

Lyhytkorko

Kuukausikatsaus elokuu 2018



Rahaston sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto LähiTapiola Lyhytkorko on aktiivisesti hoidettu lyhyen koron rahasto, jonka varat sijoitetaan pääosin euromääräisiin korkosijoituksiin Euroopassa ja muissa OECD-maissa. Rahaston sijoituskohteina ovat pankkien ja yritysten vaihtuvakorkoiset sekä melko lyhyen kiinteän korkojakson velkakirjat, yritystodistukset, pankkien sijoitustodistukset sekä valtioiden takaamat velkakirjat. Kunkin sijoituskohteen luottoluokitus on ostohetkellä investment grade -tasoa. Rahasto sijoittaa myös ilman luottoluokitusta oleviin pohjoismaisiin korkopapereihin, jotka arviomme mukaan vastaavat investment grade -luottokelpoisuustasoa. Rahaston sijoitukset muodostavat hajautetun lyhyen duraation korkosalkun. Rahasto sijoittaa korkojohdannaisiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta. Suositeltava sijoitusaika on vähintään 6 kk, kuitenkin markkinatilanne huomioiden. Rahasto-osuuksia voi normaalitilanteessa merkitä ja lunastaa jokaisena pankkipäivänä.

Arvonkehitys perustamisesta lähtien



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

Tuotto

	Rahasto	Indeksi
1 kk	0,02 %	-0,03 %
3 kk	0,14 %	-0,08 %
6 kk	-0,29 %	-0,18 %
12 kk	-0,13 %	-0,37 %
Vuoden alusta	-0,29 %	-0,24 %
3 v p.a.	0,44 %	-0,29 %
5 v p.a.	0,73 %	-0,12 %
Perustamisesta lähtien p.a.	2,03 %	1,69 %

Avaintiedot

ISIN: FI0008804729

Bloomberg: TAPRAHA FH

Aloituspäivä: 26.1.2001

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

Noteerausvaluutta: EUR

Rahaston koko (MEUR): 377,79

Osuuden arvo: 14,327

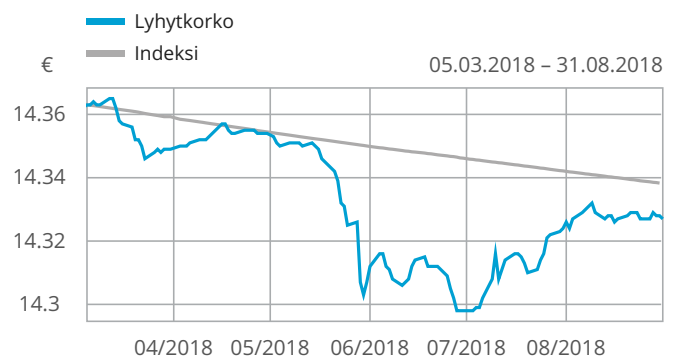
Minimimerkintäsumma: Kertamerkinnät 30e, kuukausimerkinnät 30e

Palkkiot: Hallinnointi ja säilytys 0,30 % p.a., merkintä 0,00 %, lunastus 0 %

Juoksevat kulut: 0,30 % (30.06.2018)

Markkinaindeksi: 3 kk Eurolibor 31.5.2018 asti ja 1.6.2018 ICE BofAML Euro Currency 3-month Deposit Offered Rate Constant Maturity (LEC3)

Arvonkehitys 6 kk



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

Tunnusluvut (12 kk)

	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	0,25 %	0,02 %
Mod. duraatio	0,81	-
Hiili-intensiteetti (tCO2 e) (30.06.2018)	61,45	-
Päästöt raportoineiden yhtiöiden osuus (30.6.2018)	67,83 %	-

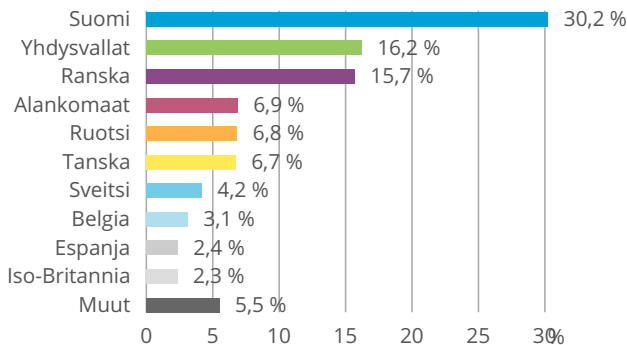
Vastuunrajoitus: Katsaus on LähiTapiola Varainhoito Oy:n laatima. Katsaukseen on kerätty tietoja luotettavina pidetyistä lähteistä. LähiTapiola Varainhoito Oy ei vastaa katsauksessa esitettyjen tietojen mahdollisista virheistä tai niiden käytöstä aiheutuneista vahingoista. Rahaston historiallinen arvonkehitys 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.

