

**KESKINÄINEN
ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ
TAPIOLA**

**Puolivuosisikatsaus
1.1. – 30.6.2011**

Tilintarkastamaton

Toimintaympäristö

Teollisuusmaiden kasvu alkoi vuoden ensimmäisen neljänneksen jälkeen selvästi hidastua. Ennakoivat indikaattorit viittaavat kasvunäkymien olevan edelleen heikkenemässä. Talouskasvua jarruttavat erityisesti kustannusinflaation kiihtyminen sekä teollisuusmaiden finanssipolitiikan kiristystoimet. Yhdysvalloissa asuntomarkkinoiden heikkous jatkuu ja hinnat kääntyivät alkuvuonna uudelleen laskuun. Luottomarkkinoiden häiriöt, korkea työttömyys ja velkojen takaisinmaksu leikkaavat kulutusta ja investointeja. Euroopan velkakriisin laajeneminen puolestaan uhkaa sysätä merkittävän osan talousalueesta uuteen taantumaan. Japanin teollisuustuotanto romahti maaliskuisen luonnonkatastrofin seurauksena, mutta on sittemmin toipunut yllättävänkin ripeästi.

Myös kehittyvissä talouksissa voimakkaimman kasvun vaihe on ohitettu ja edessä on asettuminen uudelle, aiempaa alhaisemmalle kasvu-uralle. Kuluvana vuonna erityinen haaste on voimistuva inflaatio, jonka kasvua hidastava vaikutus näkyy jo selvästi mm. Brasiliassa ja Intiassa. Pitkällä aikavälillä ero teollisuusmaiden kasvuvauhtiin saattaa kuitenkin edelleen kasvaa, koska maailmantalouden epätasapainojen purkautuminen edellyttää kysynnän entistä voimakkaampaa siirtymistä kehittyville markkinoille.

Suomen talous on viimeisen vuoden ajan kasvanut vahvasti. Tilastokeskuksen viimeisimmän tiedon mukaan kansantalouden tuotanto laski maaliskuusta huhtikuuhun 2011, mutta kasvoi vuodentakaiseen verrattuna. Kokonaistuotannon arvioidaan kasvavan vuonna 2011 noin 3–4 %. Tilastokeskuksen mukaan työllisten määrä oli vuoden 2011 toukokuussa 30 000 suurempi kuin vuotta aiemmin. Globaalin kysyntäympäristön heikkeneminen alkaa kuitenkin vähitellen heijastua myös Suomen talouteen ja vuonna 2012 talouskasvu jäänee merkittävästi kuluvaan vuoteen alhaisemmaksi.

Vakuutus- ja korvaustoiminta

Eläke-Tapiolan vakuutuskannan koko on kääntynyt taas kasvuun. TyEL-vakuutusten lukumäärä oli kesäkuun lopussa 25 843 kappaletta (25 594 kpl 6/2010) ja niissä oli TyEL-vakuutettuja 210 617 henkilöä (216 913). YEL-vakuutusten määrä kääntyi kasvuun ja oli 49 428 kappaletta (47 885). YEL-vakuutusten kasvun pääsyyinä oli vuoden vaihteessa tullut lainmuutos, jonka mukaan yrittäjämääritelmää muutettiin. Uuden lain mukaan osakeyhtiössä johtavassa asemassa työskentelevä osakas tulee YEL-vakuuttamisvelvolliseksi jo yli 30 %:n omistuksella.

Maksutulo kesäkuun loppuun mennessä oli TyEL:n osalta 655,9 miljoonaa euroa (622,9 milj. e) ja YEL:ssä 102,6 miljoonaa euroa (94,6 milj. e). Maksutulojen kasvu vastaa suurin piirtein palkkasumman ja maksutason yleistä kehitystä.

Vakuutusten uusmyynti uusille alkaville yrityksille on sujunut alkuvuonna suotuisasti. Eläke-Tapiolan osuus uusmyynnin kokonaismarkkinoista on TyEL-vakuutuksissa noussut ja oli selvästi vakuutuskannan markkinaosuutta korkeampi. Kappalemääräinen markkinaosuus oli 20 % ja maksutulolla mitattuna noin 17 %, joka on noin 5 prosenttiyksikköä suurempi kuin viime vuonna. Sen sijaan uusmyynnin markkinaosuus YEL-vakuutuksissa ei aivan vastannut markkinaosuutta ja se oli vakuutuksen ottajista laskettuna 21 % ja maksutulolla mitattuna 19 %.

