

Yrityskorko

Kuukausikatsaus elokuu 2018



Rahaston sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto LähiTapiola Yrityskorko on aktiivisesti hoidettu pitkän koron rahasto, joka sijoittaa pääosin euromääräisiin yritysten ja pankkien velkakirjoihin, yritys- ja sijoitustodistuksiin sekä valtioiden takaamiin velkakirjoihin Euroopassa ja OECD-maissa. Kunkin sijoituskohteen luottoluokitus on ostohetkellä investment grade -tasoa. Rahasto sijoittaa myös ilman luottoluokitusta oleviin pohjoismaisiin korkopapereihin, jotka arviomme mukaan vastaavat investment grade -luottokelpoisuustasoa. Sijoituskohteet valitaan LähiTapiola Varainhoidon näkemyksen ja analyysien perusteella. Sijoitusten keskimääräinen korkoriski, eli modifioitu duraatio on yleensä 2-6 vuotta. Korkojohdannaisiin sijoitetaan salkunhoidon tehostamiseksi tai markkinaliikkeiltä suojautumiseksi. Suositeltava sijoitusaika on vähintään 3 vuotta, kuitenkin markkinatilanne huomioiden. Rahasto-osuuksia voi normaalitylanteessa merkitä ja lunastaa jokaisena pankkipäivänä.

Arvonkehitys perustamisesta lähtien



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

Tuotto

	Rahasto	Indeksi
1 kk	-0,01 %	0,03 %
3 kk	0,32 %	0,26 %
6 kk	-0,38 %	-0,08 %
12 kk	0,01 %	0,05 %
Vuoden alusta	-0,73 %	-0,37 %
3 v p.a.	2,96 %	2,32 %
5 v p.a.	3,32 %	3,05 %
Perustamisesta lähtien p.a.	3,46 %	3,63 %

Avaintiedot

ISIN: FI0008810205

Bloomberg: TAPCOBD FH

Aloituspäivä: 19.12.2005

Salkunhoitaja: LähiTapiola Varainhoito Oy / Kari Pihkala, Teemu Kokko, Antti Komulainen

Noteerausvaluutta: EUR

Rahaston koko (MEUR): 559,6

Osuuden arvo: 15,536

Minimimerkintäsumma: Kertamerkinnät 30e, kuukausimerkinnät 30e

Palkkiot: Hallinnointi ja säilytys 0,70 % p.a., merkintä 0,00 %, lunastus 0 %

Juoksevat kulut: 0,70 % (30.06.2018)

Markkinaindeksi: iBoxx Corporate Performance

Arvonkehitys 6 kk



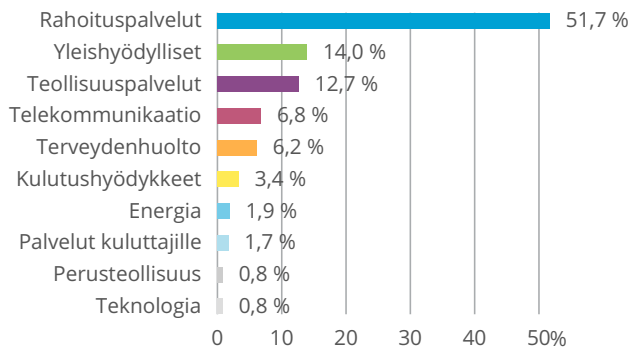
Rahaston 6 kuukauden kehitys. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevast.

Tunnusluvut (12 kk)

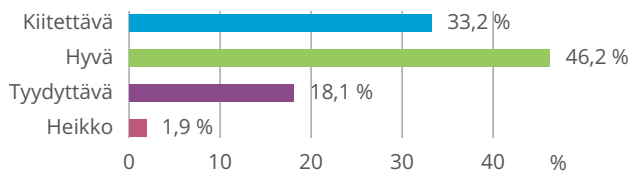
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	1,51 %	1,70 %
Beta	0,81	-
Tracking error	0,70	-
Sharpen luku	0,50	0,46
Mod. duraatio	4,44	5,11
Hiili-intensiteetti (tCO2 e) (30.06.2018)	217,70	-
Päästöt raportoineiden yhtiöiden osuus (30.6.2018)	66,91 %	-

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 tulevast 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 toimialajakauma



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 LähiTapiola Varainhoidon vastuullisuusanalyysiin.

