

Korkomaailma

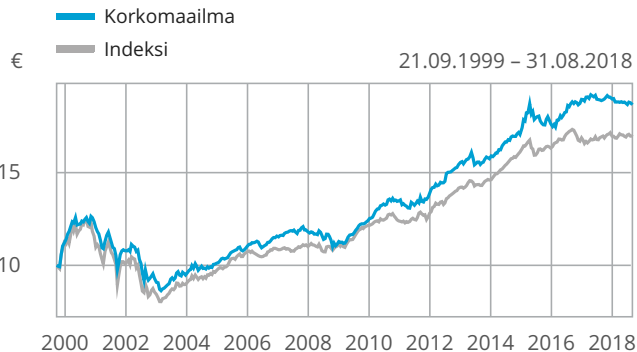
Kuukausikatsaus elokuu 2018



Rahaston sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto LähiTapiola Korkomaailma on maailmanlaajuisesti sijoittava korkorahasto. Rahasto sijoittaa sekä kehittyneille että kehittyville korkomarkkinoille. LähiTapiola 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. Suosittelemme rahastoa, jos haluat hyötyä kansainvälisten korkomarkkinoiden kehityksestä sekä hyvin hajautetun ja markkinatilanteen mukaisesti muuttuvan korkosalkun ja hyväksyt korkosijoittamiseen sisältyvän riskin. Suosittelemme vähintään 3,5 vuoden sijoitusaikaa, kuitenkin markkinatilanne huomioiden. Rahaston nimi on muuttunut 15.4.2011. Aikaisempi nimi oli Tapiola 2010. (Rahaston korkoindeksinä oli 30.9.2007 asti JP Morgan Euro Government Bond.)

Arvonkehitys perustamisesta lähtien



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

Tuotto

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-0,50 %	-0,26 %
3 kk	-0,43 %	0,06 %
6 kk	-1,22 %	0,11 %
12 kk	-1,21 %	-0,07 %
Vuoden alusta	-1,67 %	-0,22 %
3 v p.a.	1,82 %	1,60 %
5 v p.a.	3,76 %	3,34 %
Perustamisesta lähtien p.a.	3,29 %	2,77 %

Avaintiedot

ISIN: FI0008801857

Bloomberg: TAP2010 FH

Aloituspäivä: 21.9.1999

Salkunhoitaja: LähiTapiola Varainhoito Oy / Jari Järvinen

Noteerausvaluutta: EUR

Rahaston koko (MEUR): 127,71

Osuuden arvo: 18,659

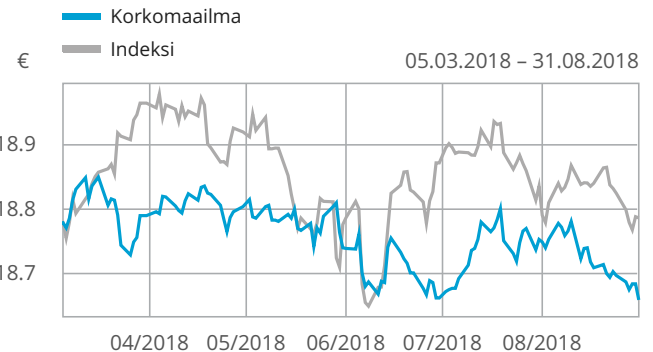
Minimimerkintäsumma: Kertamerkinnät 30e, kuukausimerkinnät 30e

Palkkiot: Hallinnointi ja säilytys 0,35 % p.a., merkintä 0,00 %, lunastus 0 %

Juoksevat kulut: 0,73 % (30.06.2018)

Markkinaindeksi: iBOXX Euro Overall

Arvonkehitys 6 kk



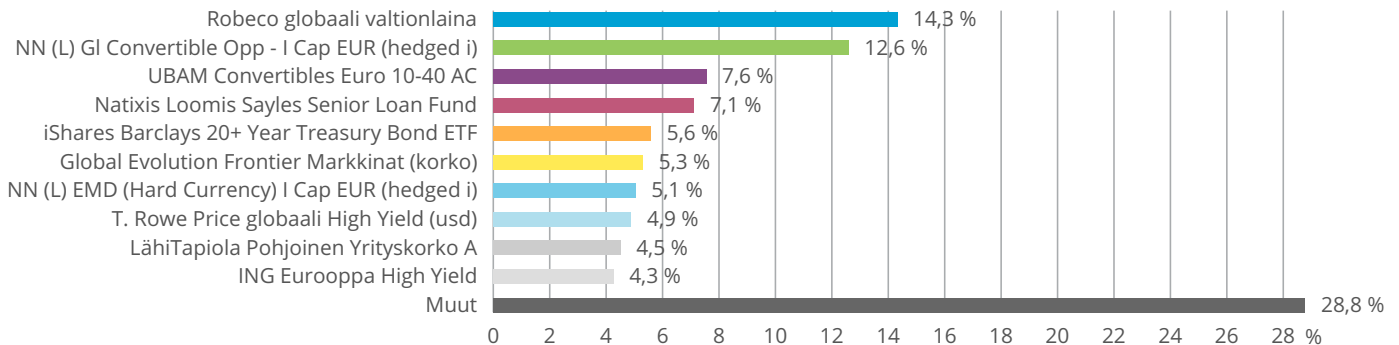
Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta.