Vakuutuksenottajat voivat siirtää TyEL- ja YEL-vakuutuksensa yhtiöstä toiseen neljä kertaa vuodessa. Vuoden 2011 ensimmäinen siirtokierros oli Eläke-Tapiolalle tappiollinen sekä TyEL:n että YEL:n osalta. Toisella kierroksella TyEL:n tulos saatiin jo selkeästi voitolliseksi ja kolmas kierros, joka päättyi kesäkuun lopussa, oli positiivinen molemmissa vakuutuslajeissa. Kuluvan vuoden menestys eläkevakuutusten siirtoliikkeessä ratkeaa kuitenkin vasta vuoden viimeisellä siirtokierroksella, jolloin pääosa vakuutuksien siirroista yhtiöiden välillä tapahtuu.

Eläke-Tapiola maksoi eläkettä kesäkuun lopussa 119 277 henkilölle (116 456). Eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin 716,4 miljoonaa euroa (679,8 milj. e). Uusia eläkehakemuksia käsiteltiin yhteensä 4 635 kpl. Voimakkainta kasvu oli kuntoutushakemusten käsittelyssä, jossa uusien hakemusten määrä nousi yli 35 % 558 kappaleeseen (406 kpl). Eläke-Tapiolassa korvausten käsittelyajat olivat edelleen kilpailijoiden käsittelyaikoja selvästi paremmat lukuun ottamatta hylkäykseen päättyviä työkyvyttömyyseläkkeitä, joiden käsittelyprosessi on erityisesti kehitystyön kohteena.

Eläke-Tapiolan verkkopalveluja on kehitetty viime vuosien aikana aktiivisesti. Sekä vakuutusnottajille että vakuutetuille suunnatut palvelut ovat ajanmukaiset ja kattavat. Uusista vakuutushakemuksista valtaosa saadaan nykyään verkon kautta myyntiorganisaation avustamana. Työnantajien tekemistä ansioilmoituksista noin 90 % saadaan sähköisessä muodossa. Verkkopalvelun käyttö on lisääntynyt, mutta potentiaalia sen kasvattamiseen ja sitä kautta toimintojen tehostamiseen on edelleen. Verkkopalveluiden teemaa pidetään esillä kaikissa asiakasyhteisöissä.

Ansioilmoitusten käsittelyä on tehostettu, minkä ansiosta asiakkaat saavat vuosilaskelmatiedot ja tiedon edellisen vuoden lopullisesta TyEL-maksusta entistä nopeammin. Samalla ansioilmoitusten käsittelyprosessi tapahtuu entistä kustannustehokkaammin.

Eläkeyhtiöt lähettävät vuosittain työeläkeotteen kaikille vakuutetuille. Myös tällä alueella verkossa asiointia pyritään lisäämään. Eläkkeiden ennakoarvioinnissa verkkopalvelun käyttö on ilahduttavasti lisääntynyt. Sen sijaan työeläkeotteen useimmat asiakkaat haluavat vielä toistaiseksi saada perinteisenä paperitulosteena.

Sijoitukset

Taloukasvun hidastumisen ja kiihtyvän inflaation yhdistelmä on tehnyt alkuvuonna sijoitustoiminnan toimintaympäristöstä erityisen haastavan. Osakemarkkinoiden epävarmuus on kasvanut, koska sekä heikkenevä kysyntä että nousevat kustannukset ovat puristaneet yritysten voittomarginaaleja. Samanaikaisesti inflaatio-odotusten voimistuminen ja kiristynyt rahapolitiikka ovat nostaneet korkotasoa ja pienentäneet joukkolainasijoitusten tuottoja. Sijoitusmarkkinoita leimasi ensimmäisen vuosipuoliskon ajan myös epävarmuus niin euroalueen valtiontalouksien ongelmista kuin sekä USA:n että Kiinan talouksien kehityksestä.

Omaisuusluokkien markkinatuotot vuoden ensimmäiseltä puoliskolta heijastelevat stagflatorista kehitystä sekä sijoitusmarkkinoiden epävarmuutta. Eurooppalaista osakemarkkinaa kuvaavan Eurostoxx 600 -indeksin tuotto oli 1,1 % ja OMX Helsinki -indeksin tuotto -6,1 %. Kehittyvien maiden osakemarkkinat tuottivat alkuvuoden aikana 0,9 %. Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen suhteessa euroon heikensi eurosijoittajan tuottoja merkittävästi. Samanaikaisesti eurooppalaisten joukkolainasijoitusten tuotto jäi nollan tuntumaan.

