
Perustamisesta lähtien p.a.	1,54 %	1,16 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	10,44 %	11,83 %
Beta	0,61	-
Tracking Error	8,86	-
Sharpen luku	-1,13	-0,27

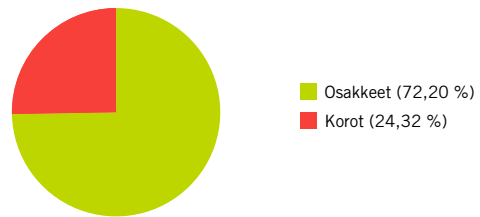
Sijoitusrahasto Tapiola 2020

Historiallinen arvonkehitys

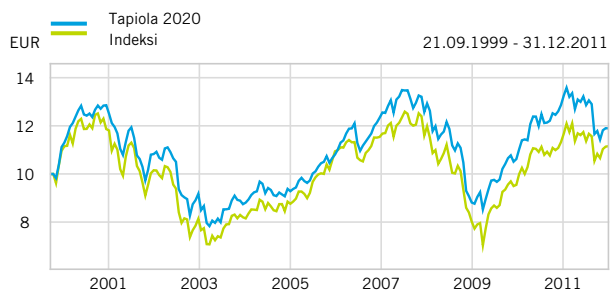


Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Korko- osakejakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola 2020

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
DB X-Trackers DJ STOXX 600 Industrial Goods ETF	55 000,0000	43,3300	2 383 150,00	5,50
DB X-Trackers - RUSSELL 2000	24 375,0000	74,6700	1 820 081,25	4,20
Seligson OMX Helsinki 25 -indeksiosuus	77 800,0000	19,2400	1 496 872,00	3,45
iShares Russell 1000 Growth Index Fund	23 000,0000	44,5172	1 023 895,54	2,36
iShares MSCI AC Far East ex-Japan SmallCap	17 000,0000	17,8177	302 900,28	0,70
Yhteensä			7 026 899,07	16,21
Muut arvopaperit				
ING L INVEST-EMER MKTS-IC\$	134 557,8150	43,87	5 903 067,87	13,62
Tapiola Eurooppa	317 286,2328	14,06	4 460 409,86	10,29
Tapiola Hyvinvointi A	311 765,1483	11,99	3 738 064,13	8,62
ING L RENTA-EM MK DB LC-IC	65 808,2390	45,10	2 968 125,71	6,85
Tapiola Kasvu	404 079,9596	7,07	2 856 845,31	6,59
DB Croci Japan	31 653,0870	82,82	2 621 420,04	6,05
ING L Renta Fund Emerging Market Debt	12 242,6640	191,44	2 343 756,01	5,41
Tapiola Kuluttaja	141 994,0464	14,47	2 055 079,83	4,74
Tapiola USA	178 764,4787	9,59	1 713 636,29	3,95
Tapiola Yrityskorko	134 288,4431	11,73	1 574 666,28	3,63
UBI Horizon March 2015 C-share (cap)	1 005,5200	997,14	1 002 644,21	2,31
Tapiola Osinko A	102 186,7974	9,05	924 994,89	2,13
Robeco Lux-o-rente	6 396,5130	132,30	846 258,67	1,95
T. Rowe Price Global High Yield Bond Fund	41 406,6200	17,89	740 958,89	1,71
Tapiola Lyhytkorko	45 794,5351	13,17	603 297,21	1,39
Tapiola Pitkäkorko	20 766,9943	15,62	324 463,52	0,75
ING L INV-RENTA EU HG YLD-IH	26,6010	5 278,50	140 413,38	0,32
Yhteensä			34 818 102,10	80,32
Arvopaperit yhteensä			41 845 001,17	96,53
Kassa ja muut varat, netto			1 505 626,28	3,47
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			43 350 627,45	100,0

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	3 584 473,9090
Kasvuosuuden arvo	12,094
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)	258 604
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)	245 251
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,60 % p.a. **]
Total Expense Ratio (TER)	1,17 %
Salkun kierto nopeus	21,6 %
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,00 %
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

***) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	11,205	13,444	12,094
Rahaston arvo, milj.EUR	33,3	44,6	43,4

Sijoitusrahasto Tapiola 2025

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	0,5 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,60 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot
Rahaston koko, euroa	69 001 916,43
Osuudenomistajien määrä	297
Vertailuindeksi	MSCI World TR (EUR) & iBOXX Euro Overall (ennen 1.10.2007 MSCI World & JP Morgan Euro Govnt Bond)

Sijoitusrahasto Tapiola 2025 on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa maailmanlaajuisesti sekä korko- että osakemarkkinoille erilaisten rahastojen kautta. Aluksi sijoitusten pääpaino on osakerahastoissa, koska jäljellä oleva sijoitusaika on pidempi. Tavoitevuoden lähestyessä pyritään turvaamaan mahdollisesti kertyneet tuotot, joten sijoitusten pääpaino siirtyy pienempiriskisiin korkosijoituksiin. Tavoitevuoden 2025 jälkeen Rahastossa ei ole osakesijoituksia, vaan se on korkorahasto. Rahasto voi sijoittaa johdannaissopimukseen edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta.

Suosittelimme rahastoa

- Jos tavoittelet korkorahastoja parempaa tuottoa, mutta osakemarkkinoita tasaisempaa arvonkehitystä.
- Eläkesäästämiseen tai muuhun tavoitesäästämiseen.
- Jos haluat hyvin hajautetun ja aktiivisesti hoidetun sijoitussalkun.

Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2011 jäi historian kirjoihin haasteellisena vuotena rahaston historiassa. Rahaston arvo laski jopa vertailuindeksiä enemmän. Tuloksia selittävät rahaston sijoituskohteena olevien osakerahastojen huono menestys. Rahaston sijoituksista parhaiten tuotti Robecon Lux-o-Renta –korkorahasto, joka sijoittaa valtionlainoihin maailmanlaajuisesti.

Kokonaisuutena vuosi oli hyvin haasteellinen aktiivisille varainhoitajille ja valtaosa aktiivisesti hoidetuista rahastoista jäi omille vertailuindekseilleen. Yleensä kurssilaskussa aktiiviset varainhoitajat onnistuvat helpommin lyömään vertailuindeksit.

Valuuttamarkkinoilla dollari ja jeni vahvistuivat euroa vastaan, millä oli positiivinen vaikutus rahaston arvoon, koska valuuttariskit olivat näkemyksellisen valuuttastrategian mukaisesti avoinna. Arvostus, näkymät ja riskit puoltavat edelleen avoimia valuuttapositioneja.

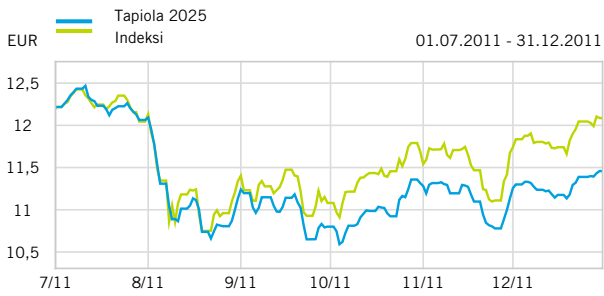
Vuosi 2012 alkaa epävarmoissa merkeissä. Kuluva vuoden keskeisiä teemoja ovat euroalueen velkakriisin eteneminen, Yhdysvaltain talouden mahdollinen uusi notkahdus ja Kiinan asuntomarkkinoiden mahdollisen kuplan puhkeaminen. Mikäli jokin näistä riskeistä realisoituu, vaikutukset tuntuvat kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	2,93 %	3,54 %
3 kk	6,10 %	9,08 %
6 kk	-5,43 %	-0,21 %
12 kk	-9,78 %	-2,78 %
3 v p.a.	11,09 %	12,72 %
5 v p.a.	-1,27 %	-0,35 %
Perustamisesta lähtien p.a.	1,10 %	1,13 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	10,32 %	13,07 %
Beta	0,57	-
Tracking Error	9,16	-
Sharpen luku	-1,12	-0,30

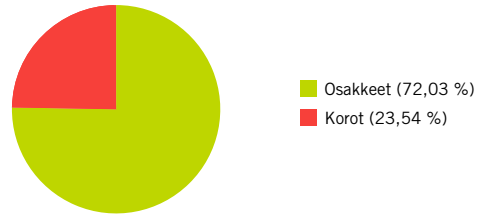
Sijoitusrahasto Tapiola 2025

Historiallinen arvonkehitys



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

Korko- osakejakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola 2025

ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
DB X-Trackers - RUSSELL 2000	47 258,00	74,67	3 528 754,86	5,11
DB X-Trackers DJ STOXX 600 Industrial Goods ETF	69 000,00	43,33	2 989 770,00	4,33
Seligson OMX Helsinki 25 -indeksiosuus	113 988,00	19,24	2 193 129,12	3,18
iShares Russell 1000 Growth Index Fund	38 000,00	44,52	1 691 653,51	2,45
DB X-Trackers DJ STOXX 600 Basic Resources ETF	13 500,00	77,63	1 048 005,00	1,52
iShares MSCI AC Far East ex-Japan SmallCap	17 000,00	17,82	302 900,28	0,44
Yhteensä			11 754 212,77	17,03
Muut arvopaperit				
ING L INVEST-EMER MKTS-IC\$	211 043,41	43,87	9 258 500,20	13,42
Tapiola Hyvinvointi A	600 618,97	11,99	7 201 421,46	10,44
ING L Renta Fund Emerging Market Debt	28 293,06	191,44	5 416 469,61	7,85
Tapiola Eurooppa	369 394,83	14,06	5 192 952,57	7,53
DB Croci Japan	47 706,82	82,82	3 950 945,17	5,73
Tapiola Kuluttaja	252 363,06	14,47	3 652 450,60	5,29
Tapiola Kasvu	478 940,32	7,07	3 386 108,09	4,91
Tapiola USA	351 930,50	9,59	3 373 605,79	4,89
ING L RENTA-EM MK DB LC-IC	57 927,52	45,10	2 612 684,52	3,79
Robeco Lux-o-rente	17 157,76	132,30	2 269 971,41	3,29
Tapiola Yrityskorko	187 297,04	11,73	2 196 245,08	3,18
Tapiola Osinko A	213 612,02	9,05	1 933 616,01	2,80
UBI Horizon March 2015 C-share (cap)	1 709,39	997,14	1 704 496,16	2,47
T. Rowe Price Global High Yield Bond Fund	59 152,32	17,89	1 058 512,80	1,53
Tapiola Pitkäkorko	50 994,37	15,62	796 735,99	1,15
ING L INV-RENTA EU HG YLD-IH	35,47	5 278,50	187 217,84	0,27
Yhteensä			54 191 933,30	78,54
Arvopaperit yhteensä			65 946 146,07	95,57
Kassa ja muut varat, netto			3 055 770,36	4,43
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			69 001 916,43	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			6 021 635,0847	
Kasvuosuuden arvo			11,459	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			405 876	
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			382 199	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			0,60 % p.a. **)	
Total Expense Ratio (TER)			1,16 %	
Salkun kierto nopeus			21,21 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,			0,00 %	
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			0,00 %	

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

***) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	10,577	12,701	11,459
Rahaston arvo, milj.EUR	51,2	69,2	69,0

Sijoitusrahasto Tapiola 2035

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	0,5 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,60 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot
Rahaston koko, euroa	24 848 543,14
Osuudenomistajien määrä	198
Vertailuindeksi	MSCI World TR (EUR) & iBOXX Euro Overall (ennen 1.10.2007 MSCI World & JP Morgan Euro Govnt Bond)

Sijoitusrahasto Tapiola 2035 on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa maailmanlaajuisesti sekä korko- että osakemarkkinoille erilaisten rahastojen kautta. Aluksi sijoituksen pääpaino on osakerahastoissa, koska jäljellä oleva sijoitusaika on pidempi. Tavoitevuoden lähestyessä pyritään turvaamaan mahdollisesti kertyneet tuotot, joten sijoitusten pääpaino siirtyy pienempiriskisiin korkosijoituksiin. Tavoitevuoden 2035 jälkeen rahastossa ei ole osakesijoituksia, vaan se on korkorahasto. Rahasto voi sijoittaa johdannaisopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta.

Suosittellemme rahastoa

- Jos tavoittelet korkorahastoa parempaa tuottoa, mutta osakemarkkinoita tasaisempaa arvonkehitystä.
- Eläkesäästämiseen tai muuhun tavoitesäästämiseen.
- Jos haluat hyvin hajautetun ja aktiivisesti hoidetun sijoitussalkun.

Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2011 jäi historian kirjoihin haasteellisenä vuotena rahaston historiassa. Rahaston arvo laski jopa vertailuindeksiä enemmän. Tuloksia selittävät rahaston sijoituskohteena olevien osakerahastojen huono menestys.

Kokonaisuutena vuosi oli hyvin haasteellinen aktiivisille varainhoitajille ja valtaosa aktiivisesti hoidetuista rahastoista jäi omille vertailuindekseilleen. Yleensä kurssilaskussa aktiiviset varainhoitajat onnistuvat helpommin lyömään vertailuindeksit.

Valuuttamarkkinoilla dollari ja jeni vahvistuivat euroa vastaan, millä oli positiivinen vaikutus rahaston arvoon, koska valuuttariskit olivat näkemyksellisen valuuttastrategian mukaisesti avoinna. Arvostus, näkymät ja riskit puoltavat edelleen avoimia valuuttapositioita.

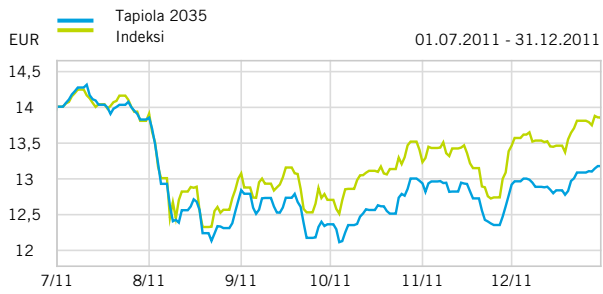
Vuosi 2012 alkaa epävarmoissa merkeissä. Kuluva vuoden keskeisiä teemoja ovat euroalueen velkakriisin eteneminen, Yhdysvaltain talouden mahdollinen uusi notkahdus ja Kiinan asuntomarkkinoiden mahdollisen kuplan puhkeaminen. Mikäli jokin näistä riskeistä realisoituu, vaikutukset tuntuvat kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	3,23 %	3,54 %
3 kk	6,58 %	9,08 %
6 kk	-5,13 %	-0,21 %
12 kk	-10,42 %	-2,78 %
3 v p.a.	11,60 %	12,72 %
5 v p.a.	-1,68 %	-0,35 %
Perustamisesta lähtien p.a.	3,92 %	3,86 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	10,79 %	13,07 %
Beta	0,56	-
Tracking Error	9,73	-
Sharpen luku	-1,13	-0,30

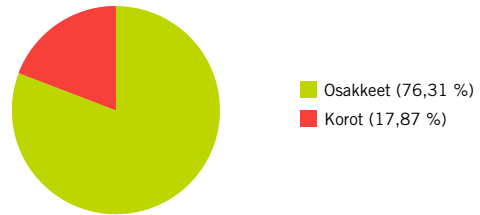
Sijoitusrahasto Tapiola 2035

Historiallinen arvonkehitys



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

Korko- osakejakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola 2035

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
DB X-Trackers - RUSSELL 2000	22 037,0000	74,6700	1 645 502,79	6,62
Seligson OMX Helsinki 25 -indeksiosuus	53 000,0000	19,2400	1 019 720,00	4,10
iShares Russell 1000 Growth Index Fund	15 500,0000	44,5172	690 016,56	2,78
DB X-Trackers DJ STOXX 600 Industrial Goods ETF	13 000,0000	43,3300	563 290,00	2,27
iShares MSCI AC Far East ex-Japan SmallCap	24 000,0000	17,8177	427 623,93	1,72
Yhteensä			4 346 153,28	17,49
Muut arvopaperit				
Tapiola Hyvinvointi A	266 262,9197	11,99	3 192 492,41	12,85
ING L INVEST-EMER MKTS-IC\$	68 786,2590	43,87	3 017 661,63	12,14
Tapiola Kuluttaja	155 692,1766	14,47	2 253 332,87	9,07
ING L RENTA-EM MK DB LC-IC	31 397,0110	45,10	1 416 088,27	5,70
DB Croci Japan	16 834,1700	82,82	1 394 158,82	5,61
Tapiola Kasvu	188 018,4227	7,07	1 329 290,25	5,35
Tapiola USA	131 660,2316	9,59	1 262 094,98	5,08
Tapiola Eurooppa	89 014,0822	14,06	1 251 359,97	5,04
ING L Renta Fund Emerging Market Debt	5 600,5880	191,44	1 072 185,90	4,31
T. Rowe Price Global High Yield Bond Fund	59 795,0900	17,89	1 070 014,98	4,31
Tapiola Osinko A	101 369,9195	9,05	917 600,51	3,69
UBI Horizon March 2015 C-share (cap)	603,3120	997,14	601 586,53	2,42
ING L INV-RENTA EU HG YLD-IH	53,2030	5 278,50	280 832,04	1,13
Yhteensä			19 058 699,16	76,70
Arvopaperit yhteensä			23 404 852,44	94,19
Kassa ja muut varat, netto			1 443 690,70	5,81
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			24 848 543,14	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			1 885 464,9930	
Kasvuosuuden arvo			13,179	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			139 996	
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			133 305	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			0,60 % p.a. **)	
Total Expense Ratio (TER)			1,17 %	
Salkun kierto nopeus			26,21 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			0,00 %	

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

***) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkiot, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	12,215	14,712	13,179
Rahaston arvo, milj.EUR	14,8	23,1	24,9

Sijoitusrahasto Tapiola 2045

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	0,5 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,6 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot
Rahaston koko, euroa	5 213 824,79
Osuudenomistajien määrä	128
Vertailuindeksi	MSCI World TR (EUR) & iBOXX Euro Overall

Sijoitusrahasto Tapiola 2045 on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa maailmanlaajuisesti sekä korko- että osakemarkkinoille erilaisten rahastojen kautta. Aluksi sijoitusten pääpaino on osakerahastoissa, koska jäljellä oleva sijoitusaika on pidempi. Tavoitevuoden lähestyessä pyritään turvaamaan mahdollisesti kertyneet tuotot, joten sijoitusten pääpaino siirtyy pienempiriskisiin korkosijoituksiin. Tavoitevuoden 2045 jälkeen rahastossa ei ole osakesijoituksia, vaan se on korkorahasto. Rahasto voi sijoittaa johdannaissopimukseen edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta.

