

Pohjoinen Yrityskorko

Kuukausikatsaus elokuu 2018



Rahaston sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto LähiTapiola Pohjoinen Yrityskorko on aktiivisesti hoidettu korkorahasto, joka sijoittaa pohjoismaisten sekä muiden pohjoiseurooppalaisten OECD-maiden yritysten ja pankkien velkakirjoihin. Rahaston sijoituskohteina ovat yritysten ja pankkien velkakirjat, sekä likviditeetin ja riskin hajauttamiseksi yritystodistukset, pankkien sijoitustodistukset sekä valtioiden ja muiden julkisyhteisöjen velkakirjat. Rahaston sijoituskohteilta ei edellytetä tiettyä luottoluokitusta ja sijoituksia tehdään myös ilman luottoluokitusta oleviin korkopapereihin. Sijoituskohteet valitaan LähiTapiola Varainhoidon sijoituskäytännön ja analyysin perusteella ja painopiste on keski suurten pohjoismaisten yritysten velkakirjoissa. Rahaston sijoitusten keskimääräinen korkoriski on yleensä 1 - 6 vuotta. Rahasto sijoittaa vakioituihin korkojohdannaisiin edistääkseen tehokasta salkunhoitoa tai suojautuakseen markkinoiden epäsuotuisilta muutoksilta. Sijoituksia tehdään euro-määräisiin ja mahdollisesti myös muiden valuuttojen kuten SEK, NOK, DKK, GBP, USD määräisiin velkakirjoihin. Rahasto sijoittaa valuuttariskeiltä suojaaviin johdannaisopimuksiin silloin kun se on salkunhoidon valuuttanäkemyksen mukaan perusteltua. Suositeltava sijoitusaika on vähintään 3 vuotta. Rahasto-osuuksia voi normaalitilanteessa merkitä ja lunastaa jokaisena pankkipäivänä.

Arvonkehitys perustamisesta lähtien



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

Tuotto

	Rahasto	Indeksi
1 kk	0,29 %	0,02 %
3 kk	0,80 %	0,65 %
6 kk	0,93 %	0,13 %
12 kk	2,12 %	0,39 %
Vuoden alusta	1,26 %	-0,23 %
3 v p.a.	4,35 %	2,93 %
5 v p.a.	-	-
Perustamisesta lähtien p.a.	3,99 %	3,39 %

Avaintiedot

ISIN: FI4000071212

Bloomberg: TAPPYKA FH

Aloituspäivä: 7.10.2013

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

Noteerausvaluutta: EUR

Rahaston koko (MEUR): 310,82

Osuuden arvo: 12,17

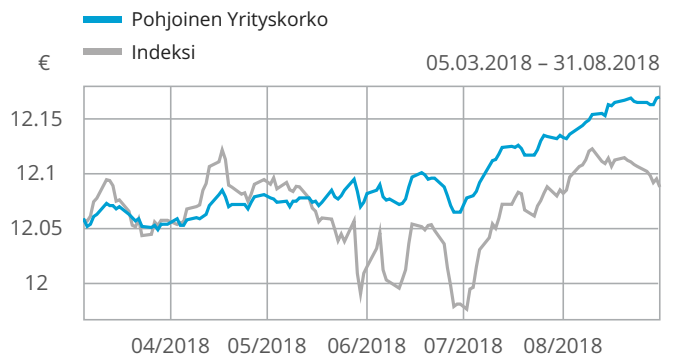
Minimimerkintäsumma: Kertamerkinnät 30e, kuukausimerkinnät 30e

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

Juoksevat kulut: 0,70 % (30.06.2018)

Markkinaindeksi: iBoxx Euro Corporates Overall Performance Index (50%) ja iBoxx EUR Liquid High Yield Index (50%)

Arvonkehitys 6 kk



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

Tunnusluvut (12 kk)

	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	0,65 %	1,32 %
Beta	0,39	-
Tracking error	0,91	-
Sharpen luku	4,29	0,85
Mod. duraatio	2,27	-
Päästöt raportoineiden yhtiöiden osuus (30.6.2018)	41,73 %	-

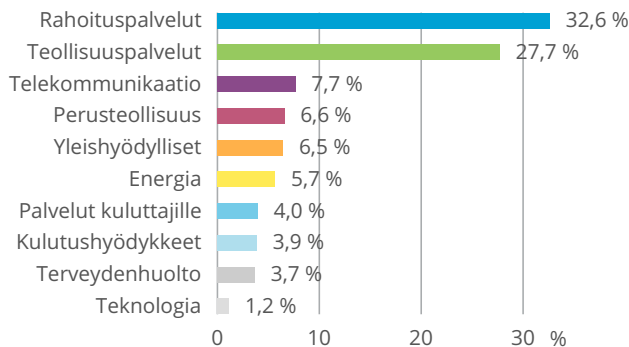
Vastuunrajoitus: Katsaus on LähiTapiola Varainhoito Oy:n laatima. Katsaukseen on kerätty tietoja luotettavina pidetyistä lähteistä. LähiTapiola Varainhoito Oy ei vastaa katsauksessa esitettyjen tietojen mahdollisista virheistä tai niiden käytöstä aiheutuneista vahingoista. Rahaston historiallinen arvonkehitys 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 rahastoositteeseen jotka saa maksutta suomeksi ja ruotsiksi LähiTapiolan toimistolta tai osoitteesta lahitapiola.fi.