Eläke-Tapiolan sijoitusten tuotto oli haastavista markkinoista huolimatta positiivinen. Sijoitusten tuotto oli kuudelta kuukaudelta 0,2 prosenttia (3,9 % 6/2010). Sijoitussalkussa korkeariskisempiä sijoituksia vähennettiin ja rahamarkkinasijoitusten osuutta lisättiin merkittävästi 8,9 prosenttiin (osuus riskinmukaisessa jakaumassa 4,4 % 12/2010). Osakkeiden osuus sijoituksista oli 33,6 % (34,6 % 12/2010). Hedge-rahastosijoitusten määrä kasvoi katsauskauden aikana 2,3 prosenttiin sijoitusjakaumasta (0,9 % 12/2010).

Eläke-Tapiolan korkosijoituksista parhaiten tuottivat yritysainasijoitukset 1,6 % (3,2 % 6/2010). Eläke-Tapiolalla ei ole sijoituksia vaikeimmin kriisiytyneiden eurooppalaisten valtioiden joukkovelkakirjoihin, vaan valtionlainasijoitusten allokaatioissa ylipainossa olivat parhaimman luottoluokituksen valtiot. Siitä huolimatta valtionlainojen tuotot jäivät yritysainasijoitusten alhaisemmaksi ollen -0,5 % (15,0 % 6/2010). Joukkovelkakirjalainojen tuotto oli 1,1 % prosenttia (5,1 % 6/2010). Eläke-Tapiolan korkosijoitukset tuottivat selvästi paremmin kuin vertailuindeksinsä.

Noteerattujen osakesijoitusten tuotto jäi negatiiviseksi johtuen pääasiassa siitä, että merkittävä osuus sijoituksista on pohjoismaisissa osakkeissa. Osakesijoitusten tuotto jäi -1,3 prosenttiin (3,1% 6/2010).

Parhaiten eri omaisuusluokista tuottivat noteeraamattomat osakesijoitukset, jotka tuottivat katsauskaudella 17,7 % (5,7 % 6/2010). Pääomasijoitusten tuotot jatkavat hyvää kehitystään. Pääomarahastot tuottivat 7,2 % (9,9 % 6/2010). Rahastojen kohdeyritysten tulostason paraneminen katsauskaudella näkyi pääomasijoitusten positiivisina tuottoina.

Katsauskaudella Eläke-Tapiolan kiinteistösijoituksissa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia. Kiinteistöjen vajaakäyttöaste on pysynyt kohtuullisena ja markkinoita alhaisemmalla tasolla 5,5 % (12/2010 3,9 %). Kansainväliset kiinteistörahastosijoitukset kohdistuvat keskeisimmille, likvideimmille ja parhaiten tuottaville Euroopan markkinoille. Kiinteistösijoitusten tuotto oli 3,0 % (1,9 % 6/2010). Suorat kiinteistösijoitukset tuottivat noin 2,9 % ja kiinteistörahastot 3,5 %.

Eläke-Tapiolan sijoitustoimintaan kuuluvat osana myös vaihtoehtoiset sijoitukset, joiden Eläke-Tapiolan sijoitusstrategiassa valittu tavoite on sijoitusriskien hajauttaminen maltillisilla riskitasoilla. Vaihtoehtoisiin sijoituksiin kuuluvat muun muassa hedge fund -sijoitukset sekä sijoitukset hyödykemarkkinoille. Hedge fund -sijoitukset tuottivat vuoden alusta kesäkuun loppuun 2,1 %. Hedge fund -indeksi tuotti vuoden alusta 1,6 %.

Tulos ja vakavaraisuus

Yhtiön kokonaistulos vuoden 2011 kuudelta ensimmäiseltä kuukaudelta oli -142,4 miljoonaa euroa (+237,2 milj. e 6/2010). Sijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 0,2 prosenttia (3,9 %). Sijoitustoiminnan tulos oli kuitenkin 126,5 miljoonaa euroa tappiollinen (+220,9 milj. e), kun käyvin arvoin lasketuista sijoitustoiminnan nettotuotoista 18,9 miljoonaa euroa vähennetään vastuuvelan tuottovaatimus 141,5 miljoonaa euroa sekä muut sijoitustoiminnan tulosta rasittavat erät. Vastuuvelan tuottovaatimusta lievensi osaketuottovaatimuksen negatiivisuus 17,2 miljoonaa euroa.