Suosittellemme rahastoa

- Jos tavoittelet korkorahastoja parempaa tuottoa, mutta osakemarkkinoita tasaisempaa arvonkehitystä.
- Eläkesäästämiseen tai muuhun tavoitesäästämiseen.
- Jos haluat hyvin hajautetun ja aktiivisesti hoidetun sijoitussalkun.

Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2011 jäi historian kirjoihin haasteellisena vuotena rahaston historiassa. Rahaston arvo laski jopa vertailuindeksiä enemmän. Tuloksia selittävät rahaston sijoituskohteena olevien osakerahastojen huono menestys.

Kokonaisuutena vuosi oli hyvin haasteellinen aktiivisille varainhoitajille ja valtaosa aktiivisesti hoidetuista rahastoista jäi omille vertailuindekseilleen. Yleensä kurssilaskussa aktiiviset varainhoitajat onnistuvat helpommin lyömään vertailuindeksit.

Valuuttamarkkinoilla dollari ja jeni vahvistuivat euroa vastaan, millä oli positiivinen vaikutus rahaston arvoon, koska valuuttariskit olivat näkemyksellisen valuuttastrategian mukaisesti avoinna. Arvostus, näkymät ja riskit puoltavat edelleen avoimia valuuttapositioita.

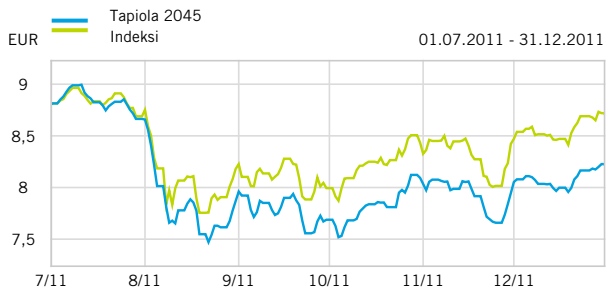
Vuosi 2012 alkaa epävarmoissa merkeissä. Kuluva vuoden keskeisiä teemoja ovat euroalueen velkakriisin eteneminen, Yhdysvaltain talouden mahdollinen uusi notkahdus ja Kiinan asuntomarkkinoiden mahdollisen kuplan puhkeaminen. Mikäli jokin näistä riskeistä realisoituu, vaikutukset tuntuvat kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	3,55 %	3,54 %
3 kk	7,01 %	9,08 %
6 kk	-5,79 %	-0,21 %
12 kk	-11,39 %	-2,78 %
3 v p.a.	10,83 %	12,72 %
5 v p.a.	-	-
Perustamisesta lähtien p.a.	-4,51 %	-1,66 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	11,60 %	13,07 %
Beta	0,61	-
Tracking Error	9,90	-
Sharpen luku	-1,13	-0,30

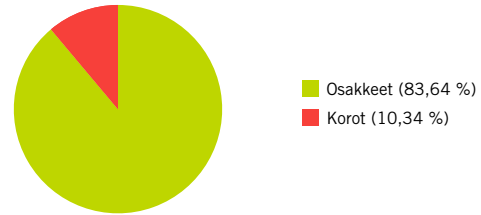
Sijoitusrahasto Tapiola 2045

Historiallinen arvonkehitys

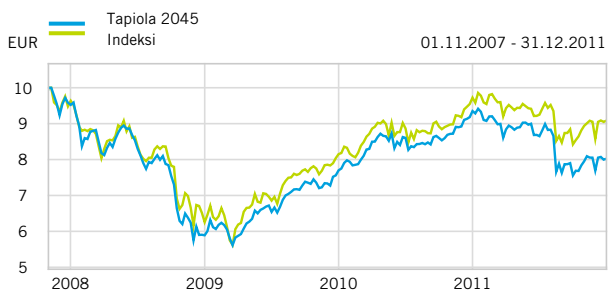


Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Korko- osakejakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola 2045

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
------------	---------------------------	-----------------------	-----------------------------------	-----------------------

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

DB X-Trackers - RUSSELL 2000	7 462,0000	74,6700	557 187,54	10,69
iShares Russell 1000 Growth Index Fund	5 800,0000	44,5172	258 199,75	4,95
Seligson OMX Helsinki 25 -indeksiosuus	11 500,0000	19,2400	221 260,00	4,24
DB X-Trackers DJ STOXX 600 Industrial Goods ETF	2 000,0000	43,3300	86 660,00	1,66
iShares MSCI AC Far East ex-Japan SmallCap	4 000,0000	17,8177	71 270,65	1,37

Yhteensä			1 194 577,94	22,91
-----------------	--	--	---------------------	--------------

Muut arvopaperit

Tapiola Hyvinvointi A	66 620,95	11,9900	798 785,17	15,32
ING L INVEST-EMER MKTS-IC\$	11 465,91	43,8701	503 010,75	9,65
Tapiola Kuluttaja	34 087,19	14,4730	493 343,90	9,46
Tapiola Kasvu	50 478,87	7,0700	356 885,61	6,84
DB Croci Japan	3 994,22	82,8172	330 789,87	6,34
Tapiola USA	29 150,58	9,5860	279 437,45	5,36
Tapiola Eurooppa	16 954,04	14,0580	238 339,92	4,57
T. Rowe Price Global High Yield Bond Fund	11 047,28	17,8947	197 687,72	3,79
Tapiola Pitkäkorko	12 233,24	15,6240	191 132,18	3,67
Tapiola Osinko A	18 262,92	9,0520	165 315,98	3,17
UBI Horizon March 2015 C-share (cap)	150,83	997,1400	150 396,63	2,88

Yhteensä			3 705 125,18	71,06
-----------------	--	--	---------------------	--------------

Arvopaperit yhteensä			4 899 703,12	93,98
-----------------------------	--	--	---------------------	--------------

Kassa ja muut varat, netto			314 121,67	6,02
----------------------------	--	--	------------	------

RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			5 213 824,79	100,00
-------------------------------	--	--	---------------------	---------------

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	633 745,5684
Kasvuosuuden arvo	8,227
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)	29 981
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)	26 120
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,60 % p.a. **)
Total Expense Ratio (TER)	1,12 %
Salkun kierto nopeus	23,6 %
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,00 %
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

***) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	7,751	9,285	8,227
Rahaston arvo, milj.EUR	4,2	5,2	5,2

Sijoitusrahasto Tapiola Osinko

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,4 % vuodessa
Rahaston koko, euroa	30 330 301,17
Osuudenomistajien määrä	953
Vertailuindeksi	Dow Jones Stoxx Europe 600 Total Return

Sijoitusrahasto Tapiola Osinko sijoittaa maailmanlaajuisesti osakemarkkinoille. Sijoituskohteeksi valitaan kohtuullisesti arvostettuja yrityksiä, joiden osinkotuotto on keskimääräistä parempi tai joiden odotetaan kasvattavan osinkoaan.

Sijoituskohteena ovat tarkoin valittujen 30–40 yhtiön osakkeet, joiden avulla saavutetaan hyvä hajautus sekä toimialoittain että maantieteellisesti. Hyvään tuottoon pyritään itsenäisellä ja analyyttisellä yritysvalinnalla. Indeksillä ei ohjaa sijoituskohteiden valintaa. Yrityksiä seurataan tarkasti mm. kassavirran, kannattavuuden sekä taseen rakenteen osalta. Jokaisesta sijoituskohteesta tehdään myös vastuullisuusanalyysi.

Tapiola Osinko -rahaston tavoitteena on rahasto-osuuk-sien pitkän aikavälin arvonnousu. Tavoitteeseen pyritään aktiivisella salkunhoidolla.

Suosittelimme rahastoa

- Jos haluat hyötyä sijoituskohteena olevien osingonmaksusta ja arvonkehityksestä.
- Hyväksyt osinkosijoittamiseen sisältyvän maltillisen osakeriskin.
- Vähintään neljän vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

Tapiola Osinko aloitti toimintansa 19.1.2011, jolloin markkinatunnelmat olivat vielä kohtuullisen myönteiset. Euroopan osakemarkkinoilla vuodesta tuli kuitenkin varsin rauhaton. Kesään asti kurssit pysyivät lähes paikoillaan, mutta heinä-elokuun vaihteessa euroalueen velkakriisi räjähti käsiin ja osakekurssit romahtivat. Myös markkinoiden kurssiheilahtelu lisääntyi. Pahiten kärsivät Etelä-Euroopan pörssit, kuten Italia ja Espanja. Vähimmillä vaurioilla selvisivät Iso-Britannia ja Sveitsi, jotka ovat euroalueen ulkopuolisia maita.

Osakekurssit toipuivat viimeisen neljänneksen aikana, mutta rahaston vertailuindeksin tuotto rahaston perustamisesta lähtien oli lopulta noin -11 %. Euroopan osakemarkkinoilla toimialoista vain terveydenhuolto, elintarvikkeet sekä energia nousivat vähän (terveydenhuolto parhaana vain reilut 10 %). Pankit, perusteollisuus ja autoteollisuus laskivat voimakkaasti (noin 25-30 %). Vuoden aikana rahasto kevensi toimialapainoja julkishyödyllisissä, rahoituspalveluissa ja teollisuuspalveluissa. Defensiivisempien kulutustuotteiden ja -palveluiden sekä terveydenhuollon painoja vastaavasti lisättiin.

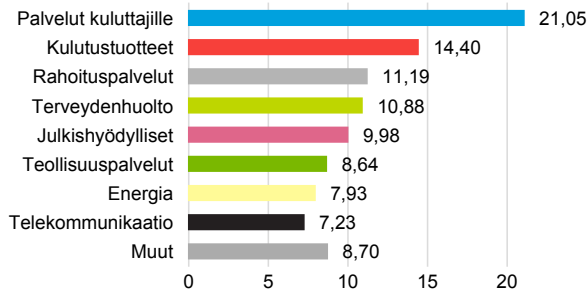
Rahasto hyötyi toimialoittain tarkasteltuna eniten rahoituspalveluiden (pankkien lisäksi salkussa oli melko paljon kiinteistö- ja vakuutusyhtiöitä) ja perusteollisuuden alipainoista (vain yksi perusteollisuusyhtiö salkussa osan vuotta toimialalta, joka laski vuoden aikana noin 20 %) sekä kyseisten toimialojen onnistuneista yritysvalinnoista. Myös Iso-Britannian iso maapaino auttoi rahastoa vertailuindeksin voittamisessa. Toimialoittain heikoiten rahaston sijoitukset onnistuivat kuluttajatuotteissa yksittäisten yritysvalintojen takia (erityisesti CSM N.V.).

Tuotto- ja riskiluvut

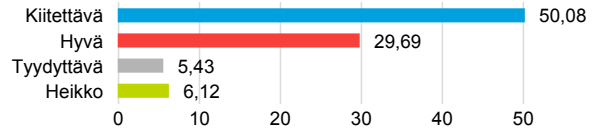
	Rahasto	Indeksi
1 kk	3,22 %	1,92 %
3 kk	6,37 %	8,56 %
6 kk	-6,79 %	-9,56 %
12 kk	-	-
3 v p.a.	-	-
5 v p.a.	-	-
Perustamisesta lähtien p.a.	-8,98 %	-10,89 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	-	-
Beta	-	-
Tracking Error	-	-
Sharpen luku	-	-

Sijoitusrahasto Tapiola Osinko

Toimialajakauma



Vastuullisuuskatkauma



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

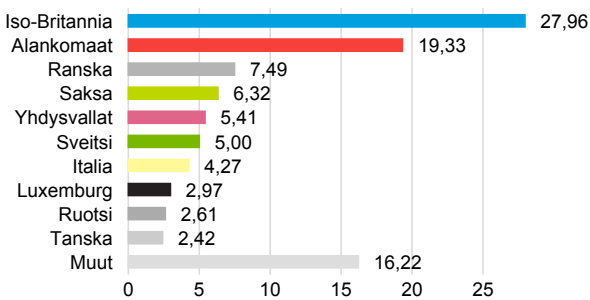
Hyvä: Yhtiö täyttää vastuullisuusvaatimukset, on sitoutunut ja kehittää vastuullisuuttaan.

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

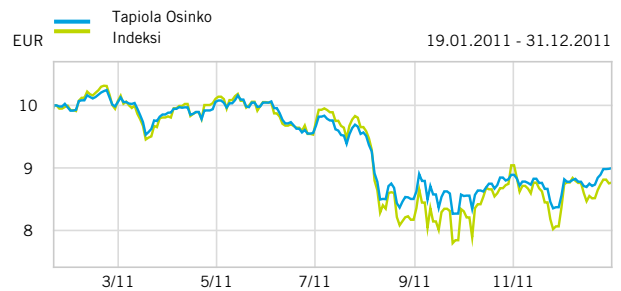
Heikko: Yhtiöt eivät vielä huomioi vastuullisuutta toiminnassaan.

Jakauma perustuu Tapiola Varainhoidon vastuullisuusanalyysiin.

Maantieteellinen jakauma

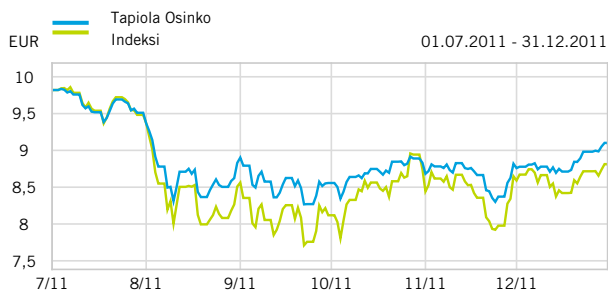


Historiallinen arvonkehitys



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

Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Osinko

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
ALANKOMAAT				
Unilever Nv -CVA	40 700	26,57	1 081 399,00	3,57
Royal Dutch Shell Plc A GBP	34 100	28,37	967 459,81	3,19
Reed Elsevier NV	98 300	9,01	885 388,10	2,92
Nutreco Holding NV	14 000	50,84	711 760,00	2,35
Corio Nv	17 400	33,61	584 727,00	1,93
Eurocommercial -Cva	23 500	24,53	576 455,00	1,90
KONINKLIJKE KPN NV	60 100	9,25	555 624,50	1,83
Vastned Retail NV	13 900	34,60	480 940,00	1,59
BERMUDA				
Seadrill Ltd	25 000	25,82	645 411,13	2,13
ESPANJA				
Almirall SA	86 474	5,31	459 176,94	1,51
ISO-BRITANNIA				
Diageo Plc	58 500	16,83	984 560,94	3,25
GlaxoSmithKline Plc	53 500	17,61	942 022,01	3,11
Greene King PLC	157 100	5,83	915 862,89	3,02
Vodafone Group Plc	420 000	2,14	899 097,17	2,96
Firstgroup Plc	220 800	4,04	893 023,26	2,94
United Utilities PLC	116 000	7,25	841 158,06	2,77
Tesco PLC	160 000	4,83	772 425,68	2,55
Britvic Plc	190 000	3,85	731 394,45	2,41
Mucklow A & J Group Plc	168 300	3,49	588 049,61	1,94
ITALIA				
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	307 400	2,60	800 469,60	2,64
Hera SpA	445 400	1,10	491 276,20	1,62
ITÄVALTA				
Oesterreichische Post AG	29 500	23,30	687 350,00	2,27
LUXEMBURG				
SES SA	48 500	18,55	899 432,50	2,97
NORJA				
DNB ASA	64 500	7,56	487 475,80	1,61
RANSKA				
Sanofi-Aventis	15 800	56,75	896 650,00	2,96
Total Sa	19 900	39,50	786 050,00	2,59
Vivendi	34 300	16,92	580 356,00	1,91
RUOTSI				
Axfood Ab	27 800	28,44	790 575,99	2,61
SAKSA				
Siemens Ag	9 300	73,94	687 642,00	2,27
Kabel Deutschland Holding AG	16 000	39,22	627 440,00	2,07
Pfeiffer Vacuum Technology AG	8 800	67,62	595 056,00	1,96
SVEITSI				
Nestle Sa	19 000	44,49	845 258,40	2,79
Zurich Financial Services AG	3 800	175,07	665 249,66	2,19
TANSKA				
TDC A/S	118 000	6,20	731 199,63	2,41
YHDYSVALLAT				
Eli Lilly & Co	31 000	32,01	992 458,50	3,27
National Grid PLC	118 300	7,48	884 732,05	2,92
Waste Management Inc	25 500	25,20	642 533,61	2,12
Arvopaperit yhteensä			27 607 141,49	91,02
Kassa ja muut varat, netto			2 723 159,68	8,98
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			30 330 301,17	100,00

Sijoitusrahasto Tapiola Osinko

ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			3 332 267,7626	
Kasvuosuuden arvo			9,102	
Liikkeessä olevien tuotto-osuuksien lukumäärä			0,000	
Tuotto-osuuden arvo			9,102	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			395 749	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			1,4 % p.a.	
Total Expense Ratio (TER)			n/a	
TKA-luku			n/a	
Salkun kiertonopeus			n/a	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta			n/a	
josta lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut,			n/a	

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

Rahasto aloitti 19.1.2011

31.12.2011

Rahasto-osuuden arvo, EUR
Rahaston arvo, milj.EUR

9,102
30,3

Sijoitusrahasto Tapiola Infra

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,4 % vuodessa
Rahaston koko, euroa	28 690 366,97
Osuudenomistajien määrä	1 263
Vertailuindeksi	Dow Jones Stoxx Europe 600 Total Return (ennen 1.3.2011 FTSE EPRA UK restricted Net Total Return ja 1.6.2008 FTSE EPRA (UK restricted))

Sijoitusrahasto Tapiola Infra sijoittaa varansa maailmanlaajuisesti osakemarkkinoille. Rahaston sijoituskohteiksi valitaan yrityksiä, jotka osallistuvat infrastruktuurihankkeisiin tai hyötyvät niistä, omistavat infrastruktuurivaroja tai harjoittavat infrastruktuuri liiketoimintaa. Tällaisia yrityksiä ovat muun muassa julkishyödylliset yhtiöt, infrastruktuuri- ja ympäristökonsultit, kiinteistö yhtiöt, kiinteistöhuollon palveluita ja teknisiä palveluita tarjoavat yhtiöt, lentokenttäyhtiöt, logistiikkayritykset, rakennusyhtiöt, rautatiet, satamat ja tieyhtiöt. Sijoituskohteina ovat tarkoin valittujen, pääsääntöisesti 30-40 yhtiön osakkeet, joiden avulla saavutetaan hyvä yritys- ja maantieteellinen hajautus. Sijoitukset kohdistuvat useille toimialoille ja maantieteellisille alueille, millä saavutetaan puhdasta toimialarahastoa laajempi hajautus ja pyritään tasaisempaan arvonkehitykseen. Hyvään tuottoon pyritään itsenäisellä ja analyyttisellä yritysvalinnalla. Indeksillä ei ohjaa sijoituskohteiden valintaa. Yrityksiä seurataan tarkasti muun muassa kassavirran, kannattavuuden sekä taseen rakenteen osalta. Jokaisesta sijoituskohteesta tehdään myös vastuullisuusanalyysi.

