

# Pitkäkorko

## Kuukausikatsaus heinäkuu 2016



### Rahaston sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto LähiTapiola 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. LähiTapiola Pitkäkorko sopii sijoittajalle, joka tavoittelee vakaata tuottoa sijoituksilleen eikä ole halukas hyväksymään korkeaa riskitasoa. Suosittelemme sijoitusaikaa on vähintään 3 vuotta. (Rahaston vertailuindeksinä on ollut 31.12.2005 asti JP Morgan EMU Govt Bond.)

### Arvonkehitys perustamisesta lähtien



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

### Tuotto

	Rahasto	Indeksi
1 kk	0,55 %	0,80 %
3 kk	3,22 %	4,16 %
6 kk	3,54 %	4,47 %
12 kk	6,24 %	7,85 %
Vuoden alusta	5,29 %	6,52 %
3 v p.a.	3,86 %	7,29 %
5 v p.a.	4,57 %	7,32 %
Perustamisesta lähtien p.a.	4,22 %	5,39 %

### Avantiedot

ISIN: FI0008804711

Bloomberg: TAPKORK FH

Aloituspäivä: 26.1.2001

Salkunhoitaja: LähiTapiola Varainhoito Oy / Ari Luukkonen

Noteerausvaluutta: EUR

Rahaston koko (MEUR): 223,45

Osuuden arvo: 19,181

Minimimerkintäsumma: Kertamerkinnät 30e, kuukausimerkinnät 30e

Palkkiot: Hallinnointi ja säilytys 0,45 % p.a., merkintä 0,00 %, lunastus 0,00 %

Juoksevat kulut alkaen 2.5.2016 (arvio): 0,45 % (-)

Markkinaindeksi: iBoxx Euro Sovereigns

### Arvonkehitys 6 kk



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

### Tunnusluvut (12 kk)

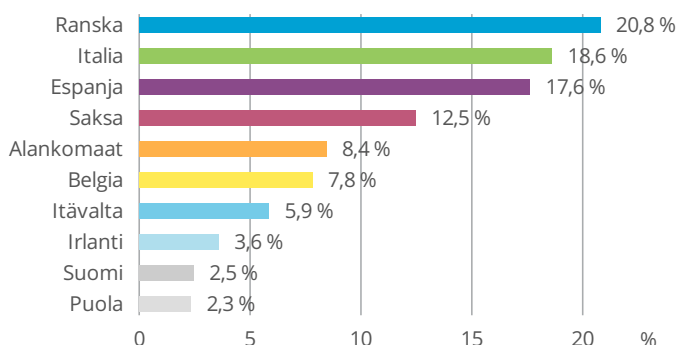
	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti	3,49 %	3,79 %
Beta	0,88	-
Tracking error	1,09	-
Sharpen luku	1,77	2,04
Mod. duraatio	6,27	7,62

**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. LähiTapiola-rahastoja hallinnoi FIM Varainhoito Oy.

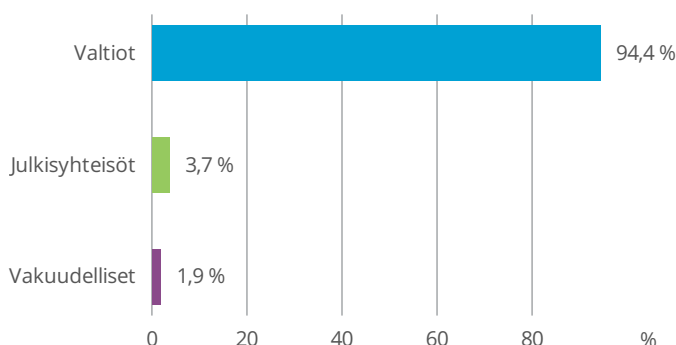
# Pitkäkorko

## Kuukausikatsaus heinäkuu 2016

### Sijoitusten maajakauma



### Sijoitusten jakauma



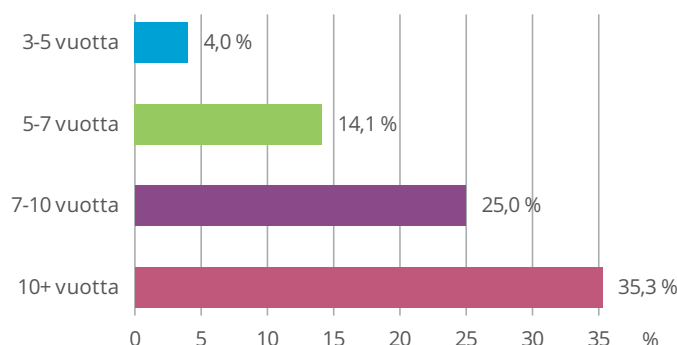
### Salkunhoitajan katsaus

Euroopan valtionlainamarkkinoilla heinäkuun alun teema oli edelleen Brexitin sulattelu. Saksan turvasatamalainen korko jaksoi laskea kuukauden alkupuolella peräti -0,2%:iin 10 vuoden periodissa hetkellisesti. Markkinoiden voimakas reaktio brittien EU-eroon hälveni kuitenkin nopeasti ja korot palautuvatkin takaisin ennen jäsenyyäänestystä vallinneeseen tasoon. Kuukauden loppupuolella uudeksi teemaksi nousi Euroopan pankkisektorin riskit. Erityisesti Italian pankkisektorin tila alkoi huolestuttaa, mikä sai korot jälleen laskusuuntaan. Suurten periferiamaiden lainojen riskipreemiot kaventuivat selvästi, erityisesti Espanjan lainojen tuotot laskivat heidän oman äänestystuloksen jälkimainingeissa. Markkinoiden kuukauden tuotto perustuikin pitkälti Italian ja Espanjan lainojen kallistumisella kun Saksan lainojen kuukauden arvomuutos oli pieni. Rahaston tuotto jäi hieman indeksin tuottoa alhaisemmaksi Italian lainojen pienemmän osuuden vuoksi.

### Rahaston suurimmat sijoitukset

Yrittys	Osuus
Spain 4.8% 31.01.2024	3,67 %
Spain 4% 30.04.2020	3,21 %
Italy 5% 01.03.2025	3,11 %
France 5.5% 25.04.2029	3,10 %
France Government Bond OAT 3.5% 25.04.2026	3,10 %
Italy 4.5% 01.03.2024	2,96 %
France 6% 25.10.2025	2,95 %
Germany 4.75% 4.7.2028	2,94 %
Italy 4.75% 01.09.2021	2,86 %
Austria Government Bond 4.85% 15.03.2026	2,75 %

### Maturiteettijakauma



### 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 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 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).