Vakuutusliike oli 21,2 miljoonaa euroa alijäämäinen (+12,8 milj. e). Alijäämäisyys johtui siitä, että TyEL-vakuutusmaksun työkyvyttömyyseläkeosa päätettiin alalla määrätä arvioitua menoa pienemmäksi työeläkevakuutusyhtiöiden liian suureksi kasvaneitten tasoitusvastuitten pienentämiseksi. Toinen syy on, että tasoitusvastuun työttömyyseläkeosa palautetaan vakuutuksenottajille maksun tilapäisenä alennuksena, koska työttömyyseläkkeitä ei enää ensi vuonna myönnetä. Maksujen luottotappiot vähenivät edellisvuodesta, minkä takia vakuutusmaksun maksutappio-osa riitti kattamaan maksutappiot siitäkkin huolimatta, että myös tämä maksun osa on asetettu oletettua menoa pienemmäksi.

Hoitokustannustulos nousi 5,3 miljoonaa euroon (3,6 milj. e). Liikekulut olivat 83,1 prosenttia hoitokustannustulosta (88,6 %). Euromääräisesti liikekulut vähenivät edellisvuodesta 1,7 miljoonaa euroa. Vähennys kohdistui erityisesti IT-kuluihin.

Yhtiön vakavaraisuusaste nousi edellisestä 27,5 prosenttiin (26,7 %) ja vakavaraisuusasema eli toimintapääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan oli 2,6 (3,0). Maaliskuun lopussa voimaan tulleet muutokset vakavaraisuusrajan laskentaan nostivat vakavaraisuusrajaa noin prosenttiyksikön, mistä pääosin johtui vakavaraisuusaseman aleneminen. Ilman tilapäisiä lakimuutoksia vakavaraisuusaste olisi ollut 22,4 prosenttia (21,6 %) ja vakavaraisuusasema 2,1 (2,4).

Hallinto

Hallituksen muodostavat seuraavat henkilöt: puheenjohtaja Harri Miettinen ja varapuheenjohtaja Ann Selin sekä jäsenet Aarne Hallama, Eeva-Liisa Inkeroinen, Kaija Kallinen, Asmo Kalpala, Jari Karlson, Timo Lindholm, Arto Okkonen, Heli Puura, Jari Saine ja Penna Urrila. Hallituksen varajäsenenä toimivat Harri Hietala, Jorma Tilander ja Jari Sundström.

Yhtiökokouksessa 14.4.2011 Eläke-Tapiolan hallintoneuvoston erovuoroisista jäsenistä valittiin uudelleen Jarkko Eloranta, Kaarlo Julkunen, Harri Koponen, Timo Mäki-Ullakko, Kimmo Simberg ja Jouko Vehmas. Uusina jäseninä hallintoneuvostoon valittiin Antti Hakala, Pekka Kampman, Hannu Tarsaranta ja Maria Vaissi. Lisäksi uusiksi hallintoneuvoston jäseniksi valittiin Sauli Huikuri Seppo Maskosen jäljellä olevaksi toimikaudeksi eli vuoden 2012 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka sekä Timo Munukka Hannu Anttilan jäljellä olevaksi toimikaudeksi eli vuoden 2013 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Hallintoneuvosto valitsi 15.6.2011 puheenjohtajakseen Ilkka Brotheruksen ja varapuheenjohtajaksi Kaarlo Julkusen. Hallintoneuvoston kokoonpano löytyy Tapiola-ryhmän verkkosivustolta www.tapiola.fi.

Tulevaisuuden näkymät

Talouden näkymät ovat erittäin vaativat sekä globaalilla että kotimaisella tasolla. Maailmantalouden rakenteet ovat koetuksella ja finanssimarkkinoiden järjestelmäriskin realisoitumisenkin mahdollisuus on olemassa. Keskeiset riskitekijät ovat Euroopan valtioiden velkaantuminen ja valtioiden luottoluokitusten laskut, USA:n talouden velkaantuminen sekä Kiinan hidastuva talouskehitys. Kasvunäkymän hidastuminen hillitsee riskinottohalukkuutta ja lisää osakemarkkinoiden alttiutta voimakkaille arvonmuutoksille. Samanaikaisesti inflaatio, kiristynyt rahapolitiikka sekä valtioiden rahoitusongelmat aiheuttavat nousupainetta korkotasoon. Eri ennustelaitokset ennakoivat vuoden 2011 kokonaistuotannon kasvuksi Suomessa noin 3–4 %. Valtiovarainministeriön kesäkuun arvion mukaan työllisyystilanne paranee kuluvan vuoden aikana hitaasti ja työllisten määrä kasvaa 1,5 %.