Salkunhoitajan katsaus

Turkin ja Argentiinan taloushuolet sekä USA:n jatkuvat tullikiistat muiden maiden välillä heikensivät riskisentimenttiä elokuussa. Myös Italian budjettivalmistelut, joiden tuloksia on odotettavissa syyskuun aikana, ovat ylläpitäneet hienoista epävarmuutta etenkin euroalueen reunavaltioiden yhtiöissä.

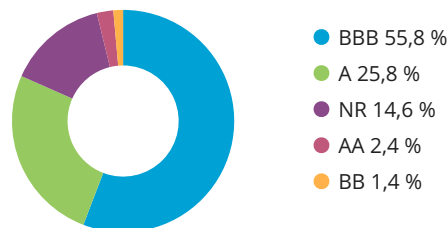
Yrityslainamarkkinoilla lainojen riskilisät levenivät maltillisesti. Investment Grade -lainoissa levenemistä oli keskimäärin 10 korkopistettä ja High Yield -lainoissa 3 korkopistettä. Merkittävimmät liikkeet yksittäisen liikkeeseenlaskijan osalta nähtiin italialaisessa tietulioperaattori Atlantissa (ja sen tytäryhtiö Autostrade per l'Italia), kun yhtiön operoimalla teosuudella oleva silta sortui Genovassa. Toistaiseksi on epäselvää, mitä dramaattisesta onnettomuudesta yhtiölle seuraa, mutta yhtenä Italian valtio on sanonut pitävänsä yhtenä mahdollisuutena yhtiön valtiollistamista. Rahastoissamme ei ole sijoituksia kyseisen yhtiön lainoihin.

Yrityskorko-rahaston tuotto jäi elokuussa aavistuksen vertailuindeksiin tuotolle. Merkittävä ajuri rahaston kehitykselle on suhteellisen korkeaa osuus finanssisektorin lainoissa, joista osa on ns. junioriasemassa olevia lainoja. Näkemyksemme mukaan näissä lainoissa on edelleen arvoa ja hyvää tuottopotentiaalia, kun otetaan huomioon pankkien selvästi parantuneet taseet.

Rahaston suurimmat sijoitukset

Yritys	Osuus
ASR Nederland NV 5.13% 29.09.2045 call	1,64 %
Allianz Finance II BV 5.75% 08.07.2041 call	1,64 %
ABN AMRO Bank NV 2.88% 30.06.2025 call	1,53 %
TenneT Holding BV 3% 31.12.2099 call perpet.	1,37 %
Nykredit Realkredit A/S 2.75% 17.11.2027 call	1,36 %
Elenia Finance Oyj 2.88% 17.12.2020	1,35 %
Goldman Sachs Group Inc/The 1.25% 01.05.2025 call	1,34 %
Cargotec Oyj 2.38% 28.03.2024 call	1,34 %
Akelius Residential Property AB 1.5% 23.01.2022	1,29 %
Suez 2.88% 31.12.2099 call perpet.	1,27 %

Luottoluokitusjakauma



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 vertailuindeksiin noususta/laskusta.

Tracking Error

Tracking Error mittaa, kuinka tarkasti sijoituksen tuotto on seurannut vertailuindeksiin tuottoa. Korkea luku kertoo, että sijoituksen tuotto on vaihdellut voimakkaasti suhteessa vertailuindeksiin 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 luovassa 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).

Luottoluokitusjakauma

Luottoluokitusjakauma kertoo rahaston sijoitusten jakautumisesta eri riskiluokkiin. Mikäli eri luokituslaitosten antamat luokitukset poikkeavat toisistaan, on käytetty korkeinta luottoluokitusta. Mikäli sijoituskohteella ei ole kansainvälisen luottoluokittelijan antamaa riskiluokitusta, on käytetty salkunhoitajan sijoituskohteelle antamaa luokitusta.

Hiili-intensiteetti

Hiili-intensiteetti kuvaa rahaston hiiliriisiä suhteessa liikevaihtoon. Hiilijalanjälkiluvussa on huomioitu rahaston sijoituskohteena olevien yhtiöiden omistamista tai kontrolloimista varallisuushyödykkeistä sekä yhtiöiden hankkimien sähkön tuotannosta lähtöisin olevat kasvihuonepäästöt (tCO₂ ekvivalentti). Laskennassa yhtiön päästöt (t CO₂ ekvivalentti) jaetaan yhtiön liikevaihdolla (m EUR). Rahastolle hiili-intensiteettiluku lasketaan painottamalla yhtiökohtaista hiili-intensiteettiä yhtiön osuudella rahastossa ja laskemalla rahaston sijoitusten painotetut luvut yhteen.