Pohjoinen Yrityskorko

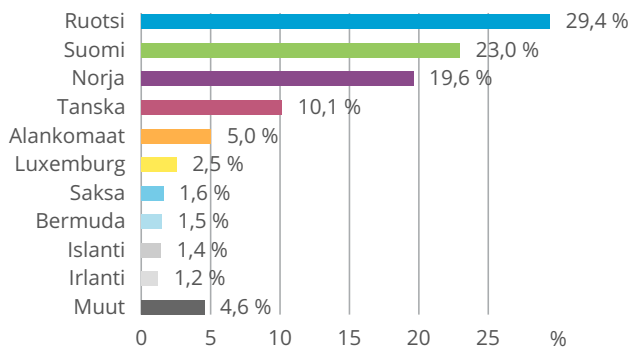
Kuukausikatsaus elokuu 2018



Sijoitusten toimialajakauma



Sijoitusten maajakauma



Salkunhoitajan katsaus

Elokuu oli huono kuukausi eurooppalaisille riskipitoisille omaisuuksille. Markkinoilla turbulenssia aiheuttivat Turkin ja Argentiinan epävarmat tilanteet. Lisäksi Trumpin tiukatotteet kauppapolitiikan suhteen saivat aikaan jälleen harmaita hiuksia. Keskuspankkirintamalla ei tapahtunut merkittäviä muutoksia. Yritysten tuloskausi saatiin myös pääosin pakettiin positiivisissa merkeissä. Yritykset näkevät edelleen liiketoimintanäkymät suotuisina.

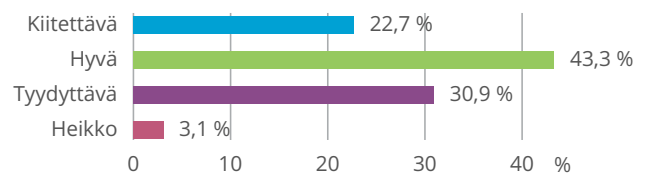
Saksan 5- ja 10-vuoden korot laskivat elokuussa 12 ja 14 korkopistettä sijoittajien hakiessa turvaa vähemmän riskisistä sijoituksista. HY-lainojen riskilisät nousivat Euroopassa yhden korkopisteen (nyt 4,13 %) ja BBB-luokiteltujen lainojen riskilisät vastaavasti 15 pistettä (1,48 %). Uusemissiomarkkina Euroopassa ja Pohjoismaissa oli melko runsasta kuun loppupuolella ja syyskuun alussa ennen EKP:n syyskuun kokousta.

Pohjoinen yrityskorko tuotti elokuussa 0,29 % (markkina 0,02 %). Rahasto osallistui kuun aikana mm. SSAB:n uusemissioon. Rahastossa parhaiten tuottivat teknologiasektori ja huonoiten puolestaan kuluttajatuotteet. Mielestämme pohjoismaalaiset yritysainat ovat edelleen hyviä turvasatamasijoituksia epävarmassa markkinatilanteessa ja ne tarjoavat kohtuullista lisätuottoa maltillisella riskillä.

Rahaston suurimmat sijoitukset

Yritys	Osuus
Norcell Sweden Holding 3 AB 3.63% 23.06.2021 call	2,48 %
Tryg Forsikring A/S FRN 13.11.2045 call	1,56 %
Storebrand Livsforsikring 6.875% call 4.4.2023	1,52 %
Allianz SE 4.75 % call perpet. (24.10.2023)	1,51 %
Cargotec Oyj 1.75% 28.03.2022 call	1,50 %
DSV Miljoe AS FRN 10.05.2021 call	1,45 %
Corral Petroleum Holdings 11.75% 15.05.2021 call	1,42 %
Lemminkäinen OYJ 7.38% 06.07.2019	1,38 %
Icelandair Group HF FRN 26.10.2021 call	1,34 %
OPR-Vakuus Oy 8% 18.05.2022 call	1,33 %

Vastuullisuusjakauma



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

Hyvä: Yhtiö täyttää vastuullisuusvaatimukset, on sitonut 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.

Tunnuslukujen selitykset

Volatiliteetti

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

Beta

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

Tracking Error

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

Sharpen luku

Sharpen luku kertoo, paljonko sijoitus saavutti tuottoa yli riskittömän koron suhteessa 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

Korkorisiksi 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 (herkkyyden arvonmuutoksille).

Hiili-intensiteetti

Hiili-intensiteetti kuvaa rahaston hiiliriisiä 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 liikevaihdolla (m EUR). Rahastolle hiili-intensiteettiluku lasketaan painottamalla yhtiökohtaisia hiili-intensiteettiä yhtiön osuudella rahastossa ja laskemalla rahaston sijoitusten painotetut luvut yhteen.

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 arvonnkehitys 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 rahastoositteseen jotka saa maksutta suomeksi ja ruotsiksi LähiTapiolan toimistolta tai osoitteesta lahitapiola.fi.