Katsauskauden jälkeen heinä-elokuussa pörssit ovat laskeneet maailmanlaajuisesti. Tämä kehitys näkyy myös Eläke-Tapiolan sijoitustuotoissa, mutta positiiviset korkosalkun tuotot ovat vaimentaneet laskua. Yhtiön vakavaraisuus on edelleen hyvällä tasolla.

Kesäkuussa valmistuneessa maan hallitusohjelmassa otetaan kantaa useisiin työeläkejärjestelmää koskeviin osa-alueisiin. Aiempia avoimia kysymyksiä ei ratkaistu hallitusneuvotteluissa ja niiden valmistelu jatkuu. Eläke-Tapiola ottaa huomioon hallitusohjelman linjaukset sekä osallistuu osaltaan aktiivisesti työeläkejärjestelmän kehitystyöhön. Hallitusohjelmassa painotettuja osa-alueita ovat työuria pidentävinä keinoina muun muassa työkyvyttömyyden ehkäisy, osatyökykyisten työmahdollisuuksien parantaminen ja kuntoutuksen tehostaminen. Eläke-Tapiolassa jatketaan kiitettävää palautetta saanutta työhyvinvointitoimintaa asiakasyritysten henkilöstön työssä jaksamisen parantamiseksi. Asiakastyössä keskitytään vahvasti Eläke-Tapiolan omistaja-asiakkaiden johdon tukemiseen henkilöstön sairauspoissaolojen vähentämiseksi ja työhyvinvoinnin kehittämiseksi, mikä tukee yhteiskunnallista työurien pidentämisen tavoitetta. Eläke-Tapiola osallistuu kansallisen työssä innostumisen hankkeen levittämiseen suomalaiseen yhteiskuntaan. Alun perin Sitran ja tällä hetkellä Työterveyslaitoksen vetovastuulla olevassa hankkeessa on selvitetty työyhteisön ja yksilön innostusta kansallisena elinvoiman lähteenä.

Vakavaraisuuden uudistustyö etenee huhtikuussa 2010 sosiaali- ja terveysministerille jätettyjen ehdotusten mukaisesti. Tällä hetkellä työn alla ovat vuoden 2013 alusta voimaantulevat muutokset ja pitkänajan muutokset, joiden on tarkoitus tulla voimaan 2014. Uudistusten kohteina ovat mm. katesäännökset, vakavaraisuusmekanismi sekä sijoitustoiminnan hallinto- ja valvontatoiminnan pelisäännöt poikkeustilanteissa.

Työurien pidentämisen ja vakavaraisuuskysymysten ohella varaudutaan työeläkeyhtiöiden kilpailun pelisääntöjen muuttumiseen esimerkiksi hyvitysmekanismien tai työhyvinvointipalveluiden rahoitusmallien kehittyessä.

Kuluva vuosi on Eläke-Tapiolan kolmivuotisen strategijakson keskimäinen. Kehitystyön painopisteinä ovat toisaalta asiakkuuksien hoidon ja asiakaspysyvyyden kehittäminen sekä toisaalta liikekulutehokkuuden kehittäminen. Yhtiön strategian mukaisesti Eläke-Tapiola tarjoaa työeläkepalvelua osana Tapiola-ryhmän kokonaispalvelua ja ostaa Tapiola-ryhmältä palveluita palvelusopimuksin. Kehitystyö tapahtuu pitkälti tiiviissä yhteistyössä Tapiola-ryhmän kanssa.

Eläke-Tapiola

Tunnusluvut

Tiivistelmä tunnusluvuista

		1-6/2011	1-6/2010	1-12/2010
Yhtiön koko				
Vakuutusmaksutulo	Milj. euroa	758,5	717,5	1 425,7
Maksutulon muutos	%	5,7	0,3	2,7
Vastuuelka	Milj. euroa	8 444,8	7 957,4	8 219,1
TyEL-palkkasumma-arvio	Milj. euroa	5 883,9	5 752,3	5 804,4
YEL-työtulosumma-arvio	Milj. euroa	993,3	920,9	869,4
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	Milj. euroa	18,9	335,3	922,5
Nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	%	0,2	3,9	10,8
Toiminnan tehokkuus				
Liikekulut vak.maksun hoitokustannustulosta	%	83,1	88,6	81,6
Tuloskehitys				
Kokonaistulos	Milj. euroa	-142,4	237,2	575,4
Vakavaraisuus				
Toimintapääoma	Milj. euroa	2 062,0	1 875,7	2 175,4
% vastuuelasta ¹⁾	%	27,5	26,7	29,6
<i>ilman tilapäisiä lakimuutoksia</i>	%	22,4	21,6	24,4
suhteessa vakavaraisuusrajaan		2,6	3,0	3,0
<i>ilman tilapäisiä lakimuutoksia</i>		2,1	2,4	2,4
Tasointuvastuu	Milj. euroa	301,0	296,8	322,8
Eläkevarat ²⁾	Milj. euroa	9 534,5	8 891,3	9 506,4