Tunnusluvut (12 kk)

	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	2,30 %	2,21 %
Beta	0,29	-
Tracking error	2,71	-
Sharpen luku	-0,19	0,30
Mod. duraatio	5,28	-

Vastuunrajoitus: Katsaus on LähiTapiola Varainhoito Oy:n laatima. Katsaukseen on kerätty tietoja luotettavina pidetyistä lähteistä. LähiTapiola Varainhoito Oy ei vastaa katsauksessa esitettyjen tietojen mahdollisista virheistä tai niiden käytöstä aiheutuneista vahingoista. Rahaston historiallinen arvonkehitys ei ole tae tulevasta ja tuotto-odotukset eivät ole lupaus tuotosta. Rahaston arvo voi nousta tai laskea ja asiakkaat voivat menettää rahastoon sijoittamiaan varoja. Katsaus ei ole kehoitus merkitä tai lunastaa rahasto-osuuksia. Ennen merkinnän tekemistä tulee tutustua rahaston avaintietoesitteeseen, sääntöihin ja rahastoesitteeseen jotka saa maksutta suomeksi ja ruotsiksi LähiTapiolan toimistolta tai osoitteesta lahitapiola.fi.

Sijoitusten jakauma



Salkunhoitajan katsaus

Elokuussa julkaistut OECD:n ennakoivat suhdanneosoittimet jatkoivat laskuaan. Lasku kertoo potentiaalisesta suhdannekäänteestä heikompaan ja käänneaste näyttää ajoittuneen alkuvuoteen. Kokonaisuutena maailmantalouden kasvu asettunee kuluvana vuonna lähelle viime vuoden tasoa, mutta ensi vuonna kasvun odotetaan hidastuvan kuluvasta vuodesta. Teollisuusmaiden suhdannenäkymän heikkeneminen leikkaa tehokkaasti pitkien korkojen syklisiä nousupaineita ja loiventaa lyhyiden ja pitkien korkojen välistä eroa. Lisäksi Trumpin protektionistinen kauppapolitiikka voi hidastaa kasvua ja kiihdyttää inflaatiota. Valuuttamarkkinoilla dollari vahvistui euroa vastaan, millä oli positiivinen vaikutus rahaston arvoon, koska valuuttariskiä ei ole kokonaan suojattu. Historiallisen kokemuksen perusteella riskinkarttamisjaksoilla dollari on yleensä vahvistunut euroa vastaan. Rahaston sijoituskohteista parhaiten tuottivat Yhdysvaltain pitkiin valtionlainoihin sijoittava indeksiosuusrahasto. Heikoiten menestyivät kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin paikallisissa valuutoissa sijoittavat rahastot. Lunastukset toteutettiin globaalista valtionlainarahastosta, mutta muuten rahaston sijoitusjakaumaan ei tehty merkittäviä muutoksia tarkastelujaksolla.

Tunnuslukujen selitykset

Volatiliteetti

Volatiliteetti mittaa sijoituksen päivittäisen tuoton heilahtelua keskimääräisen tuottonsa ympärillä. Mitä korkeampi volatiliteetti on, sitä enemmän tuotto on vaihdellut.

Beta

Beta kuvaa miten sijoituksen tuoton odotetaan vaihtelevan markkinoiden tuoton vaihtelun mukana. Esimerkiksi beta 0,5 tarkoittaa, että sijoituksen odotetaan nousevan/laskevan puolet vertailuindeksin noususta/laskusta.

Tracking Error

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

Sharpen luku

Sharpen luku kertoo, paljonko sijoitus saavutti tuottoa yli riskittömän koron suhteessa volatiliteettiin. Mitä korkeampi luku on, sitä parempi on tuotto-riski-suhte.

Juoksevat kulut

Juoksevat kulut kertovat rahaston kulujen osuuden prosenttilukuna keskimääräisestä pääomasta edelliseltä kalenterivuodelta. Se sisältää mm. rahaston pääomasta veloitettavat hallinnointi- ja säilytyspalkkiot. Se ei sisällä kaupankäyntikuluja. Mikäli rahasto sijoittaa myös toisiin rahastoihin, on luvussa huomioitu myös sijoituskohteina olevien rahastojen juoksevat kulut.

Modifioitu duraatio

Korkoriskiä mitataan yleisesti modifioidulla duraatiolla. Sillä kuvataan korkorahaston arvon herkkyyttä korkotason arvon muutoksille eli sitä, kuinka monta prosenttia rahaston arvo muuttuu, kun korkotaso laskee tai nousee yhden prosenttiyksikön. Esimerkiksi, jos sijoituksen modifioitu duraatio on 3, nousee sijoituksen hinta noin 3 prosenttia, jos yleinen korkotaso laskee yhden prosenttiyksikön. Mitä suurempi luku on, sitä suurempi on riski (herkkyys arvonmuutoksille).