Suosittelimme rahastoa

- Jos haluat hyötyä infrastruktuurin parissa toimivien yhtiöiden kehityksestä.
- Hyväksyt osakesijoittamiseen sisältyvän riskin.
- Vähintään viiden vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

Kiinteistö-rahasto muuttui Infra-rahastoksi maaliskuussa, kun markkinatunnelmat olivat vielä rauhalliset ja kohtuullisen myönteiset. Euroopan osakemarkkinoilla vuodesta tuli kuitenkin rauhaton. Kesään asti kurssit pysyivät lähes paikoillaan, mutta heinä-elokuun vaihteessa euroalueen velkakriisi räjähti käsiin ja osakekurssit romahtivat. Pahiten kärsivät Etelä-Euroopan pörssit, kuten Italia ja Espanja. Vähimmillä vaurioilla selvisivät Iso-Britannia ja Sveitsi, jotka ovat euroalueen ulkopuolisia maita. Osakekurssit toipuivat viimeisen neljänneksen aikana, mutta rahaston vertailuindeksin vuosituotto oli lopulta -10 %. Euroopan osakemarkkinoilla toimialoista vain terveydenhuolto, elintarvikkeet sekä energia nousivat vähän (terveydenhuoltokin parhaana vain reilut 10 %). Pankit, perus- ja autoteollisuus laskivat voimakkaasti (noin 25–30 %). Maaliskuussa rahaston toimialajakauma muuttui uuden sijoituspolitiikan myötä. Aikaisemmin puhtaasti kiinteistöihin sijoittanut rahasto sijoittaa nyt pääosin teollisuuspalveluihin, jonne on sijoitettu lähes puolet rahaston varoista. Toinen merkittävä sijoituskohde on julkishyödylliset yhtiöt, jotka ovat merkittäviä infrastruktuurin ylläpitäjiä (kuten sähkö- ja kaasuverkot).

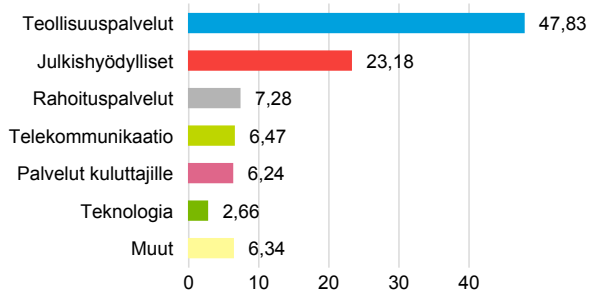
Suuresta toimialavinoumasta johtuen tuottotarkastelu toimialoittain suhteessa markkinoihin tai vertailuindeksiin ei ole kovin mielekästä. Toisaalta vinouma (syklisempiin, infrastruktuurihankkeista riippuvaisiin yhtiöihin) aiheutti sen, että rahasto jäi hieman vertailuindeksilleen. Onnistuneita yritysvalintoja nähtiin rahoituspalveluissa (hyväksyimme ostotarjouksen ProLogis European Propertiestä), julkishyödyllisissä (National Grid, United Utilities ja Public Service Enterprise Group – pettymyksiäkin nähtiin, kuten Suez Environnement) ja teollisuuspalveluissa (Bilfinger Berger, Vopak ja Union Pacific nousivat 12–20 %).

Tuotto- ja riskiluvut

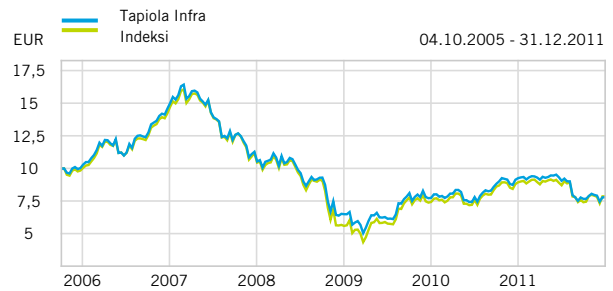
	Rahasto	Indeksi
1 kk	0,64 %	1,92 %
3 kk	4,88 %	8,56 %
6 kk	-12,49 %	-9,56 %
12 kk	-13,67 %	-10,13 %
3 v p.a.	7,28 %	12,52 %
5 v p.a.	-11,95 %	-11,48 %
Perustamisesta lähtien p.a.	-3,39 %	-3,30 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	18,16 %	21,98 %
Beta	0,77	-
Tracking Error	8,12	-
Sharpen luku	-0,81	-0,48

Sijoitusrahasto Tapiola Infra

Toimialajakauma

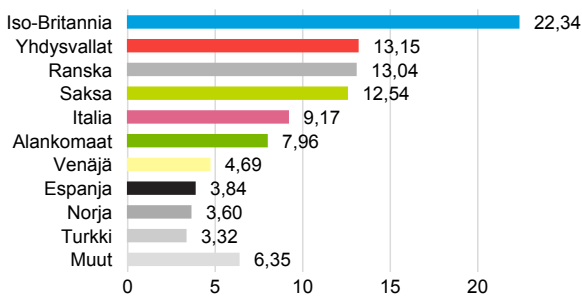


Historiallinen arvonkehitys

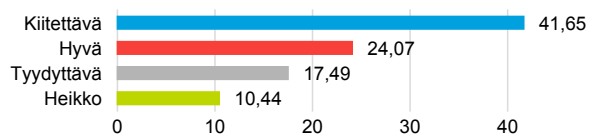


Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Maantieteellinen jakauma



Vastuullisuusjakauma



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

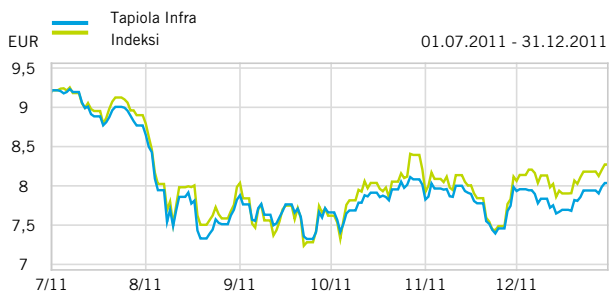
Hyvä: Yhtiö täyttää vastuullisuusvaatimukset, on sitoutunut ja kehittää vastuullisuuttaan.

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.

Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Infra

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
------------	---------------------------	-----------------------	-----------------------------------	-----------------------

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

ALANKOMAAT

Koninklijke Vopak NV	24 000	40,83	979 800,00	3,42
Imtech NVt	40 000	20,02	800 600,00	2,79
Corio Nv	15 000	33,61	504 075,00	1,76

ESPANJA

Fomento de Construcciones y Contratas SA	55 000	20,04	1 102 200,00	3,84
--	--------	-------	--------------	------

ISO-BRITANNIA

National Grid PLC	171 000	7,48	1 278 860,36	4,46
United Utilities PLC	164 000	7,25	1 189 223,47	4,15
Centrica PLC	250 000	3,46	865 436,97	3,02
Inmarsat PLC	170 000	4,84	823 245,04	2,87
Firstgroup Plc	200 000	4,04	808 897,88	2,82
Segro PLC	320 000	2,49	798 367,85	2,78

ITALIA

Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	343 500	2,60	894 474,00	3,12
Atlantia SpA	71 925	12,37	889 712,25	3,10
Enel Green Power SpA	525 000	1,61	847 350,00	2,95

NORJA

Telenor Asa	81 500	12,66	1 032 031,75	3,60
-------------	--------	-------	--------------	------

RANSKA

Vinci SA	26 500	33,76	894 640,00	3,12
Silic	10 500	74,93	786 765,00	2,74
Iliad SA	8 000	95,35	762 800,00	2,66
Suez Environnement SA	77 000	8,90	685 377,00	2,39
Lafarge SA	22 500	27,16	611 100,00	2,13

SAKSA

Bilfinger Berger AG	16 000	65,88	1 054 080,00	3,67
Deutsche Post AG	85 500	11,88	1 015 740,00	3,54
Kabel Deutschland Holding AG	25 000	39,22	980 375,00	3,42
VTG AG	41 178	13,30	547 461,51	1,91

TURKKI

TAV Havalimanlari Holding AS	290 000	3,28	952 330,51	3,32
------------------------------	---------	------	------------	------

VENÄJÄ

Globaltrans Investment PLC	66 500	10,59	704 367,75	2,46
Mostotrest	140 000	4,58	641 682,39	2,24

YHDYSVALLAT

Waste Management Inc	43 000	25,20	1 083 488,04	3,78
Union Pacific Corp	12 750	81,61	1 040 507,65	3,63
Public Service Enterprise Group Inc	35 000	25,43	889 997,30	3,10
Aecom Technology Corp	48 000	15,85	760 590,07	2,65
RPS Group Plc	300 000	2,15	646 161,03	2,25

Arvopaperit yhteensä

Kassa ja muut varat, netto			26 871 737,82	93,66
----------------------------	--	--	---------------	-------

RAHASTON ARVO YHTEENSÄ

1 818 629,15
28 690 366,97
100,00

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			3 570 229,8381	
Kasvuosuuden arvo			8,036	
Liikkeessä olevien tuotto-osuuksien lukumäärä			0,000	
Tuotto-osuuden arvo			8,036	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			421 441	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			1,4 % p.a.	
Total Expense Ratio (TER)			1,40 %	
TKA-luku			1,72 %	
Salkun kiertonopeus			204,4 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,			0,16 %	
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			0,00	

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	8,006	9,308	8,036
Rahaston arvo, milj.EUR	28,8	31,8	28,7

Sijoitusrahasto Tapiola Kuluttaja

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,4 % vuodessa
Rahaston koko, euroa	58 853 306,51
Osuudenomistajien määrä	2 583
Vertailuindeksi	Dow Jones Stoxx Europe 600 Total Return

Sijoitusrahasto Tapiola Kuluttaja sijoittaa maailmanlaajuisesti osakemarkkinoille. Rahaston sijoituskohteiksi valitaan yrityksiä, jotka valmistavat, markkinoivat tai välittävät elintarvikkeita, päivittäis- ja kestokulutustavaroita tai -palveluja kuluttajille. Sijoituskohteina ovat tarkoin valittujen, pääsääntöisesti 30-40 yhtiön osakkeet, joiden avulla saavutetaan hyvä yritys- ja maantieteellinen hajautus. Sijoitukset kohdistuvat useille toimialoille ja maantieteellisille alueille, millä saavutetaan puhdasta toimialarahastoa laajempi hajautus ja tasaisempi kehitys.

Hyvään tuottoon pyritään itsenäisellä ja analyttisellä yritysvalinnalla. Indeksit ei ohjaa sijoituskohteiden valintaa. Yrityksiä seurataan tarkasti muun muassa kasvun, kannattavuuden sekä taseen rakenteen osalta. Jokaisesta sijoituskohteesta tehdään myös vastuullisuusanalyysi.

Rahaston tavoitteena on rahasto-osuuksien pitkän aikavälin arvonnousu. Tavoitteeseen pyritään aktiivisella salkunhoidolla. Osakevalinnat tehdään huolellisen ja pitkäjänteisen analyysin tuloksena.

Suosittelimme rahastoa

- Haluat hyötyä sijoituskohteena olevien yritysten arvonekehityksestä.
- Haluat hyvin hajautetun ja aktiivisesti hoidetun sijoitussalkun.
- Hyväksyt osakesijoittamiseen sisältyvän riskin.
- Vähintään viiden vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

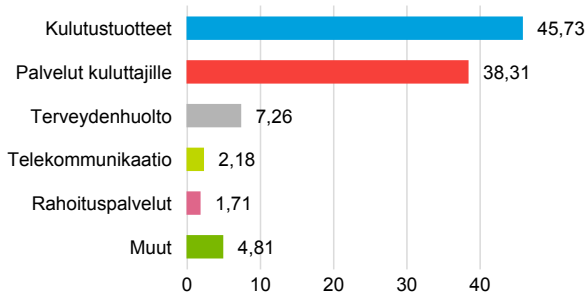
Vuoden 2011 huhtikuussa Tapiola Trendin nimi vaihtui Tapiola Kuluttajaksi. Uusi nimi kuvaa paremmin rahaston sijoitusfilosofiaa. Vuonna 2011 Tapiola Kuluttaja -rahaston tuotto oli -4,8 %, kun eurooppalainen Stoxx600-tuottoindeksi tuotti -8,6 %. Rahasto menestyi indeksiin nähden hyvin. Tähän vaikuttivat defensiiviset osakevalinnat, se ettei rahasto ottanut paljon syklisiä riskiä eikä tehnyt sijoituksia finanssisektorille. Rahaston yhtiövalinnoissa on kiinnitetty huomiota kehittyvien talouksien kulutuksen kasvuun. Myös yhdysvaltalaisen yhtiöiden osuutta on nostettu vuoden aikana. Lisäksi syksyn aikana rahastoon on lisätty syklisempiä kulutusyhtiöitä. Rahastossa ei vuoden aikana käytetty johdannaisia.

Tuotto- ja riskiluvut

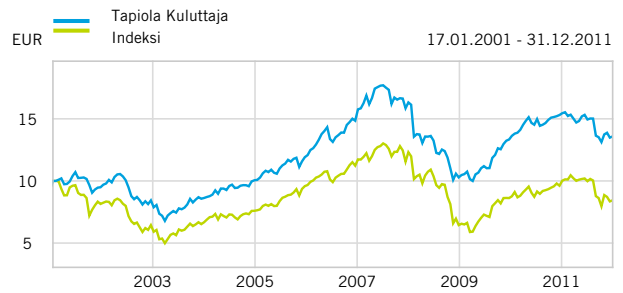
	Rahasto	Indeksi
1 kk	2,29 %	1,92 %
3 kk	8,33 %	8,56 %
6 kk	-2,49 %	-9,56 %
12 kk	-4,77 %	-8,61 %
3 v p.a.	10,67 %	10,33 %
5 v p.a.	-1,70 %	-4,83 %
Perustamisesta lähtien p.a.	3,43 %	-0,85 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	14,83 %	22,12 %
Beta	0,61	-
Tracking Error	10,50	-
Sharpen luku	-0,45	-0,43

Sijoitusrahasto Tapiola Kuluttaja

Toimialajakauma

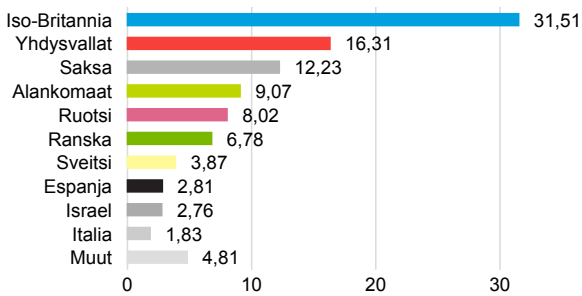


Historiallinen arvonkehitys

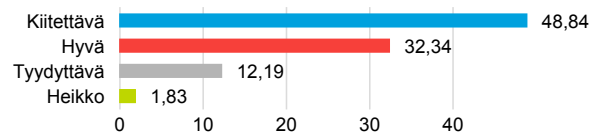


Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Maantieteellinen jakauma



Vastuullisuusjakauma



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

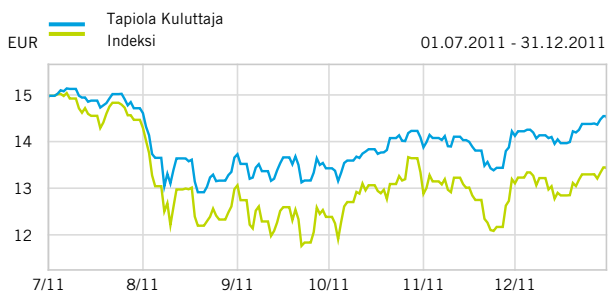
Hyvä: Yhtiö täyttää vastuullisuusvaatimukset, on sitoutunut ja kehittää vastuullisuuttaan.

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.

Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Kuluttaja

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
ALANKOMAAT				
Heineken Nv	46 800	35,77	1 674 036,00	2,84
Philips Electronics Nv	90 000	16,28	1 465 200,00	2,49
Mediq NV	101 000	11,77	1 188 265,00	2,02
Corio Nv	30 000	33,61	1 008 150,00	1,71
ESPANJA				
Ebro Foods S.A.	115 289	14,35	1 654 397,15	2,81
ISO-BRITANNIA				
Next PLC	75 000	32,75	2 456 309,34	4,17
Greene King PLC	400 000	5,83	2 331 923,35	3,96
Diageo Plc	130 000	16,83	2 187 913,20	3,72
Reckitt Benckiser Group PLC	55 000	38,05	2 092 843,77	3,56
Tesco PLC	425 000	4,83	2 051 755,70	3,49
Procter & Gamble Co	38 000	51,39	1 952 763,55	3,32
Britvic Plc	450 000	3,85	1 732 250,02	2,94
GlaxoSmithKline Plc	89 000	17,61	1 567 102,03	2,66
Kingfisher Plc	475 000	3,00	1 424 934,64	2,42
WPP PLC	175 000	8,08	1 414 524,26	2,40
Vodafone Group Plc	600 000	2,14	1 284 424,53	2,18
ISRAEL				
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	52 300	31,09	1 626 027,81	2,76
ITALIA				
Recordati SpA	193 058	5,59	1 078 228,93	1,83
RANSKA				
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton Sa	15 000	109,40	1 641 000,00	2,79
Vivendi	85 000	16,92	1 438 200,00	2,44
Compagnie Generale des Etablissements Michelin	20 000	45,68	913 500,00	1,55
RUOTSI				
Hennes & Mauritz Ab B	115 600	24,82	2 868 724,38	4,87
SCA Ab B	162 000	11,44	1 852 954,53	3,15
SAKSA				
Tom Tailor Holding AG	142 600	12,30	1 753 980,00	2,98
Adidas AG	30 000	50,26	1 507 800,00	2,56
Henkel Kgaa -Vorzug	33 000	44,59	1 471 470,00	2,50
Fielmann Ag	17 764	73,44	1 304 588,16	2,22
Volkswagen AG	10 000	115,75	1 157 500,00	1,97
SVEITSI				
Nestle Sa	51 250	44,49	2 279 973,31	3,87
YHDYSVALLAT				
McDonald's Corp	40 000	77,29	3 091 476,33	5,25
Ralph Lauren Corp	16 000	106,37	1 701 868,04	2,89
PVH Corporation	30 000	54,30	1 629 010,51	2,77
Abercrombie & Fitch Co	32 500	37,62	1 222 740,05	2,08
Arvopaperit yhteensä			56 025 834,59	95,20
Kassa ja muut varat, netto			2 827 471,92	4,80
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			58 853 306,51	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			4 046 013,0977	
Kasvuosuuden arvo			14,546	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			816 503	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			1,40 % p.a.	
Total Expense Ratio (TER)			1,40 %	
TKA-luku			1,65 %	
Salkun kiertonopeus			85,56 %	
Kaupankäytinkulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytinkulut			0,14 %	
			0,00	
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot				
		31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR		13,849	15,275	14,546
Rahaston arvo, milj.EUR		52,1	69,7	58,9

Sijoitusrahasto Tapiola Eurooppa

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,4 % vuodessa
Rahaston koko, euroa	73 707 564,58
Osuudenomistajien määrä	1 051
Vertailuindeksi	Dow Jones Stoxx Europe 600 Total Return

Sijoitusrahasto Tapiola Eurooppa sijoittaa eurooppalaisten yritysten osakkeisiin. Sijoituskohteena ovat tarkoin valittujen 30-40 yhtiön osakkeet, joiden avulla saavutetaan sekä hyvä yritys- että toimialahajautus. Rahasto sijoittaa yrityksiin, joilla on innovatiivinen tuotekehitys, vahva markkina-asema ja hyvät kasvumahdollisuudet. Yritykset täyttävät varainhoitajien asettamat kriteerit mm. yrityksen kasvulle suhteessa toimialaansa, kannattavuudelle, taseen rakenteelle sekä arvostukselle. Jokaisesta sijoituskohteesta tehdään myös vastuullisuusanalyysi. Rahaston varat hajautetaan kymmenelle toimialalle. Eri sektoreiden painot voivat vaihdella 0-20 prosenttiin. Jakamalla sijoitukset tasapainoisesti eri toimialoille pyritään saavuttamaan yleistä osakemarkkinää vakaampi kehitys kaikissa markkinatilanteissa. Rahasto voi sijoittaa johdannaissopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta.