¹⁾ Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta

²⁾ Vastuuelka + arvostuserot

Eläke-Tapiola

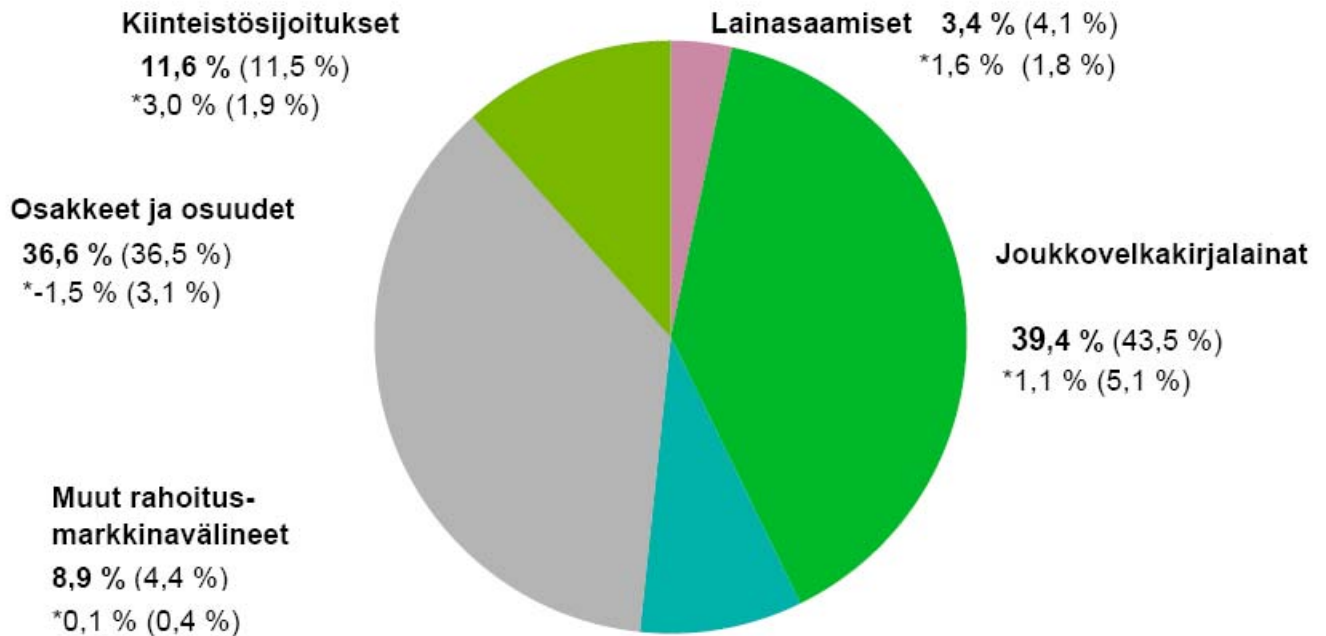
Tulosanalyysi

Milj. euroa

	1-6/2011	1-6/2010	1-12/2010
Tuloksen synty			
Vakuutusliikkeen tulos	-21,2	12,8	38,6
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-126,5	220,9	525,0
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin ¹⁾	15,0	327,0	915,6
-Vastuuelan tuottovaatimus	-141,5	-106,1	-390,6
Hoitokustannustulos	5,3	3,6	11,8
Kokonaistulos	-142,4	237,2	575,4
Tuloksen käyttö			
Vakavaraisuuden muutokseen	-142,4	237,2	550,1
Tasointuvastuun muutokseen	-21,8	12,3	38,3
Toimintapääoman muutokseen	-120,6	224,9	511,8
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	75,7	57,1	-10,7
Arvostuserojen muutokseen	-197,6	166,9	520,3
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0	0,0
Tilikauden voittoon	1,2	0,9	2,1
Siirtoon asiakashyvityksiin	0,0	0,0	25,3
Ositetun lisävakuutusvastuun täydennykseen			
Yhteensä	-142,4	237,2	575,4