Lyhytkorko

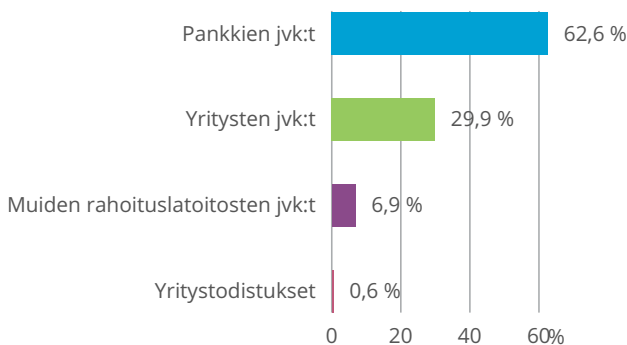
Kuukausikatsaus elokuu 2018



Sijoitusten maajakauma



Sijoitusten jakauma



Tunnuslukujen selitykset

Volatiliteetti

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

Juoksevat kulut

Juoksevat kulut kertoo 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 korkotasoa laskee tai nousee yhden prosenttiyksikön. Esimerkiksi, jos sijoituksen modifioitu duraatio on 3, nousee sijoituksen hinta noin 3 prosenttia, jos yleinen korkotasoa laskee yhden prosenttiyksikön. Mitä suurempi luku on, sitä suurempi on riski (herkkyys arvonmuutoksille).

Hiili-intensiteetti

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

Rahaston suurimmat sijoitukset

Yritys	Osuus
Sato Oyj 3.75% 16.4.2019	3,68 %
Deutsche Annington Finance 4.63% 08.04.2074 call	3,30 %
Cargotec Oyj 3.38% 31.03.2020	3,15 %
KBC Groep NV 2.38% 25.11.2024 call	2,95 %
Credit Suisse AG 5.75% 18.09.2025 call	2,90 %
Bank of America Corp FRN 25.04.2024 call	2,11 %
ORSTED A/S 3% 10.8.2020 call	2,07 %
ASR Nederland NV 10% 26.10.2019 call perpet.	2,06 %
Kesko OYJ 2.75% 11.09.2018	2,00 %
Morgan Stanley FRN 21.05.2021 call	1,95 %

Salkunhoitajan katsaus

Elokuu oli Euroopassa perinteinen lomakuukausi, mutta Turkin liiran devalvoituminen toi markkinoille heiluntaa. Tämä vaikutti jonkin verran eurooppalaisten pankkien riskiliisiin. Ne vakaantuivat nopeasti, kun vaikutti, että pankkien riskit Turkissa eivät ole mittavia. Vaihtuvakorkoisten sekä muiden melko lyhyiden pankki- ja yrityselvelakirjojen kysyntä pysyi vakaana, ja niiden hinnat olivat keskimäärin aavistuksen nousussa. Lyhyet viitekorot ovat pysyneet negatiivisina. 3 kk euribor pysyi -0,32 %:ssa ja vuoden euribor nousi kuukauden aikana korkopisteen -0,17 %:n tasolle. Sen sijaan kiinteistä koroista Saksan valtion 2 vuoden korko laski elokuun aikana 4 korkopistettä ja päättyi -0,61 %:n tasolle. LähiTapiola Lyhytkorko -rahaston tuotto elokuussa oli +0,02 %, eli parempi kuin vertailuindeksiin -0,03 %:n kuukausituotto. Mielestämme pankkien vaihtuvakorkoista ja muista lyhyehköistä velkakirjoista on mahdollista saada kohtuullista lisätuottoa myös negatiivisten euribor-korkojen ympäristössä. Lyhyehköjen velkakirjojen riskilisätasot ovat keskimäärin korkeammilla tasoilla kuin alkuvuodesta. Myös rahaston salkun tuotto-odotus on hieman alkuvuotta korkeammalla tasolla.