Suosittelemme rahastoa

- Jos haluat hyötyä Euroopan osakemarkkinoiden kehityksestä.
- Hyväksyt osakesijoittamiseen sisältyvän riskin.
- Vähintään viiden vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

Euroopan osakemarkkinoilla vuosi 2011 oli varsin rauhaton. Kesään asti kurssit pysyivät lähes paikoillaan, mutta heinä-elokuun vaihteessa euroalueen velkakiiri räjähti käsiin ja osakekurssit romahtivat. Pahiten kärsivät Etelä-Euroopan pörssit, kuten Italia ja Espanja. Vähimmillä vaurioilla selvisivät Iso-Britannia ja Sveitsi, jotka ovat euroalueen ulkopuolisia maita. Osakekurssit toipuivat viimeisen neljänneksen aikana, mutta rahaston vertailuindeksin vuosituotto oli lopulta noin -9 %.

Euroopan osakemarkkinoilla toimialoista vain terveydenhuolto, elintarvikkeet sekä energia nousivat vähän (terveydenhuoltokin parhaana vain reilut 10 %). Pankit, perusteollisuus ja autoteollisuus laskivat voimakkaasti (noin 25–30 %). Vuoden aikana rahasto kevensi toimialapainoja teollisuuspalveluissa, rahoituspalveluissa ja teknologiassa. Defensiivisempien toimialojen, kuten telekommunikaatio, kulutustuotteet ja terveydenhuolto, painoja lisättiin. Rahasto hyötyi toimialoittain tarkasteltuna eniten rahoituspalveluiden alipainosta (pankkien painoa ehdittiin vähentää ennen syksyn kurssiromahdusta) ja terveydenhuollon ylipainosta (yksittäisiin yritysvalintoihin mahtui myös pettymyksiä, kuten Stada Arzneimittel ja Qiagen).

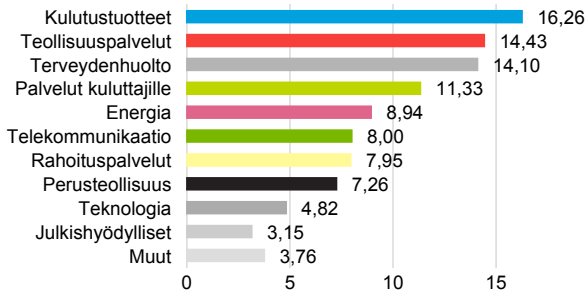
Onnistunutta toimialanäkemystä tukivat onnistuneet yritysvalinnat teollisuuspalveluissa (Gemalto, Bilfinger Berger, Schidler) ja julkishyödyllisissä, kun reguloitu sähkö- ja kaasuverkkoyhtiö National Grid pidettiin salkussa, mutta sähkön hintamuutoksille ja valtioiden veronkorotuksille herkistä sähköntuottajista luovuttiin. Toimialoittain heikoiten rahaston sijoitukset onnistuivat energiassa ja telekommunikaatiossa sekä terveydenhuollossa.

Tuotto- ja riskiluvut

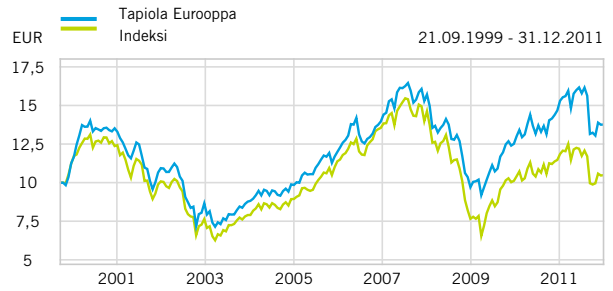
	Rahasto	Indeksi
1 kk	1,40 %	1,92 %
3 kk	8,42 %	8,56 %
6 kk	-11,25 %	-9,56 %
12 kk	-8,77 %	-8,61 %
3 v p.a.	10,70 %	10,33 %
5 v p.a.	-0,65 %	-4,83 %
Perustamisesta lähtien p.a.	2,83 %	0,63 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	20,54 %	22,12 %
Beta	0,90	-
Tracking Error	5,11	-
Sharpen luku	-0,51	-0,43

Sijoitusrahasto Tapiola Eurooppa

Toimialajakauma

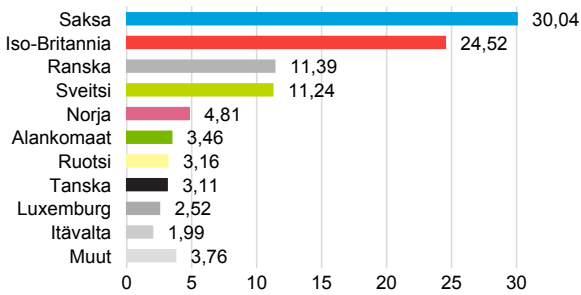


Historiallinen arvonkehitys

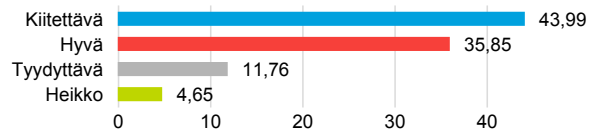


Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Maantieteellinen jakauma



Vastuullisuusjakauma



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

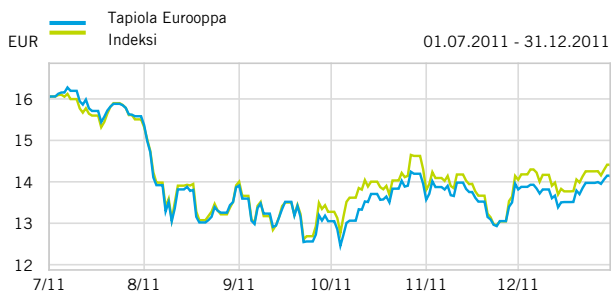
Hyvä: Yhtiö täyttää vastuullisuusvaatimukset, on sitoutunut ja kehittää vastuullisuuttaan.

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.

Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Eurooppa

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
ISO-BRITANNIA				
Reckitt Benckiser Group PLC	63 000	38,05	2 397 257,41	3,25
National Grid PLC	310 000	7,48	2 318 401,83	3,15
Diageo Plc	130 000	16,83	2 187 913,20	2,97
Subsea 7 S.A.	141 000	14,33	2 020 265,91	2,74
Standard Chartered PLC	108 000	16,86	1 820 881,77	2,47
Smith & Nephew PLC	220 000	7,48	1 646 633,68	2,23
WPP PLC	200 000	8,08	1 616 599,16	2,19
Inmarsat PLC	300 000	4,84	1 452 785,37	1,97
Tullow Oil PLC	80 000	16,78	1 342 100,38	1,82
Cairn Energy Plc	400 000	3,17	1 269 826,07	1,72
SVEITSI				
Nestle Sa	49 000	44,49	2 179 876,92	2,96
Schindler Holding-Part Cert	21 500	90,13	1 937 750,76	2,63
ABB Ltd	108 500	14,57	1 580 353,10	2,14
Kaba Holding AG	5 200	270,43	1 406 210,10	1,91
Bank Sarasin & Cie AG	52 311	22,61	1 182 980,28	1,60
RUOTSI				
Hennes & Mauritz Ab B	94 000	24,82	2 332 699,76	3,16
NORJA				
Telenor Asa	170 000	12,66	2 152 704,27	2,92
DNB ASA	183 778	7,56	1 388 950,81	1,88
ALANKOMAAT				
Reed Elsevier NV	283 000	9,01	2 548 981,00	3,46
LUXEMBURG				
SES SA	100 000	18,55	1 854 500,00	2,52
SAKSA				
Rhön Klinikum Ag	152 200	14,72	2 240 384,00	3,04
Henkel Kgaa -Vorzug	50 000	44,59	2 229 500,00	3,02
KloECKner & Co AG	207 500	9,92	2 058 400,00	2,79
Bilfinger Berger AG	30 000	65,88	1 976 400,00	2,68
Carl Zeiss Meditec AG	120 000	16,32	1 958 400,00	2,66
Stada Arzneimittel AG	96 000	19,25	1 848 000,00	2,51
SAP Ag	43 600	40,85	1 781 060,00	2,42
Software AG	62 000	28,56	1 770 410,00	2,40
Bayer AG -New	35 400	49,40	1 748 760,00	2,37
Volkswagen AG	15 000	115,75	1 736 250,00	2,36
Symrise Ag	74 700	20,62	1 540 314,00	2,09
Adidas AG	25 000	50,26	1 256 500,00	1,70
RANSKA				
Sanofi-Aventis	47 500	56,75	2 695 625,00	3,66
Technip SA	27 000	72,62	1 960 740,00	2,66
Gemalto NV	50 000	37,58	1 879 000,00	2,55
Vinci SA	55 000	33,76	1 856 800,00	2,52
TANSKA				
TDC A/S	370 000	6,20	2 292 744,62	3,11
ITÄVALTA				
Vienna Insurance Group AG	48 000	30,62	1 469 760,00	1,99
Arvopaperit yhteensä			70 936 719,40	96,24
Kassa ja muut varat, netto			2 770 845,18	3,76
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			73 707 564,58	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			5 209 383,3191	
Kasvuosuuden arvo			14,149	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			1 190 280	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			1,4 % p.a.	
Total Expense Ratio (TER)			1,40 %	
TKA-luku			1,62 %	
Salkun kierto nopeus			65,4 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,			0,12 %	
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			0,00	
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot				
			31.12.2009	31.12.2010
Rahasto-osuuden arvo, EUR			13,138	15,510
Rahaston arvo, milj.EUR			84,9	94,1
				31.12.2011
				14,149
				73,7

Erikoissijoitusrahasto Tapiola ETF Osake

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	5 %
Lunastuspalkkio	5 %
Rahastosta vuoden aikana veloitettavat maksut	Arvio juoksevista kuluista 0,9 %
Rahaston koko, euroa	10 734 575,06
Osuudenomistajien määrä	233
Vertailuindeksi	20 % OMX Helsinki 25, 20 % Stoxx 600 TR, 20 % S&P 500 TR, 20 % MSCI Emerging Markets TR Net sekä 20 % MSCI Asia ex Japan TR Net

Erikoissijoitusrahasto Tapiola ETF Osake sijoittaa maailmanlaajuisesti osakemarkkinoille. Sijoitukset tehdään pääasiassa pörssinoteerattujen sijoitus- ja erikoissijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksien kautta. Rahasto pyrkii hyödyntämään hintaeroja eri markkinoiden välillä. Rahasto voi sijoittaa myös johdannaissopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta. Tapiola ETF Osake on aktiivisesti hoidettu rahasto, jonka tavoitteena on rahasto-osuuksien pitkän aikavälin arvonnousu. Aktiivisesti hoidettu rahasto pyrkii ottamaan näkemystä sijoituskohteiden positiivisesta tai negatiivisesta arvonkehityksestä. Rahasto ei jaa tuottoa osuudenomistajille, vaan sijoituskohteista saatavat tuotot kasvattavat rahasto-osuuden arvoa. Rahasto-osuuksia voi normaalityylenteessä merkitä ja lunastaa jokaisena pankkipäivänä.

Suosittellemme rahastoa

- Tapiola ETF Korke on suunnattu erityisesti Tapiolan varainhoitoasiakkaille, ja se sopii osaksi hajautettua salkkua.
- Rahasto ei välttämättä sovi sijoittajalle, jonka sijoitusaika on alle viisi vuotta.

Salkunhoitajan kommentti

Erikoissijoitusrahasto Tapiola ETF Osake rahasto aloitti 7.9.2011. Rahasto sijoittaa maailman osakemarkkinoille pääasiassa pörssinoteerattujen indeksirahastojen kautta. Rahasto pyrkii tuottamaan pitkän aikavälin arvonnousua hyödyntämällä aktiivista osakestrategiaa.

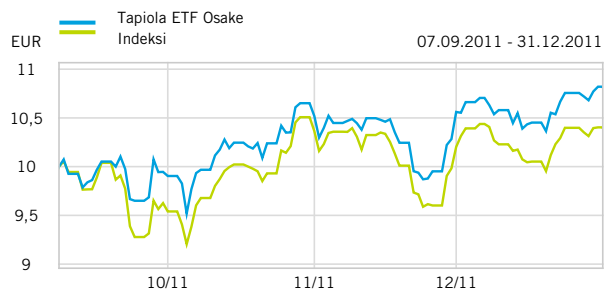
Vuonna 2011 osakemarkkinat heiluivat Euroopan velkakriisin, Japanin tsunamin ja hidastuvan talouskasvun seurauksena. Syksyllä 2011 alkanut osakekurssien toipuminen näkyi myös rahaston tuotossa. Rahasto tuotti 8,20 prosenttia tarkastelujaksolla ja voitti oman vertailuindeksinsä 4,17 prosentilla. Rahaston ylituottoon vaikuttivat onnistunut rahastovalinta ja sijoitusstrategia. Parhaiten rahastossa tuotti Yhdysvaltoihin sijoittava db x-trackers S&P 500 ETF. Euron heikkeneminen muita päävaluuttoja vastaan paransi euroalueen ulkopuolelle sijoittavien indeksirahastojen tuottoa.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	2,45 %	1,97 %
3 kk	9,25 %	9,04 %
6 kk	-	-
12 kk	-	-
3 v p.a.	-	-
5 v p.a.	-	-
Perustamisesta lähtien p.a.	8,20 %	4,03 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	-	-
Beta	-	-
Tracking Error	-	-
Sharpen luku	-	-

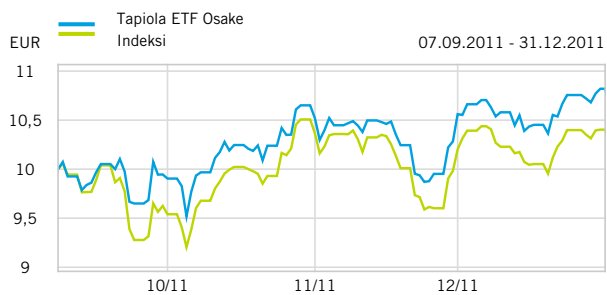
Erikoissijoitusrahasto Tapiola ETF Osake

Historiallinen arvonkehitys



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

Historiallinen arvonkehitys



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

Erikoissijoitusrahasto Tapiola ETF Osake

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
------------	---------------------------	-----------------------	-----------------------------------	-----------------------

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

DDB X-Trackers S&P 500 ETF	230 250,00	15,65	3 603 412,50	33,57
iShares STOXX Europe 600 (DE)	82 700,00	24,77	2 048 479,00	19,08
DB X-Trackers - MSCI Emerging Market TRN Index ETF	49 635,00	26,88	1 334 188,80	12,43
DB X-Trackers - MSCI Asia ex Japan Index ETF	62 300,00	21,27	1 325 121,00	12,34
Seligson OMX Helsinki 25 -indeksiosuus	66 550,00	19,24	1 280 422,00	11,93
iShares MSCI Japan Fund	94 250,00	7,04	663 048,75	6,18

Arvopaperit yhteensä			10 254 672,05	95,53
----------------------	--	--	---------------	-------

Kassa ja muut varat, netto			479 903,01	4,47
----------------------------	--	--	------------	------

RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			10 734 575,06	100,00
------------------------	--	--	---------------	--------

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			992 104,9040	
Kasvuosuuden arvo			10,820	

Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			7 100	
--	--	--	-------	--

Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			8 900	
--	--	--	-------	--

Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			0,3 % p.a.	
----------------------------------	--	--	------------	--

Total Expense Ratio (TER)			n/a	
---------------------------	--	--	-----	--

Salkun kierto nopeus			n/a	
----------------------	--	--	-----	--

Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, josta lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut.			n/a	
--	--	--	-----	--

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

Rahasto aloitti 7.9.2011

			31.12.2011	
--	--	--	------------	--

Rahasto-osuuden arvo, EUR			10,82	
---------------------------	--	--	-------	--

Rahaston arvo, milj.EUR			10,7	
-------------------------	--	--	------	--

Sijoitusrahasto Tapiola USA

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,6 % vuodessa
Rahaston koko, euroa	57 758 861,26
Osuudenomistajien määrä	1 865
Vertailuindeksi	S&P 500 (EUR) (ennen 12.5.2009 Russel 3000 TR)

Sijoitusrahasto Tapiola USA sijoittaa varansa yhdysvaltalaisien yritysten osakkeisiin. Sijoituskohteena ovat tarkoin valittujen 30-40 yhtiön osakkeet, joiden avulla saavutetaan sekä hyvä yritysettä toimialahajautus. Rahasto sijoittaa yrityksiin, joilla on innovatiivinen tuotekehitys, vahva markkina-asema ja hyvät kasvumahdollisuudet. Yritykset täyttävät varainhoitajien asettamat kriteerit mm. yrityksen kasvulle suhteessa toimialaansa, kannattavuudelle, taseen rakenteelle sekä arvostukselle. Jokaisesta sijoituskohteesta tehdään myös vastuullisuusanalyysi. Rahaston varat hajautetaan kymmenelle toimialalle, jotka ovat energia, rahoitus, kulutushyödykkeet, palvelut kuluttajille, perusteollisuus, teknologia, telekommunikaatio, teollisuuspalvelut, terveydenhuolto sekä julkishyödylliset palvelut. Hajautuksella pyritään yleistä osakemarkkinaa vakaampaan kehitykseen kaikissa markkinatilanteissa. Eri sektoreiden painot voivat vaihdella 0-20 prosenttiin. Rahasto voi sijoittaa myös johdannais-sopimuksiin.