¹⁾ Sisältää muut korkoerät

Sijoitusten jakauma ja tuotto prosentti



Käypä arvo 9 506,2 milj. euroa (9 378,3 milj. e 12/2010)
Sijoitustoiminnan tuotto prosentti 0,2 % (3,9 % 1-6/2010)

* Tuotto prosentti sijoituslajeittain

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin ¹⁾ milj. euroa		Sitoutunut pääoma ²⁾ milj. euroa			Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
	1-6/2011	1-6/2011	1-6/2011	1-6/2010	1-12/2010			
Lainasaamiset ⁵⁾	5,7	354,8	1,6	1,8	3,3			
Joukkovelkakirjalainat ³⁾	42,7	3 944,3	1,1	5,1	6,9			
*josta korkorahastoja	2,5	470,0	0,5	11,3	15,0			
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ³⁾	0,4	347,6	0,1	0,4	1,5			
*josta korkorahastoja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Osakkeet ja osuudet	-56,4	3 801,1	-1,5	3,1	21,0			
Kiinteistösijoitukset ^{4), 5)}	31,8	1 065,6	3,0	1,9	5,5			
*josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	5,7	159,8	3,5	-3,2	-1,3			
Muut sijoitukset	-2,4	0,0	0,0	0,0	0,0			
Sijoitukset yhteensä	21,8	9 513,5	0,2	3,9	10,8			
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-2,9							
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	18,9	9 513,5	0,2	3,9	10,8			

1) Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin = Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan ostojen/kulujen ja myyntien/tuottojen erotusta.

2) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat.

3) Sisältää korkorahastojen tuotot.

4) Sisältää kiinteistösijoituksiin tilastoitavien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten tuotot.

5) Kaikki lainat omille kiinteistöille ja rakennusaikaiset saamiset sisältyvät kiinteistösijoituksiin.

Sijoitusjakauma käyvin arvoihin

	30.6.2011		30.6.2010		31.12.2010	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Lainasaamiset ^{1),5)}	321,9	3,4	449,6	5,0	388,9	4,1
Joukkovelkakirjalainat ^{1),2)}	3 743,6	39,4	4 719,2	52,7	4 081,9	43,5
* sisältää korkorahastoja	471,8	5,0	418,3	4,7	448,2	4,8
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1),2),3)}	850,0	8,9	126,1	1,4	409,7	4,4
* sisältää korkorahastoja	10,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Osakkeet ja osuudet	3 483,9	36,6	2 650,2	29,6	3 419,7	36,5
Kiinteistösijoitukset ^{4),5)}	1 106,9	11,6	1 012,7	11,3	1 078,0	11,5
* sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyhtiöitä	170,5	1,8	165,9	1,9	173,8	1,9
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitukset yhteensä	9 506,2	100,0	8 957,8	100,0	9 378,2	100,0

JVK, modifioitu duraatio

2,9

1) Sisältää kertyneet korot

2) Korkorahastoista pitkän koron rahastot sisältyvät joukkovelkakirjalainoihin ja lyhyen koron rahastot muihin rahoitusmarkkinavälineisiin.

3) Sisältää taseen sijoituksiin kuuluvat talletukset

4) Sisältää niiden sijoitusrahastojen osuudet ja sijoitukset niihin rinnastettaviin yhteissijoitusyhtiöihin, jotka sijoittavat kiinteistöihin ja kiinteistöyhteisöihin.

5) Kaikki lainat omille kiinteistöille ja rakennusaikaiset saamiset sisältyvät kiinteistösijoituksiin.

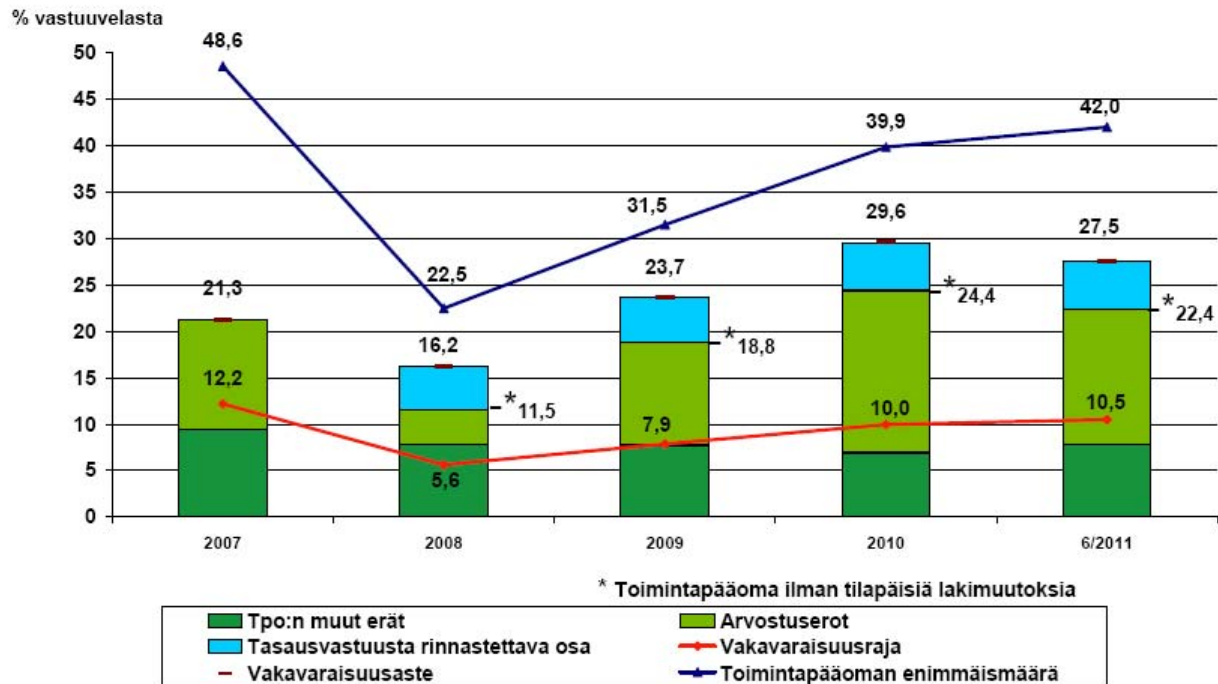
Eläke-Tapiola

Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

	JAKAUMA MILJ.€	JAKAUMA %	RISKI- JAKAUMA MILJ.€	RISKI- JAKAUMA %	TUOTTO %	VOLATILITEETTI %
Lainasaamiset	321,9	3,4 %	321,9	3,4 %	1,6 %	
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	1 461,0	15,4 %	1 450,9	15,3 %	-0,4 %	3,0 %
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 282,6	24,0 %	2 292,5	24,1 %	2,0 %	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	850,0	8,9 %	868,9	9,1 %	0,1 %	
Korkosijoitukset	4 915,4	51,7 %	4 934,1	51,9 %	1,1 %	
Noteeratut osakkeet	2 942,9	31,0 %	2 907,0	30,6 %	-2,2 %	12,1 %
Pääomasijoitusrahastot	220,6	2,3 %	220,6	2,3 %	7,2 %	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	71,2	0,7 %	71,2	0,7 %	17,7 %	
Osakesijoitukset	3 234,8	34,0 %	3 198,8	33,6 %	-1,3 %	
Suorat kiinteistösijoitukset	936,4	9,9 %	936,4	9,9 %	2,9 %	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	170,5	1,8 %	170,5	1,8 %	3,5 %	
Kiinteistösijoitukset	1 106,9	11,6 %	1 106,9	11,6 %	3,0 %	
Hedge-rahastosijoitukset	218,9	2,3 %	218,9	2,3 %	2,1 %	
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0 %	17,3	0,2 %		
Muut sijoitukset	30,3	0,3 %	30,3	0,3 %	-10,7 %	
Muut sijoitukset	249,2	2,6 %	266,5	2,8 %	-4,9 %	
Sijoitukset yhteensä	9 506,2	100,0 %	9 506,2	100,0 %	0,2 %	3,6 %

Eläke-Tapiola

Toimintapääoma ja sen rajat



Eläke-Tapiola

Vakavaraisuus

Toimintapääoma ja sen rajat

(% vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta)

Vakavaraisuusraja	10,5	8,8	10,0
Toimintapääoman enimmäismäärä	42,1	35,3	39,9
Toimintapääoma	27,5	26,7	29,6
- taseeseen sisältyvä toimintapääoma	8,8	9,2	7,9
- arvostuserot ja muut taseen ulkopuoliset erät	18,7	17,4	21,7

Toimintapääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

	1-6/2011	1-6/2010	1-12/2010
Vakavaraisuusraja	10,5	8,8	10,0
Toimintapääoman enimmäismäärä	42,1	35,3	39,9
Toimintapääoma	27,5	26,7	29,6
- taseeseen sisältyvä toimintapääoma	8,8	9,2	7,9
- arvostuserot ja muut taseen ulkopuoliset erät	18,7	17,4	21,7
Toimintapääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,6	3,0	3,0