Suosittellemme rahastoa

- Jos haluat hyötyä Yhdysvaltojen osakemarkkinoiden kehityksestä ja hyväksyt osakesijoittamiseen sisältyvän riskin.
- Osaksi hajautettua salkkua.
- Vähintään viiden vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

Yhdysvalloissa osakekurssit nousivat 2 % vuonna 2011. Vuosi käynnistyi hyvin ja ensimmäisellä neljänneksellä kurssit nousivat lähes 6 %. Kevään mittaan epävarmuutta alkoi kertyä, kun huolet etenkin talouskasvusta ja Euroopan valtiontalouksien tilasta nousivat jälleen pintaan. Heinäkuussa kurssit kääntyivät voimakkaaseen laskuun, kun tuloskaudestakaan ei saatu tukea osakekurseille. Lopulta elokuun pohjista palautettiin positiiviseen tuottoon koko vuoden osalta. Epävarmuus säilyi kuitenkin koko syksyn ajan, mikä näkyi sekä suurina tuoton vaihteluina että riskinottohalukkuuden vähenemisenä.

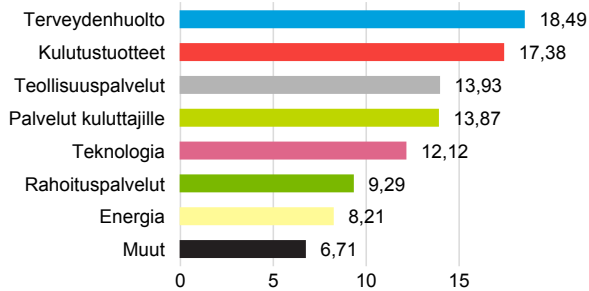
Loppuvuonna sijoittajat suosivat yhä suurempia yhtiöitä ja yhtiöitä, joiden näkymät ovat vakaat. Tämä suosi myös yhdysvaltalaisia osakkeita, joita yleensä suositaan epävarmassa markkinatilanteessa. Toimialoista USA:ssa parhaiten pärjäivät defensiivinen terveydenhuolto (lääkeyhtiöt) ja kulutusyhtiöt. Vastaavasti heikoiten indeksitasolla pärjäivät rahoitus- ja teollisuuspalvelut.

Tuotto- ja riskiluvut

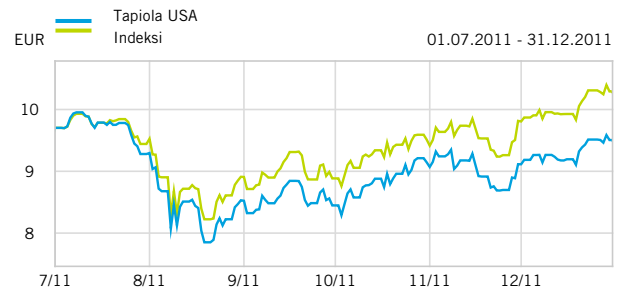
	Rahasto	Indeksi
1 kk	4,29 %	4,86 %
3 kk	12,52 %	15,83 %
6 kk	-0,70 %	7,69 %
12 kk	-5,96 %	5,51 %
3 v p.a.	13,13 %	16,81 %
5 v p.a.	-1,50 %	0,06 %
Perustamisesta lähtien p.a.	-0,51 %	0,10 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	20,65 %	20,30 %
Beta	1,00	-
Tracking Error	4,27	-
Sharpen luku	-0,41	0,19

Sijoitusrahasto Tapiola USA

Toimialajakauma

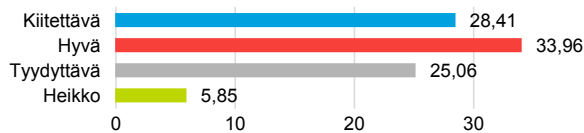


Historiallinen arvonkehitys



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

Vastuullisuusjakauma



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

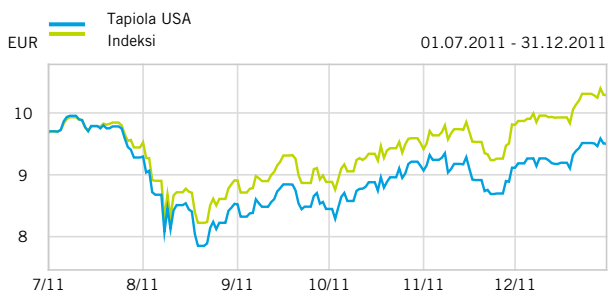
Hyvä: Yhtiö täyttää vastuullisuusvaatimukset, on sitoutunut ja kehittää vastuullisuuttaan.

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.

Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola USA

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
------------	---------------------------	-----------------------	-----------------------------------	-----------------------

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

O'Reilly Automotive Inc	33 000,0000	61,59	2 032 392,25	3,52
Walt Disney Co/The	70 000,0000	28,89	2 022 108,39	3,50
Mednax Inc	35 000,0000	55,47	1 941 493,66	3,36
Medtronic Inc	64 000,0000	29,47	1 885 760,51	3,26
NIKE Inc	25 000,0000	74,24	1 855 910,33	3,21
Cooper Industries PLC	42 500,0000	41,71	1 772 811,31	3,07
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	56 600,0000	31,09	1 759 716,52	3,05
Google Inc	3 500,0000	497,55	1 741 439,74	3,02
Waste Management Inc	67 500,0000	25,20	1 700 824,25	2,94
Allstate Corp/The	80 000,0000	21,11	1 689 173,05	2,92
United Technologies Corp	29 500,0000	56,30	1 660 944,42	2,88
Procter & Gamble Co	32 000,0000	51,39	1 644 432,46	2,85
Honeywell International Inc	37 700,0000	41,87	1 578 396,18	2,73
eBay Inc	66 000,0000	23,36	1 542 025,19	2,67
Apple Inc	4 900,0000	311,98	1 528 713,94	2,65
JM Smucker Co/The	25 000,0000	60,22	1 505 411,55	2,61
Parametric Technology Corp	105 000,0000	14,07	1 476 947,96	2,56
Life Technologies Corp	48 000,0000	29,97	1 438 724,34	2,49
Adobe Systems Inc	65 000,0000	21,78	1 415 514,39	2,45
PVH Corporation	26 000,0000	54,30	1 411 809,11	2,44
American Express Co	38 500,0000	36,34	1 398 948,50	2,42
Kellogg Co	35 000,0000	38,96	1 363 440,28	2,36
Amphenol Corp	38 000,0000	34,97	1 328 675,42	2,30
FMC Technologies Inc	33 000,0000	40,23	1 327 727,92	2,30
Thermo Fisher Scientific	37 800,0000	34,64	1 309 452,68	2,27
Dick's Sporting Goods Inc	45 000,0000	28,41	1 278 434,70	2,21
Zimmer Holdings Inc	30 000,0000	41,15	1 234 526,06	2,14
Schlumberger Ltd	23 000,0000	52,62	1 210 283,87	2,10
Bank of New York Mellon Corp/The	78 400,0000	15,34	1 202 437,31	2,08
Coca-Cola Co	22 000,0000	53,90	1 185 795,17	2,05
Occidental Petroleum Corp	16 000,0000	72,18	1 154 874,24	2,00
Abercrombie & Fitch Co	30 000,0000	37,62	1 128 683,13	1,95
Gilead Sciences Inc	35 000,0000	31,53	1 103 531,95	1,91
Och-Ziff Capital Management Group LLC	165 000,0000	6,48	1 068 944,27	1,85
Ralph Lauren Corp	10 000,0000	106,37	1 063 667,53	1,84
Apache Corp	15 000,0000	69,78	1 046 643,30	1,81
Rovi Corp	44 000,0000	18,93	833 124,06	1,44

Arvopaperit yhteensä **53 843 739,94** **93,22**

Kassa ja muut varat, netto 3 915 121,32 6,78

RAHASTON ARVO YHTEENSÄ **57 758 861,26** **100,00**

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	6 076 042,6324
Kasvuosuuden arvo	9,506
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)	1 041 650
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,60 % p.a.
Total Expense Ratio (TER)	1,60 %
TKA-luku	1,72 %
Salkun kiertonopeus	48,0 %
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,10 %
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	8,453	10,109	9,506
Rahaston arvo, milj.EUR	43,9	75,6	57,8

Sijoitusrahasto Tapiola Hyvinvointi

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,4 % vuodessa
Rahaston koko, euroa	79 113 761,37
Osuudenomistajien määrä	2 042
Vertailuindeksi	Dow Jones Stoxx Europe 600 Total Return

Sijoitusrahasto Tapiola Hyvinvointi sijoittaa maailmanlaajuisesti osakemarkkinoille. Rahaston varat sijoitetaan yrityksiin, jotka hyötyvät ihmisten ja ympäristön hyvinvoinnin lisääntymisestä. Sijoituskohteena olevat yritykset toimivat esimerkiksi terveydenhuoltoalalla, ympäristöhuollon tai teknologian alalla sekä tarjoavat vapaa-ajan tuotteita ja palveluita. Rahastoon pyritään valitsemaan yrityksiä, joilla on innovatiivinen tuotekehitys, vahva markkina asema ja hyvät kasvumahdollisuudet. Yritykset täyttävät salkunhoitajien asettamat kriteerit taseen rakenteelle ja arvostukselle. Rahasto voi sijoittaa johdannaispimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta.

Suosittelimme rahastoa

- Jos haluat hyötyä hyvinvoinnin kehityksen mukanaan tuomista tuottomahdollisuuksista.
- Hyväksyt osakesijoittamiseen sisältyvän riskin.
- Vähintään viiden vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

Vuonna 2011 Tapiola Hyvinvointi -rahaston tuotto jäi negatiiviseksi. Rahasto menestyi kuitenkin selvästi yleistä osakemarkkinaa paremmin. Tuottoa selittää pääosin defensiivisen terveydenhuollon hyvä menestys ja heikosti menestyneiden pankki- ja syklisten sijoitusten puuttuminen. Rahaston arvo laski -4,4 % ja eurooppalainen Stoxx-tuottoindeksi -8,6 %. Parhaiten tuottaneet sijoitukset olivat sveitsiläinen kirurgian välinevalmistaja Synthes, ruotsalainen terveydenhuollon laitevalmistaja Getinge ja saksalainen lääkeyhtiö Merck KGaA. Heikoiten tuottivat hammaslääketieteen tuotevalmistaja Coltene ja laboratoriodiagnostiikan Life Technologies. Valuuttojen vaikutus oli lievästi positiivinen. Rahastossa ei käytetty johdannaisia.

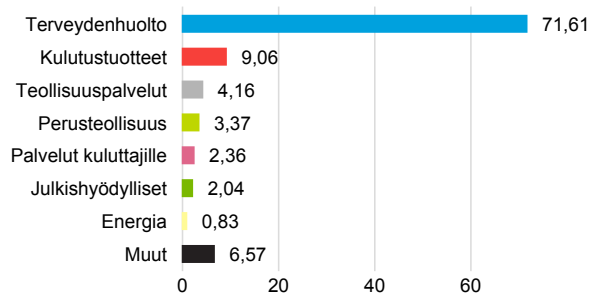
Tapiola Hyvinvoinnin näkymät vuodelle 2012 ovat hyvät. Rahaston osakkeiden arvostus on edelleen maltillinen absoluuttisesti tarkasteltuna sekä suhteessa historiaan. Esimerkiksi odotettu P/E eli tulos suhteessa osakehintaan on 12,0. Tutut riskit, terveydenhuoltobudjettien kiristyminen ja patenttien erääntyminen, painavat varsinkin suurten lääkeyhtiöiden kasvunäkymiä. Tämän vuoksi olemme ostaneet rahastoon rinnakkaislääkevalmistajia Tevaa ja Stadaa. Budjettipaineista huolimatta pitkäkestoiset hyvinvoinnin trendit, kuten uudet hoitomuodot, vapaa-aikaan panostaminen ja ympäristön huomioonotto, tukevat rahastoa. Lisäksi kehittyvät markkinat tarjoavat kasvumahdollisuuden monille rahaston yhtiöille keskiluokkaistuvan väestön ja paremman diagnosoinnin ansiosta. Suosimme rahastossa erikoisosajia, joilla on hinnoitteluvoimaa ja kasvua innovaatioiden sekä erikoistumisen ansiosta.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	4,60 %	1,92 %
3 kk	7,32 %	8,56 %
6 kk	-6,63 %	-9,56 %
12 kk	-4,26 %	-8,61 %
3 v p.a.	15,37 %	10,33 %
5 v p.a.	-0,73 %	-4,83 %
Perustamisesta lähtien p.a.	1,68 %	-0,85 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	14,13 %	22,12 %
Beta	0,55	-
Tracking Error	12,23	-
Sharpen luku	-0,45	-0,43

Sijoitusrahasto Tapiola Hyvinvointi

Toimialajakauma

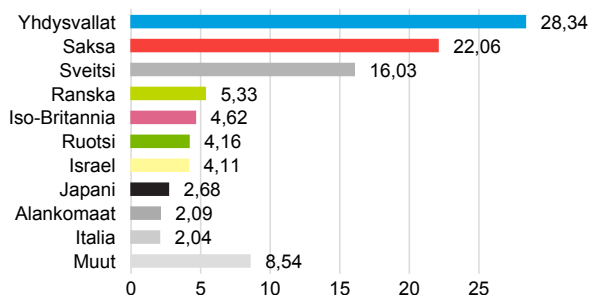


Historiallinen arvonkehitys

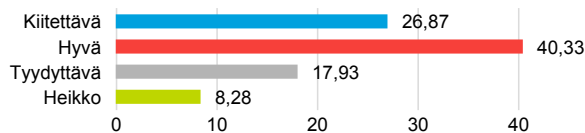


Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevista.

Maantieteellinen jakauma



Vastuullisuusjakauma



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

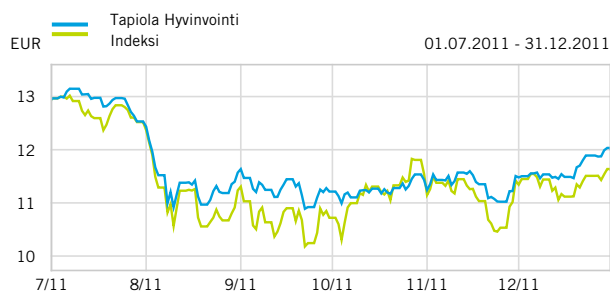
Hyvä: Yhtiö täyttää vastuullisuusvaatimukset, on sitoutunut ja kehittää vastuullisuuttaan.

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.

Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Hyvinvointi

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
ALANKOMAAT				
Accell Group	117 198	14,10	1 652 491,80	2,09
ISO-BRITANNIA				
Smith & Nephew PLC	285 000	7,48	2 133 139,09	2,70
GlaxoSmithKline Plc	86 229	17,61	1 518 310,58	1,92
ISRAEL				
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	104 500	31,09	3 248 946,58	4,11
ITALIA				
Enel Green Power SpA	1 000 000	1,61	1 614 000,00	2,04
JAPANI				
Santen Pharmaceutical Co Ltd	67 000	31,70	2 123 900,00	2,68
RANSKA				
Sanofi-Aventis	55 400	56,75	3 143 950,00	3,97
BioMerieux	19 400	55,24	1 071 656,00	1,35
RUOTSI				
Fenix Outdoor Ab	122 413	17,16	2 100 238,18	2,65
Getinge Ab B	60 887	19,56	1 190 750,12	1,51
SAKSA				
Rhön Klinikum Ag	208 266	14,72	3 065 675,52	3,88
Stada Arzneimittel AG	147 600	19,25	2 841 300,00	3,59
Bayer AG -New	54 000	49,40	2 667 600,00	3,37
Carl Zeiss Meditec AG	162 732	16,32	2 655 786,24	3,36
Merck KGAA	29 500	77,03	2 272 385,00	2,87
Adidas AG	37 000	50,26	1 859 620,00	2,35
Fresenius Medical Care Ag	27 400	52,50	1 438 500,00	1,82
CENTROTEC Sustainable AG	57 900	11,28	652 822,50	0,83
SUOMI				
Rapala VMC Oyj	275 000	5,65	1 553 750,00	1,96
SVEITSI				
Novartis Ag	73 900	44,24	3 269 345,79	4,13
Tecan Group AG	57 535	52,31	3 009 871,65	3,80
Roche Holding Ag	19 100	131,16	2 505 062,49	3,17
Synthes Inc	15 600	129,75	2 024 171,42	2,56
Coltene Holding Ag	71 267	26,24	1 869 993,29	2,36
YHDYSVALLAT				
Gilead Sciences Inc	102 000	31,53	3 216 007,40	4,07
Mednax Inc	57 600	55,47	3 195 143,86	4,04
Life Technologies Corp	103 000	29,97	3 087 262,64	3,90
Medtronic Inc	75 700	29,47	2 230 501,10	2,82
HeartWare International Inc	38 038	53,15	2 021 817,20	2,56
Waste Management Inc	78 200	25,20	1 970 436,39	2,49
Walt Disney Co/The	64 500	28,89	1 863 228,44	2,36
Thermo Fisher Scientific	53 100	34,64	1 839 469,24	2,33
Zimmer Holdings Inc	40 800	41,15	1 678 955,44	2,12
PerkinElmer Inc	85 500	15,41	1 317 259,18	1,67
Arvopaperit yhteensä			73 903 347,14	93,41
Kassa ja muut varat, netto			5 210 414,23	6,59
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			79 113 761,37	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			6 530 257,0701	
Kasvuosuuden arvo			12,034	
Liikkeessä olevien tuotto-osuuksien lukumäärä			43 929,5156	
Tuotto-osuuden arvo			12,034	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			1 003 326	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			1,40 % p.a.	
Total Expense Ratio (TER)			1,40 %	
TKA-luku			1,52 %	
Salkun kierto nopeus			31,0 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,			0,10 %	
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			0,00	
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot				
			31.12.2009	31.12.2010
Rahasto-osuuden arvo, EUR			10,650	12,570
Rahaston arvo, milj.EUR			60,3	70,8
				31.12.2011
				12,034
				79,1

Sijoitusrahasto Tapiola Suomi

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,4 % vuodessa
Rahaston koko, euroa	19 794 464,40
Osuudenomistajien määrä	2 623
Vertailuindeksi	OMX Helsinki CAP-indeksi

Sijoitusrahasto Tapiola Suomi sijoittaa varansa suomalaisten yritysten osakkeisiin. Rahaston sijoituskohteena ovat sekä suurten että pienten kasvuja arvoyhtiöiden osakkeet. Hyvään tuottoon päästään itsenäisellä ja analyttisellä yritysvalinnalla. indeksi ei ohjaa sijoituskohteiden valintaa. Rahastoon valitaan noin 30-40 yritystä, jotka täyttävät salkunhoitajien asettamat kriteerit muun muassa yrityksen kasvulle suhteessa toimialaansa, kannattavuudelle, taseen rakenteelle, osinkotuotolle sekä arvostukselle. Jokaisesta sijoituskohteesta tehdään myös vastuullisuusanalyysi.

Rahasto voi sijoittaa johdannaissopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta.

Suosittelimme rahastoa

- Jos haluat hyötyä Suomen osakemarkkinoiden kehityksestä.
- Hyväksyt osakesijoittamiseen sisältyvän riskin.
- Vähintään kuuden vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2011 oli hyvin heikko Suomen osakemarkkinoilla. Syklisenä ja vientivetoisena kansantaloutena osakekurssit laskivat Suomessa selvästi enemmän kuin muualla Länsi-Euroopassa tai USA:ssa. Indeksitasolla kaikki toimialat laskivat viime vuoden aikana. Tapiola Suomi -rahaston tuotto oli viime vuonna -31 % ja vastaavasti vertailuindeksi tuotti -25 %.

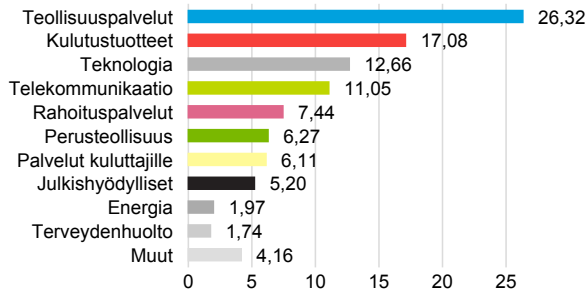
Salkkuun lisättiin kevään aikana syklisempiä yhtiöitä teollisuuspalveluista ja perusteollisuudesta. Vaikka syklisten painoa kevennettiin kesän ja syksyn markkinamyllerryksen aikana, niin valittu strategia ei toiminut, vaan rahasto jäi vertailuindeksilleen viime vuonna. Suhteessa vertailuindeksiin parhaiten tuottivat alipaino teknologiasektorilla (Nokia) ja reilu ylipaino kuluttajatuotteissa. Rahastossa ei vuoden aikana käytetty johdannaisia.

Tuotto- ja riskiluvut

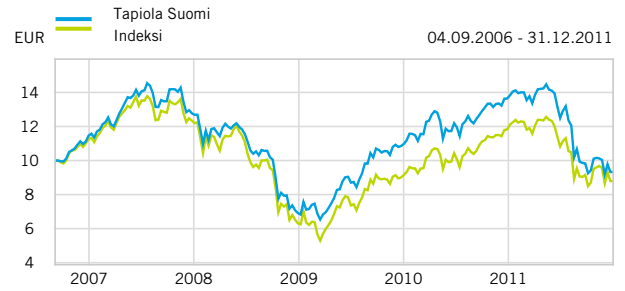
	Rahasto	Indeksi
1 kk	-4,16 %	-3,64 %
3 kk	-0,16 %	2,77 %
6 kk	-27,94 %	-20,07 %
12 kk	-31,16 %	-24,93 %
3 v p.a.	10,43 %	11,84 %
5 v p.a.	-3,75 %	-4,26 %
Perustamisesta lähtien p.a.	-0,88 %	-1,75 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	25,97 %	27,96 %
Beta	0,91	-
Tracking Error	5,68	-
Sharpen luku	-1,24	-0,90

Sijoitusrahasto Tapiola Suomi

Toimialajakauma

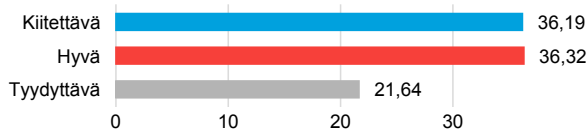


Historiallinen arvonkehitys



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

Vastuullisuusjakauma



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

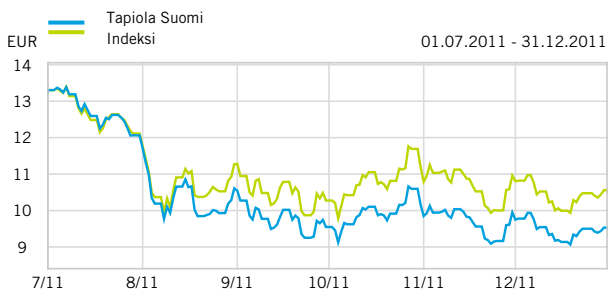
Hyvä: Yhtiö täyttää vastuullisuusvaatimukset, on sitoutunut ja kehittää vastuullisuuttaan.

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.

Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Suomi

ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
TeliaSonera Ab	230 000	5,24	1 204 050,00	6,08
Nokia Oyj	300 000	3,77	1 131 600,00	5,72
Fortum Oyj	62 500	16,49	1 030 625,00	5,21
Elisa Oyj	61 000	16,13	983 930,00	4,97
Pohjola Pankki A	118 000	7,51	886 180,00	4,48
Kesko Oyj B	32 000	25,96	830 720,00	4,20
UPM-Kymmene Oyj	96 000	8,51	816 960,00	4,13
Vaisala Oyj A	49 580	16,40	813 112,00	4,11
Kone Oyj B	18 700	40,10	749 870,00	3,79
Raisio PLC	310 000	2,39	740 900,00	3,74
F-Secure Oyj	360 000	2,01	723 600,00	3,66
Amer- Sports Oyj	80 000	9,00	720 000,00	3,64
Metso Oyj	25 000	28,65	716 250,00	3,62
Lassila & Tikanoja Oyj	60 000	11,49	689 400,00	3,48
Marimekko Oyj	66 395	9,88	655 982,60	3,31
Olvi Oyj A	43 200	14,75	637 200,00	3,22
Nokian Renkaat Oyj	25 300	24,88	629 464,00	3,18
Nordea Bank Ab	98 300	5,98	587 342,50	2,97
KCI Konecranes Oyj	39 500	14,54	574 330,00	2,90
YIT Oyj	39 000	12,38	482 820,00	2,44
Ramirent Oyj	87 000	5,50	478 500,00	2,42
M-real OYJ	320 000	1,33	425 600,00	2,15
BasWare Oyj	25 000	16,45	411 250,00	2,08
Neste Oil Oyj	50 000	7,81	390 250,00	1,97
Stockmann Oyj B	31 623	11,98	378 843,54	1,91
Tikkurila Oyj	29 000	12,89	373 810,00	1,89
Oriola-KD B	200 000	1,72	344 000,00	1,74
Wärtsilä Oyj B	15 000	22,32	334 800,00	1,69
Digja PLC	100 000	2,42	242 000,00	1,22

Arvopaperit yhteensä

18 983 389,64

95,90

Kassa ja muut varat, netto

811 074,76

4,10

RAHASTON ARVO YHTEENSÄ

19 794 464,40

100,00

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä

2 076 415,0215

Kasvuosuuden arvo

9,533

Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)

408 534

Hallinnointi- ja säilytyspalkkio

1,40 % p.a.

Total Expense Ratio (TER)

1,40 %

TKA-luku

1,60 %

Salkun kiertonopeus

-40,5 %

Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut

0,12 %
39,7 %

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	11,187	13,849	9,533
Rahaston arvo, milj.EUR	30,1	41,5	19,8

Sijoitusrahasto Tapiola Kasvu

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,4 % vuodessa
Rahaston koko, euroa	36 677 482,01
Osuudenomistajien määrä	1 048
Vertailuindeksi	Dow Jones Stoxx Europe 600 Total Return

Sijoitusrahasto Tapiola Kasvu sijoittaa maailmanlaajuisesti osakemarkkinoille. Sijoituskohteeksi valitaan yrityksiä joiden odotetaan kasvavan voimakkaasti tulevaisuudessa. Tällaiset yritykset voivat muun muassa hyödyntää teknologisia innovaatioita, markkina-alueen kasvua tai osallistua rakenteellisiin muutoksiin.

Sijoituskohteina ovat tarkoin valittujen, pääsääntöisesti 30-40 yhtiön osakkeet, joiden avulla saavutetaan hyvä hajautus sekä toimialoittain että maantieteellisesti. Hyvään tuottoon pyritään itsenäisellä ja analyttisellä yritysvalinnalla. Indeksi ei ohjaa sijoituskohteiden valintaa. Yrityksiä seurataan tarkasti muun muassa kasvun, kannattavuuden sekä taseen rakenteen osalta. Jokaisesta sijoituskohteesta tehdään myös vastuullisuusanalyysi. Rahaston tavoitteena on rahasto-osuuksien pitkän aikavälin arvonnousu. Tuotto-osuuksille tavoitellaan tasaista tuotonjakoa. Tavoitteeseen pyritään aktiivisella salkunhoidolla. Osakevalinnat tehdään huolellisen ja pitkäjänteisen analyysin tuloksena.

Suositlemme rahastoa

- Jos haluat hyötyä sijoituskohteena olevien yritysten arvonkehityksestä.
- Haluat hyvin hajautetun ja aktiivisesti hoidetun sijoitussalkun.
- Hyväksyt osakesijoittamiseen sisältyvän riskin.
- Vähintään kuuden vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

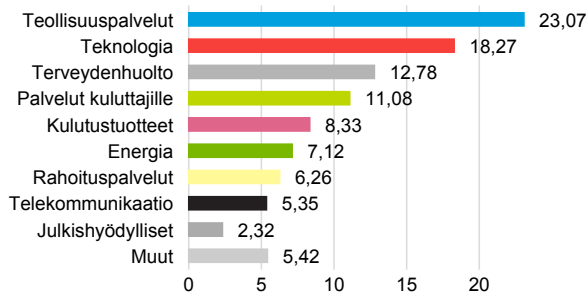
Vuoden 2011 huhtikuussa Tapiola Tulevaisuuden nimi muuttui Tapiola Kasvuksi. Uusi nimi kuvaa paremmin rahaston sijoitusfilosofiaa ja tasapainoista toimialahajautusta kasvuyrityksiin. Tapiola Kasvu tuotti vuoden aikana -18,6 % vertailuindeksin tuottaessa -8,6 %. Viime vuonna suuret yhtiöt tuottivat selvästi paremmin kuin pienet ja keskisuuret yhtiöt. Tämä selittää osan tuottoerosta, koska rahaston sijoitukset olivat pääosin kasvavissa, keskisuurissa yrityksissä. Suhteessa indeksiin parhaiten tuottivat alipaino finanssisektorilla ja onnistuneet yritysvalinnat julkishyödyllisissä. Rahastossa ei vuoden aikana käytetty johdannaisia.

Tuotto- ja riskiluvut

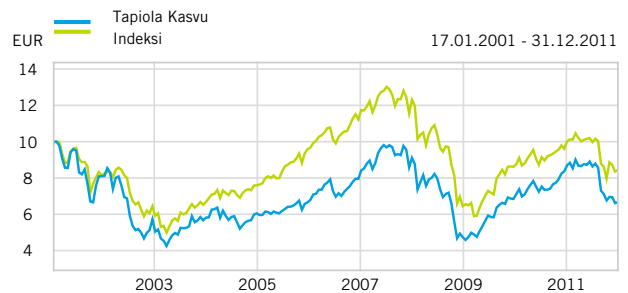
	Rahasto	Indeksi
1 kk	2,42 %	1,92 %
3 kk	5,12 %	8,56 %
6 kk	-18,19 %	-9,56 %
12 kk	-18,61 %	-8,61 %
3 v p.a.	13,90 %	10,33 %
5 v p.a.	-3,51 %	-4,83 %
Perustamisesta lähtien p.a.	-3,03 %	-0,85 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	21,18 %	22,12 %
Beta	0,87	-
Tracking Error	9,57	-
Sharpen luku	-0,96	-0,43

Sijoitusrahasto Tapiola Kasvu

Toimialajakauma

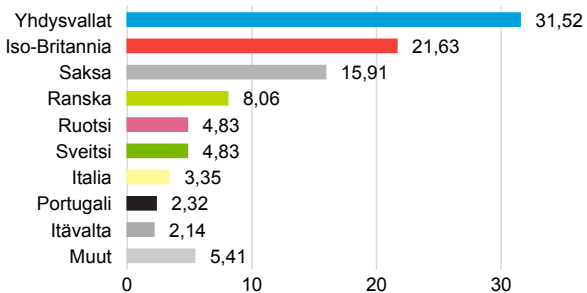


Historiallinen arvonkehitys

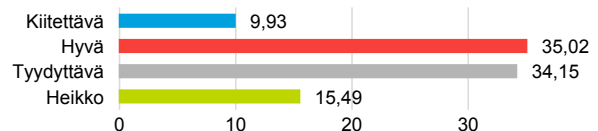


Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Maantieteellinen jakauma



Vastuullisuusjakauma



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

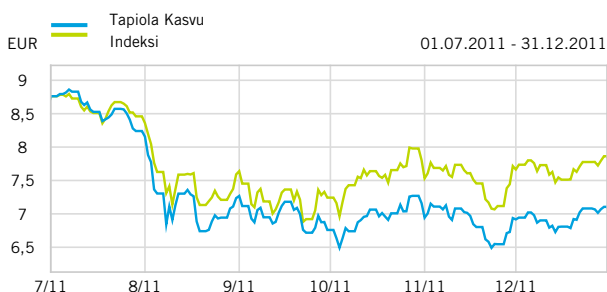
Hyvä: Yhtiö täyttää vastuullisuusvaatimukset, on sitoutunut ja kehittää vastuullisuuttaan.

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.

Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Kasvu

ARVOPAPERISIOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
YHDYSVALLAT				
HeartWare International Inc	25 000	51,03	1 275 833,56	2,80
eBay Inc	57 000	22,23	1 267 146,60	2,78
ANSYS Inc	33 100	37,66	1 246 608,57	2,74
PerkinElmer Inc	66 500	18,54	1 232 787,96	2,71
Akamai Technologies Inc	50 500	21,68	1 094 816,07	2,40
Och-Ziff Capital Management Group LLC	110 000	9,55	1 051 047,12	2,31
DENTSPLY International Inc	38 000	26,23	996 858,64	2,19
Rovi Corp	25 000	39,52	987 875,45	2,17
Parametric Technology Corp	60 500	15,80	955 679,94	2,10
Insituform Technologies Inc	65 000	14,45	938 998,35	2,06
SVEITSI				
Sika Ag -Bearer	800	1 657,94	1 326 353,67	2,91
Bank Sarasin & Cie AG	38 000	27,24	1 035 007,36	2,27
SUOMI				
Talvivaara Mining Co PLC	212 500	5,16	1 096 500,00	2,41
SAKSA				
Vossloh AG	16 300	96,78	1 577 514,00	3,46
ElringKlinger AG	61 000	24,47	1 492 670,00	3,28
KUKA AG	70 000	18,58	1 300 600,00	2,86
Wacker Chemie AG	8 500	149,10	1 267 350,00	2,78
Carl Zeiss Meditec AG	63 790	15,36	979 814,40	2,15
Aixtron SE	41 500	23,21	963 215,00	2,11
Rational Ag	5 200	181,75	945 100,00	2,07
Wirecard Ag	72 000	12,33	887 400,00	1,95
RUOTSI				
Hexagon AB	84 666	17,03	1 441 564,38	3,16
Know It Ab	109 750	8,69	953 518,68	2,09
RANSKA				
Vallourec	19 500	83,99	1 637 805,00	3,60
EDP Renovaveis SA	180 000	4,55	818 820,00	1,80
ITÄVALTA				
DO & CO Restaurants & Catering AG	30 000	34,00	1 020 000,00	2,24
ITALIA				
Brembo Spa	120 000	9,83	1 179 600,00	2,59
DiaSorin SpA	29 167	33,10	965 427,70	2,12
ISRAEL				
NICE Systems Ltd	50 000	25,05	1 252 411,13	2,75
ISO-BRITANNIA				
Jazztel PLC	340 000	4,42	1 503 480,00	3,30
RPS Group Plc	530 000	2,71	1 437 645,89	3,16
Inmarsat PLC	220 000	6,15	1 353 172,19	2,97
Subsea 7 S.A.	73 000	17,74	1 294 667,24	2,84
Spectris PLC	66 000	17,61	1 162 365,18	2,55
Standard Chartered PLC	62 500	18,12	1 132 529,45	2,49
ESPANJA				
Gamesa Corp Tecnologica SA	135 637	5,57	755 498,09	1,66
ALANKOMAAT				
Core Laboratories NV	14 500	76,84	1 114 170,57	2,45
Arvopaperit yhteensä			42 941 852,19	94,28
Kassa ja muut varat, netto			2 607 107,07	5,72
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			45 548 959,26	100,00

Hallinnointi- ja säilytyspalkkio

1,40 % p.a.

Tapiola Varainhoito Oy, 02010 TAPIOLA

Sijoitusrahasto Tapiola Kasvu

ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			5 162 207,1807	
Kasvuosuuden arvo			7,105	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			590 503	
Total Expense Ratio (TER)			1,40 %	
TKA-luku			1,66 %	
Salkun kiertonopeus			85,5 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			0,17 % 0,00	

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	7,202	8,730	7,105
Rahaston arvo, milj.EUR	31,9	45,1	36,7

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Japani

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,2 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot.
Rahaston koko, euroa	19 177 521,82
Osuudenomistajien määrä	1 053
Vertailuindeksi	MSCI Daily TR Gross Japan Local

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Japani sijoittaa alarahastojen kautta Japanin osakemarkkinalle. Rahaston sijoitukset hajautetaan eri varainhoitotalojen Japaniin sijoitaviin rahastoihin, joiden sijoituskohteina ovat sekä suuret että pienet arvo- ja kasvuyhtiöt. Rahaston salkunhoitaja painottaa sijoituskohteita vallitsevan markkinatilanteen mukaisesti. Rahasto voi sijoittaa johdannaissopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta. Rahasto sopii pitkäaikaisille sijoittajille, jotka haluavat sijoittaa Japanin osakemarkkinoille laajasti ja hyvin hajautetusti. Tavoitteen pyritään aktiivisella salkunhoidolla.

Suosittellemme rahastoa

- Jos haluat hyötyä Japanin osakemarkkinoiden kehityksestä ja hyväksyt osakesijoittamiseen sisältyvän riskin.
- Osaksi hajautettua salkkua.
- Vähintään seitsemän vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	3,15 %	4,45 %
3 kk	-0,46 %	-0,46 %
6 kk	1,16 %	0,40 %
12 kk	-9,59 %	-11,39 %
3 v p.a.	6,62 %	4,08 %
5 v p.a.	-6,08 %	-6,09 %
Perustamisesta lähtien p.a.	-6,67 %	-6,69 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	22,58 %	24,45 %
Beta	0,87	-
Tracking Error	8,46	-
Sharpen luku	-0,50	-0,49

Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2011 jäi rahaston historian kirjoihin edellisvuotta heikompana osakevuotena. Heikon pörssivuoden taustalta löytyy Japanin maaliskuinen luonnonkatastrofi, maailmantalouden odotettua voimakkaampi hidastuminen ja euroalueen velkakriisin kärjistyminen. Japanin osakemarkkinat ovat historiallisesti yleensä peilanneet enemmän sitä, mitä ympärillä tapahtuu kuin sitä mitä omassa maassa tapahtuu.

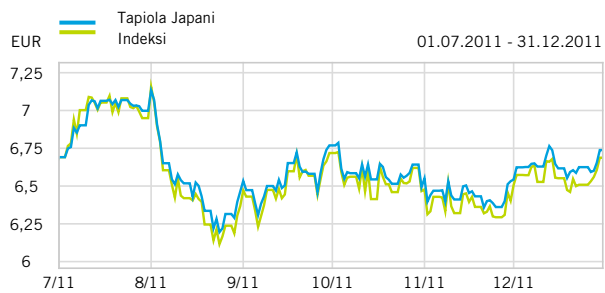
Eurosijoittajan näkökulmasta jenin vahvistuminen euroa vastaan paransi rahaston tuottoa. Näkemyksellinen valuuttastrategia on tärkeässä roolissa rahaston sijoitusstrategiassa myös jatkossa. Osa sijoittajista on huolissaan avoimen valuuttariskin mukanaan tuomasta ylimääräisestä heilunnasta. Jenin jatkuva suojaus ei ole kuitenkaan ratkaisu, koska jenin strateginen suojaus tuo tuottosarjoihin negatiivisen vinouden. Tämä on sijoittajan kannalta ongelmallista, koska yleensä sijoitusmarkkinoiden stressijaksoilla juuri dollari ja jeni ovat sijoittajien turvasatamia. Finanssikriisi ja viime vuoden jälkimmäinen puolisko vahvistavat nämä havainnot.

Rahaston arvo laski vertailuindeksiään vähemmän. Vuoden aikana rahaston sijoituskohteiden valikoimaa laajennettiin ja mukaan otettiin Arcus Japan -rahasto. Lisäksi Scottish Widows Investment Partnershipin (SWIP) pieniin yhtiöihin sijoittava osakerahasto korvattiin vastaavan tyyppisellä indeksiosuudella. Rahaston aktiivisista sijoituskohteista Alliance Bernsteinin suurten arvoyhtiöiden rahasto ja Arcus Japan -rahasto löivät omat vertailuindeksinsä.

Rahaston tyylipainotukset pienten ja suurten yhtiöiden välillä olivat onnistuneita. Pienet yhtiöt päätyivät plussalle euroissa laskettuna ja tuottoeroa kertyi pienten yhtiöiden hyväksi 14 prosenttia. Rahaston sijoitusstrategiassa pienten yhtiöiden osuus oli vuoden alussa 5 %, kun vuoden lopussa se oli jo 41 %. Vuosi 2012 alkaa epävarmoissa merkeissä. Markkinoiden suunnan määrittelee ennen kaikkea se, hajoaako euro, ajautuuko Yhdysvaltain talous uuteen taantumaa ja puhkeaako Kiinan asuntokupla. Mikäli joku näistä riskeistä toteutuu, negatiiviset vaikutukset tuntuvat myös Japanin osakemarkkinoilla.

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Japani

Historiallinen arvonkehitys



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

Historiallinen arvonkehitys



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

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Japani

ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
iShares MSCI Japan SmallCap ETF	449 000,00	17,55	7 879 950,00	41,09
Yhteensä			7 879 950,00	41,09
Muut arvopaperit				
AB Japan Strategic Value - S	153 354,15	56,76	8 704 381,27	45,39
ARCUS JAPAN FUND-ABS INSTITU	31 084,00	69,47	2 159 405,48	11,26
Yhteensä			10 863 786,75	56,65
Arvopaperit yhteensä			18 743 736,75	97,74
Kassa ja muut varat, netto			433 785,07	2,26
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			19 177 521,82	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			2 846 174,2099	
Kasvuosuuden arvo			6,738	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			238 416	
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			143 147	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			1,2 % p.a. **)	
Total Expense Ratio (TER)			1,91 %	
Salkun kierto nopeus			44,39 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,			0,01 %	
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			26,4 %	

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

**) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkiot, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	5,997	7,453	6,738
Rahaston arvo, milj.EUR	17,7	21,4	19,2

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Aasia-Tyynimeri

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,0 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot.
Rahaston koko, euroa	28 639 930,74
Osuudenomistajien määrä	4 127
Vertailuindeksi	MSCI AC Asia Pacific ex. Japan Gross

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Aasia-Tyynimeri sijoittaa alarahastojen kautta Aasia-Tyynenmeri-alueen osakemarkkinoille, Japani poisluettuna. Sijoituskohteena ovat eri varainhoitotalojen rahastot, jotka sijoittavat Aasian markkinoille. Tapiola Aasia-Tyynimeri -rahaston sijoituskohteina ovat Aasia-Tyynimeri -alueen suurten yritysten osakkeet sekä Kiinassa ja Hong Kongissa toimivien pienten ja keskisuurten yritysten osakkeet. Rahasto voi sijoittaa johdannaissopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta.

Suosittelimme rahastoa

- Jos haluat hyötyä Aasia-Tyynimeri-alueen osakemarkkinoiden kehityksestä ja hyväksyt osakesijoittamiseen sisältyvän riskin.
- Osaksi hajautettua salkkua.
- Vähintään seitsemän vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	1,61 %	3,83 %
3 kk	7,52 %	8,10 %
6 kk	-9,09 %	-7,40 %
12 kk	-17,27 %	-12,79 %
3 v p.a.	18,84 %	22,34 %
5 v p.a.	-	-
Perustamisesta lähtien p.a.	-0,83 %	-0,36 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	19,69 %	22,43 %
Beta	0,83	-
Tracking Error	7,65	-
Sharpen luku	-0,98	-0,62

Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2011 jäi rahaston historian kirjoihin edellisvuotta heikompana osakevuotena sijoittajan näkökulmasta. Rahaston tuotto oli tarkastelujaksolla -17 prosenttia vertailuindeksin laskiessa -13 prosenttia. Koko vuoden osalta Tyynenmeren alue laski 3 prosenttiyksikköä kehittyvää Aasiaa vähemmän, joten alueiden osalta painotukset olivat kohdallaan. Sen sijaan pienet yhtiöt laskivat 8 prosenttiyksikköä suuria yhtiöitä enemmän.

Tarkastelujaksolla rahaston sijoitusvalikoimaa keskitettiin luopumalla ING:n New Asia -rahastosta kokonaan ja varat sijoitettiin T. Rowe Pricen Aasia pl. Japani -rahastoon. Lisäksi pieniin yhtiöihin sijoittava Natixis Asia AM Golden Dragon Renaissance -rahasto korvattiin vastaavalla indeksiosuudella.

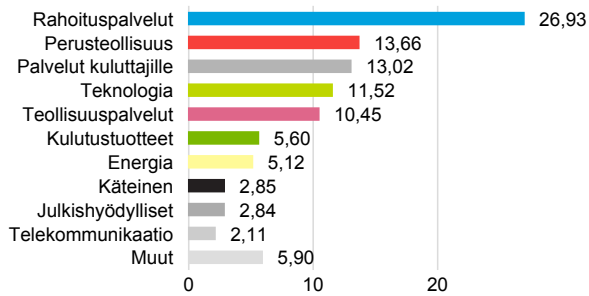
Rahaston sijoituskohteista ainoastaan T. Rowe Pricen Aasia -rahasto onnistui lyömään vertailuindeksinsä. Sen sijaa rahaston suurin sijoitus NatIXIS:n Pacific Rim -rahasto (Tyynenmeren alue) jäi omalle vertailuindeksilleen jopa 7 prosenttiyksikköä, jolla oli merkittävä negatiivinen vaikutus rahaston tuottoon. Tämä selittää valtaosan rahaston jäämisestä omalle vertailuindeksilleen. Toinen merkittävä syy löytyy pienten yhtiöiden painosta, vaikka niiden osuutta laskettiin. Pienten yhtiöiden paino oli vuoden alussa 24 % ja vuoden lopussa 15 %. Pienten yhtiöiden heikko menestys nakersi osaltaan rahaston tuottoa.

Dollarin vahvistuminen kolmella prosentilla paransi rahaston tuottoa, koska rahaston valuuttariski pidetään auki. Dollari on vahvistumisestaan huolimatta edelleen aliarvostettu euroa vastaan, mikä puoltaa avointa valuuttariskiä. Lisäksi euroalueen velkakriisin syveneminen nakertaa euron ostovoimaa kansainvälisillä markkinoilla myös jatkossa.

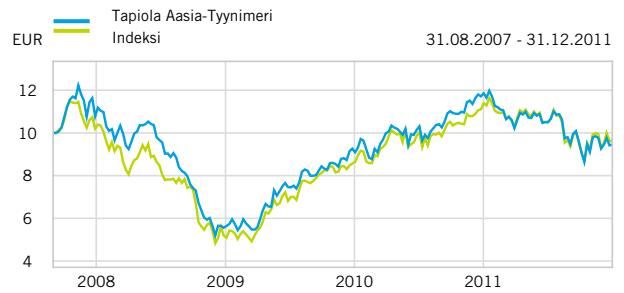
Vuosi 2012 alkaa epävarmoissa merkeissä. Markkinoiden suunnan määrittelee ennen kaikkea se, kuinka kestävällä pohjalla elpyminen on. Muita merkittäviä riskejä ovat myös Kiinan viranomaisten yritykset hillitä pankkien luotonantoa ja inflaatiota, protektionismi ja liiallinen sääntely ja valvonta. Rahaston sijoitusstrategiassa painotukset tyylien ja markkina-arvojen osalta olivat kohdallaan. Arvostukset ja sykliset tekijät puoltavat edelleen pienten yhtiöiden ylituottoa, mutta mikäli halukkuus tai mahdollisuus riskinottoon häviää tai vähenee oleellisesti, suuret yhtiöt palaavat jälleen suosioon.

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Aasia-Tyynimeri

Toimialajakauma

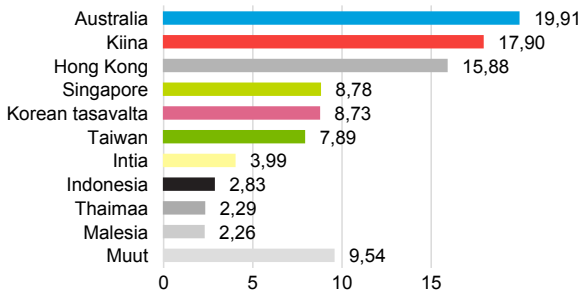


Historiallinen arvonkehitys

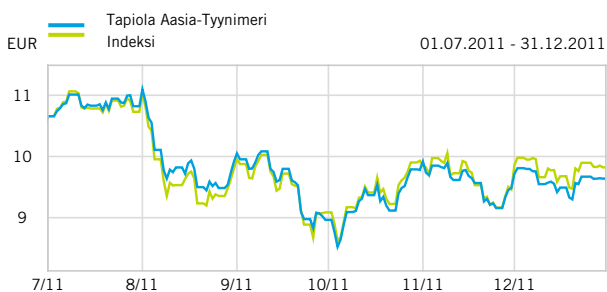


Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Maantieteellinen jakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Aasia-Tyynimeri

ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Muut arvopaperit				
iShares MSCI AC Far East ex-Japan SmallCap	246 000,00	17,82	4 383 145,25	15,30
Yhteensä			4 383 145,25	15,30
Muut arvopaperit				
T. Rowe Price Asian ex-Japan Equity fund	1 087 461,15	10,72	11 652 416,59	40,69
Natixis AM Pac RIM EQTY RCAP	190 213,94	59,47	11 311 879,28	39,50
Yhteensä			22 964 295,87	80,18
Arvopaperit yhteensä			27 347 441,12	95,49
Kassa ja muut varat, netto			1 292 489,62	4,51
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			28 639 930,74	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			2 971 563,6793	
Kasvuosuuden arvo			9,638	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			402 156	
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			354 018	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			1,00 % p.a. **)	
Total Expense Ratio (TER)			1,88 %	
Salkun kiertonopeus			73,2 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			0,01 %	
			25,28 %	

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

***) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	9,308	11,65	9,638
Rahaston arvo, milj.EUR	44,8	59,2	28,6

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Kehittyvät Markkinat

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,85 % vuodessa + alarahastojen hallinnointipalkkiot.
Rahaston koko, euroa	75 871 984,70
Osuudenomistajien määrä	5 430
Vertailuindeksi	MSCI Emerging Markets (USD)

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Kehittyvät Markkinat sijoittaa alarahastojen kautta maailmanlaajuisesti kehittyvien maiden osakemarkkinoille. Sijoituskohteina ovat eri varainhoitotalojen sijoitusrahastot, jotka keskittyvät joko eri sijoitustyyliin tai maantieteellisiin alueisiin. Sijoituskohteina olevien rahastojen varat sijoitetaan pääasiassa Itä-Eurooppaan, Aasiaan, Etelä-Amerikkaan, Lähi-Itään ja Afrikkaan. Rahasto voi sijoittaa johdannaissopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta.

Suosittellemme rahastoa

- Jos haluat hyötyä kehittyvien maiden kasvusta ja hyväksyt niihin sisältyvän keskimääräistä korkeamman riskin.
- Osaksi hajautettua salkkua.
- Vähintään 5–10 vuoden sijoitukseksi. Kehittyviin markkinoihin liittyy, mm. valuuttariski ja poliittiset riskit. Jos sijoitusaika on olennaisesti lyhyempi, tulisi sijoittajalla perusteellinen sijoitusmarkkinoiden tuntemus.

Tuotto- ja riskiluvut

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-0,70 %	2,54 %
3 kk	6,28 %	8,18 %
6 kk	-13,76 %	-9,57 %
12 kk	-22,04 %	-15,71 %
3 v p.a.	17,08 %	22,43 %
5 v p.a.	-1,65 %	2,65 %
Perustamisesta lähtien p.a.	6,96 %	8,72 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	17,86 %	19,26 %
Beta	0,76	-
Tracking Error	11,37	-
Sharpen luku	-1,33	-0,86

Salkunhoitajan kommentti

Vuosi 2011 jäi rahaston historian kirjoihin heikkona osakesijoitusvuotena. Rahaston arvo laski tarkastelujaksolla -22 prosenttia vertailuindeksiin laskiessa euromääräisenä -16 prosenttia. Koko vuoden osalta arvoyhtiöiden ja kasvuyhtiöiden kurssilaskut olivat hyvin lähellä toisiaan, joten tyylipainotuksilla ei ollut merkittävää vaikutusta rahaston tuottoon. Sen sijaan pienet yhtiöt laskivat noin 6 prosenttiyksikköä suuria yhtiöitä enemmän. Alueista Aasia laski vähiten, kun taas Itä-Eurooppa laski eniten. Erot eri alueiden välillä olivat merkittäviä (noin 20 prosenttiyksikköä parhaimman ja heikoimman alueen välillä).

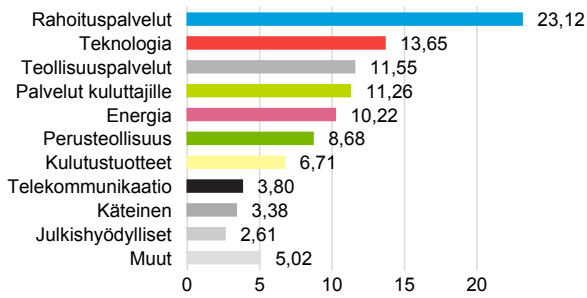
Rahaston sijoituskohteista Alliance Bernsteinin kasvu- ja arvoraahastot jäivät yleisindeksille noin 2–3 prosenttiyksikköä. Samoin T. Rowe Pricen useimmilla alueellisilla rahastoilla oli vaikeuksia omien vertailuindeksiensä lyömisessä. Myös Tapiola Itä-Eurooppa jäi noin 5 prosenttiyksikköä omalle vertailuindeksilleen. Kokonaisuutena vuosi oli hyvin haastava sijoituskohteena olevien rahastojen aktiivisille varainhoitajille.

Dollarin vahvistuminen kolmella prosentilla paransi rahaston tuottoa, koska rahaston valuuttariski pidetään auki. Dollari on vahvistumisestaan huolimatta edelleen aliarvostettu euroa vastaan, mikä puoltaa avointa valuuttariskiä. Lisäksi euroalueen velkakriisin syveneminen nakertaa euron ostovoimaa kansainvälisillä markkinoilla myös jatkossa.

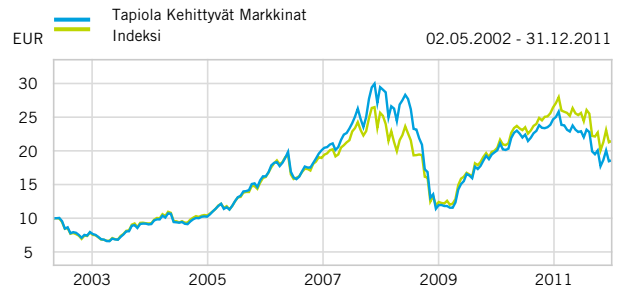
Vuosi 2012 alkaa epävarmoissa merkeissä. Euroalueen velkakriisin syveneminen, Yhdysvaltain talouden mahdollinen uusi notkahdus ja Kiinan asuntomarkkinoiden kuplan puhkeaminen heijastuisivat ensimmäisenä juuri kehittyville markkinoille. Pidemmän aikavälin näkökulmasta kehittyvät markkinat tarjoavat edelleen kasvua, tuottoa ja laatua (yrityksillä ja valtioilla ei ole velkaongelmaa).

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Kehittyvät Markkinat

Toimialajakauma

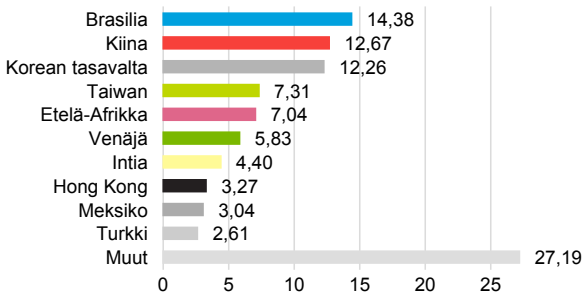


Historiallinen arvonkehitys

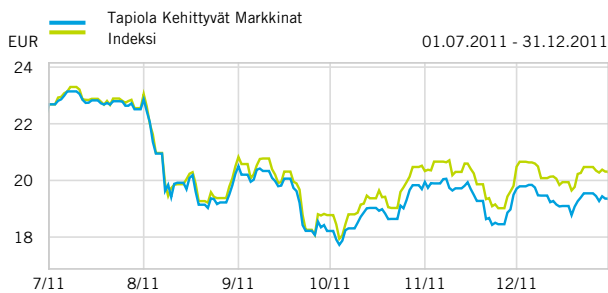


Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Maantieteellinen jakauma



Historiallinen arvonkehitys



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

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Kehittyvät Markkinat

ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
iShares MSCI Emerging Markets SmallCap	231 000,00	43,48	10 043 246,16	13,24
Yhteensä			10 043 246,16	13,24
Muut arvopaperit				
AB Emerging Markets Growth - S	1 064 246,28	27,81	29 595 417,07	39,01
AB Emerging Markets Value - S	366 301,74	34,27	12 553 837,81	16,55
T. Rowe Price Asian ex-Japan Equity fund	732 211,46	10,72	7 845 827,84	10,34
T. Rowe Price Middle East & Africa Equity Fund - I	1 035 010,01	5,67	5 868 099,73	7,73
T. Rowe Price Latin America Equity fund	738 906,33	6,61	4 883 731,70	6,44
Tapiola Itä-Eurooppa	300 863,40	11,44	3 443 381,57	4,54
Yhteensä			64 190 295,72	84,60
Arvopaperit yhteensä			74 233 541,88	97,84
Kassa, avoimet kaupat ja muut varat, netto			1 638 442,82	2,16
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			75 871 984,70	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			3 919 412,3726	
Kasvuosuuden arvo			19,358	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			862 580	
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen palkkiot 1-12/2011 *)			987 706	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			0,85 % p.a. **)	
Total Expense Ratio (TER)			1,82 %	
Salkun kiertonopeus			-6,5 %	
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut			0,11 % 0,00 %	

*) sisältää säilytysyhteisölle maksetut palkkiot

**) Lisäksi rahaston sijoituskohteena olevat rahastot perivät omat hallinnointipalkkionsa, joista löytyy lisätietoja rahaston säännöistä

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rahasto-osuuden arvo, EUR	20,758	24,832	19,358
Rahaston arvo, milj.EUR	140,5	148,1	75,9

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Itä-Eurooppa

Rahaston avaintiedot ja kuvaus

Salkunhoitaja	Tapiola Varainhoito Oy
Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 % vuodessa
Rahaston koko, euroa	26 408 113,30
Osuudenomistajien määrä	1 139
Vertailuindeksi	Nomura Central and East European TR

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 ohjaa 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 vakioituihin sekä vakioimattomiin johdannaissopimuksiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta.

Suosittelimme rahastoa

- Jos haluat hyötyä Itä-Euroopan maiden kasvusta ja hyväksyt niihin sisältyvän keskimääräistä korkeamman riskin.
- Osaksi hajautettua salkkua ja kuukausisäästämiseen.
- Vähintään 7 vuoden sijoitukseksi, kuitenkin markkinatilanne huomioiden.

Salkunhoitajan kommentti

Vuoden 2011 aikana Itä-Euroopassa menestyivät parhaiten öljy- ja kaasuteollisuuden osakkeet, vaikka talous kokonaisuutena heikkeni. Rahasto laski -30,5 % ja vertailuindeksi -24,9 %. Öljysektorin menestys painoi rahastoa, sillä olemme suosineet sijoituksissa kulutussektoria. Kulutussektori hyöttyy hyvästä paikalliskysynnästä ja kulutustottumusten muutoksesta. Öljysektorin huolena ovat sen sijaan raskaat investoinnit, heikko kasvu ja mahdollinen hinnan lasku. Pankkisijoitusten välttely auttoi hiukan rahastoa. Rahastossa ei käytetty johdannaisia.

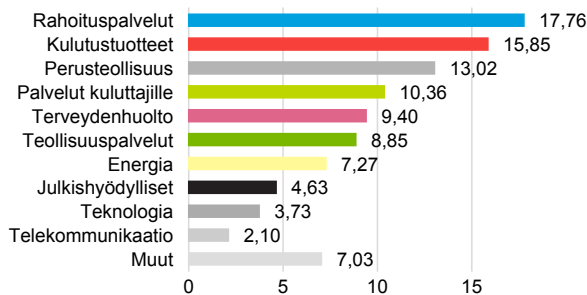
Osaketasolla rahaston tuottoisimmat sijoitukset olivat venäläinen kemianyritys Acron ja puhelinoperaattorit Czech Telefonica sekä Magyar Telecom. Heikoimpia olivat venäläinen teräsyhtiö Magnitogorsk Iron & Steel Works ja turkkilainen lääketekijä Selcuk Ecza. Suosimme rahaston sijoituksissa Venäjää, Turkkiä ja Puolaa. Suurilla talouksilla on pienempiä paremmat edellytykset sopeuttaa talouttaan ja huolehtia valuutasta. Yrityksissä suosimme kuluttajaa lähellä olevia yhtiöitä Itä-Euroopan hyvän kotimarkkinakysynnän ja muuttuvan kulutuksen ansiosta. Hyvät raaka-ainehinnat ja alhainen korkotaso tukevat Itä-Eurooppa. Itä-Euroopan osakkeiden arvostustaso on matala absoluuttisesti ja suhteessa historiaan. Lännen taloushuolet ja raaka-ainehinnat heiluttavat Itä-Eurooppaa kuitenkin myös jatkossa. Sijoittajien riskinottohalun palautuminen olisi vahva tuki Itä-Euroopalle.

Tuotto- ja riskiluvut

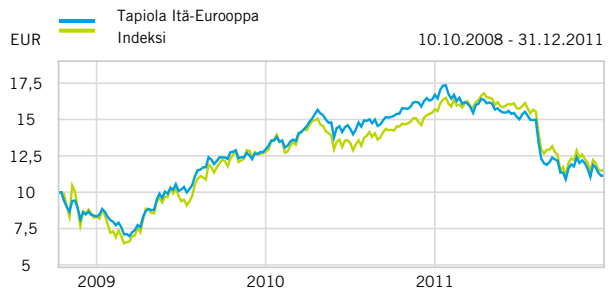
	Rahasto	Indeksi
1 kk	-3,33 %	-3,84 %
3 kk	0,06 %	-0,03 %
6 kk	-24,82 %	-25,62 %
12 kk	-30,53 %	-24,85 %
3 v p.a.	10,32 %	12,43 %
5 v p.a.	-	-
Perustamisesta lähtien p.a.	4,15 %	4,93 %
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	19,59 %	22,90 %
Beta	0,73	-
Tracking Error	12,00	-
Sharpen luku	-1,64	-1,11

Erikoissijoitusrahasto Tapiola Itä-Eurooppa

Toimialajakauma

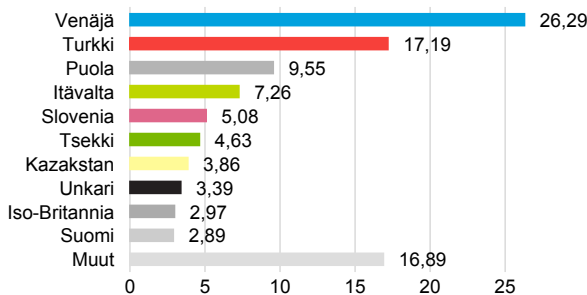


Historiallinen arvonkehitys

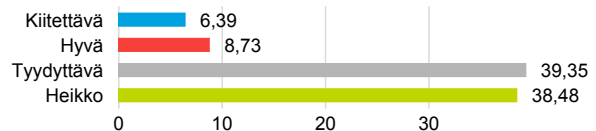


Rahaston kehitys perustamisesta lähtien. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Maantieteellinen jakauma



Vastuullisuusjakauma



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

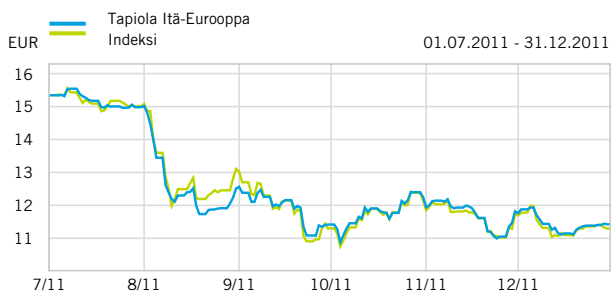
Hyvä: Yhtiö täyttää vastuullisuusvaatimukset, on sitoutunut ja kehittää vastuullisuuttaan.

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.

Historiallinen arvonkehitys



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

Sijoitusrahasto Tapiola Itä-Eurooppa

ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä Kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
ISO-BRITANNIA				
Eurasian Natural Resources Corp	103 000	6,36	783 248,87	2,97
ITÄVALTA				
Vienna Insurance Group AG	33 200	30,62	1 016 584,00	3,85
CAT Oil AG	202 900	4,44	900 064,40	3,41
JERSEY				
Atrium European Real Estate Ltd	189 900	3,48	661 231,80	2,50
KAZAKSTAN				
KazMunaiGas Exploration Production	88 600	14,95	1 020 352,04	3,86
LUXEMBURG				
Oriflame Cosmetics SA	31 200	217,40	760 612,94	2,88
PUOLA				
Asseco Poland SA	90 500	48,50	984 070,58	3,73
Eurocash SA	135 677	28,54	868 152,72	3,29
KGHM Polska Miedz SA	27 000	110,60	669 506,54	2,54
RUOTSI				
EOS Russia AB	201 666	21,40	483 945,03	1,83
SLOVENIA				
Krka dd Novo mesto	17 700	52,90	936 330,00	3,55
Gorenje Velenje	81 000	5,00	405 000,00	1,53
SUOMI				
Olvi Oyj A	51 684	14,75	762 339,00	2,89
TSEKKI				
CEZ	39 700	786,00	1 224 198,20	4,64
TURKKI				
Coca-Cola Icecek AS	96 400	22,60	887 646,68	3,36
Turkiye Halk Bankasi AS	177 300	9,90	715 152,38	2,71
Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.S.	1 237 320	1,40	705 772,49	2,67
TAV Havalimanlari Holding AS	200 000	8,06	656 779,66	2,49
Turkcell Iletisim Hizmet AS	153 000	8,88	553 552,80	2,10
Albaraka Turk Katilim Bankasi AS	828 700	1,57	530 092,49	2,01
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	1 205 199	1,00	491 036,10	1,86
UKRAINA				
Kernel Holding SA	45 000	69,45	700 681,57	2,65
UNKARI				
Egis Gyogyszergyar Nyrt	15 900	17 700,00	894 635,62	3,39
VENÄJÄ				
Acron JSC	372 500	4,10	1 176 481,92	4,46
Globaltrans Investment PLC	80 000	13,75	847 359,70	3,21
Mostotrest	182 000	5,95	834 187,11	3,16
Sberbank of Russian Federation	457 300	2,25	792 608,71	3,00
Magnit OAO	45 000	21,16	733 505,37	2,78
Cherkizovo Group OJSC	79 000	11,00	669 414,17	2,53
Pharmstandard	60 000	14,10	651 696,65	2,47
CTC Media Inc	63 500	8,77	428 991,26	1,62
Magnitogorsk Iron & Steel Works	110 000	4,87	412 409,97	1,56
Novolipetsk Steel OJSC	26 200	19,64	396 385,63	1,50
Arvopaperit yhteensä			24 554 026,40	92,98
Kassa ja muut varat, netto			1 854 086,90	7,02
RAHASTON ARVO YHTEENSÄ			26 408 113,30	100,00
Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä			2 311 432,2365	
Kasvuosuuden arvo			11,425	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot 1-12/2011 *)			628 558	
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio			1,80 % p.a.	
Total Expense Ratio (TER)			1,80 %	
TKA-luku			1,88 %	
Salkun kiertonopeus			11,90 %	
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,			0,02 %	
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut			0,63 %	
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot				
Rahasto-osuuden arvo, EUR			31.12.2009	31.12.2010
			13,204	16,447
Rahaston arvo, milj.EUR			11,2	41,7
				31.12.2011
				11,425
				26,4

Tunnuslukujen selityksiä

Volatiliteetti

Volatiliteetti on käytetyin riskimittari. Volatiliteetti mittaa sijoituksen arvon heiluntaa, eli se kuvaa päivittäisen tuoton heilahtelua keskimääräisen tuottonsa ympärillä. Volatiliteetti ilmoitetaan prosentteina vuositasolle muutettuna. Mitä korkeampi volatiliteetti sijoituksella on, sitä enemmän sen tuotto heilahtelee ja sitä korkeampi on sijoituksen riskitaso.

Beta

Beta kuvaa sitä, miten sijoituksen tuoton odotetaan vaihtelevan markkinoiden tuoton vaihtelun mukana. Esimerkiksi beta 0,5 tarkoittaa, että sijoituksen voidaan odottaa nousevan/laskevan puolet vertailuindeksin noususta/laskusta. Vertailuindeksin beta on aina 1.

Tracking Error

Tracking Error tai aktiivinen riski mittaa kuinka tarkasti sijoituksen tuotto on seurannut vertailuindeksin tuottoa. Korkea luku kertoo, että sijoituksen tuotto on vaihdellut voimakkaasti suhteessa vertailuindeksin tuottoon.

Sharpe Ratio (Sharpen luku)

Sharpen lukua käytetään sijoitusten menestyksen mittaamiseen. Sharpen luku kertoo, paljonko sijoitus saavutti tuottoa yli riskittömän koron suhteessa volatiliteettiin eli paljonko tuottoa saatiin suhteessa otettuun riskiin. Mitä korkeampi luku, sen parempi on riskikorjattu tuotto.

Modifioitu duraatio

Modifioitu duraatio kertoo kuinka monta prosenttiyksikköä rahaston arvo laskee (nousee), kun markkinakorot nousevat (laskevat) yhden prosenttiyksikön.

Rahaston kiertonopeus

Rahaston kiertonopeus kertoo, kuinka monta kertaa arvopaperit on ostettu tai myyty suhteessa rahaston varallisuuteen. Suuri kiertonopeus kertoo, että rahasto on käynyt kauppaa arvopapereilla myös lunastuksista ja merkinnöistä aiheutuvan kierron lisäksi. Mikäli kiertonopeus on 0 %, rahasto ei ole käynyt muuta kauppaa, kuin lunastuksista ja merkinnöistä aiheutuvaa kaupankäyntiä. Kiertonopeus voi olla myös negatiivinen, jolloin arvopaperikauppojen ostot ja myynnit ovat yhteensä pienemmät kuin merkintöjen ja lunastusten yhteenlaskettu arvo. Rahaston kiertonopeus lasketaan juoksevasti edeltävän 12 kuukauden jaksolta.

Total Expencc Ratio/TER

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

Total kostnads andel/TKA-luku

TKA-luku sisältää kaikki rahastopääomasta veloitettavat kulut (TER + kaupankäyntikulut + mahdolliset muut kulut) prosenttilukuna keskimääräisestä pääomasta tarkastelujaksolla. TKA ei sisällä rahaston maksettavaksi koituvien lähdeverojen kustannuksia.

Rahaston kaupankäyntikulut

Rahaston kaupankäyntikulut raportoidaan tarkastelujakson päättymistä edeltävien 12 kuukauden ajalta. Tunnusluku kuvaa, miten rahaston varoista veloitettavat, rahaston kaupankäyntiin liittyvät ja arvopaperinvälittäjille maksettavat palkkiot sekä valuutanvaihdosta aiheutuvat kulut vaikuttavat rahaston arvoon vuositasolla. Kaupankäyntikulut ilmoitetaan prosenttilukuna rahaston korkeimmasta pääomasta edeltävällä 12 kk:n jaksolla.

Ota yhteyttä

Asiakaspalvelu: 01019 5102 ma-pe kello 8-20

Toimistot: tapiola.fi/toimistot

Lisätietoja ja rahastoesitteet: tapiola.fi/rahastot

Tutustu Tapiolan sijoittaja-asiakkaiden verkkolehteen osoitteessa sijoitustalous.fi.

sijoitustalous.fi

Tämä katsaus ei ole kehoitus käydä kauppaa sijoitustuotteilla tai -palveluilla. Katsauksen sisältämät arviot, tiedot ja mielipiteet perustuvat Tapiola Varainhoidon omiin laskelmiin tai lähteisiin, joita Tapiola Varainhoito pitää oikeina ja luotettavina. Tapiola Varainhoito Oy ei vastaa katsauksen mahdollisista puutteista tai virheistä eikä sen käytöstä aiheutuneista välittömistä tai välillisistä vahingoista.

Tätä katsausta ei tule yksinomaan käyttää sijoituspäätöksen perustana. Asiakkaan tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua rahastoesitteisiin jotka ovat saatavissa Tapiola Varainhoito Oy:stä ja osoitteesta tapiola.fi/rahastot.

Rahastosijoituksen arvo voi nousta tai laskea, eikä rahaston historiallinen tuotto ole tae tulevasta.

Esitystä siteerattaessa on lähteenä mainittava Tapiola Varainhoito Oy.