

PUOLIVUOSIKATSAUS

1.1.–30.6.2010

**Keskinäinen
Eläkevakuutusyhtiö
Tapiola**

Tilintarkastamaton

Eläke-Tapiolan puolivuosisikatsaus 1.1. –30.6.2010

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola (Eläke-Tapiola) huolehtii sekä työntekijöiden että yrittäjien lakisääteisestä työeläketurvasta ja osallistuu Suomen työeläkejärjestelmän kehittämiseen.

Eläke-Tapiola toimii Tapiola-ryhmän osana. Vakuutuksenottajien omistama yhtiöryhmä tarjoaa asiakkailleen kattavat vakuutus- ja finanssipalvelut.

Eläke-Tapiola

- Kokonaistulos oli 237,2 miljoonaa euroa (176,2 milj. e 6/2009).
- Sijoitusten puolen vuoden tuotto käyvin arvoin laskettuna oli 3,9 prosenttia (4,9 % 6/2009).
- Vakavaraisuusaste nousi 26,7 prosenttiin vastuuvasta (18,5 % 6/2009) ja vakavaraisuusaste oli 3,0 (2,9 6/2009). Ilman tilapäisiä lakimuutoksia vakavaraisuusaste olisi ollut 21,6 prosenttia.

Toimintaympäristö

Eläke-Tapiolan vuoden 2010 alkupuoliskon toimintaympäristö on ollut edelleen haastava sekä kansainvälisillä sijoitusmarkkinoilla että kotimaassa. Maailmanlaajuisessa finanssikriisissä siirryttiin uuteen vaiheeseen, kun markkinat alkoivat kyseenalaistaa Kreikan ja muutamien muiden euroalueen reunavaltioiden kykyä suoriutua kasvavasta velkataakastaan. Tilanteen kärjistyminen alkoi jo uhata eurooppalaisen finanssijärjestelmän vakautta. Toukokuun alussa EU ja IMF sopivat mittavasta, noin 750 miljardin euron tukipaketista, jonka avulla velkaisimpien euromaiden rahoituksen saatavuus pyrittiin turvaamaan. Samanaikaisesti EKP päätti lähteä vakauttamaan tukiostoin valtioiden joukkovelkakirjamarkkinoita. Tehdyt päätökset olivat ennen kokemattoman voimakkaita ja niiden avulla kyettiin eliminoimaan ongelmavaltioiden välittömän maksukyvyttömyyden mahdollisuus.

Tukipäätöksistä huolimatta Euroopan velkaantuneiden valtioiden talouskriisi on edelleen merkittävä riskitekijä kansainvälisen talouden kehitykselle. Teollisuusmaissa elpyminen on tosin ollut käynnissä jo reilun vuoden, mutta kasvu on toistaiseksi ollut elvyttävän talouspolitiikan ja varastokysynnän voimistumisen varassa. Kulutuskysynnän ja varsinkin investointien kehitys on edelleen heikkoa. Riskinä on, että elvytyspolitiikan hyvin nopea vaihtuminen menoleikkauksiksi ja veronkorotuksiksi muuallakin kuin velkakriisistä pahiten kärsivissä maissa saattaa hyydyttää orastavan talouskasvun.

Suomessa talouden elpyminen on ollut erityisen vaikeaa. Suomen talouden herkkyyden investointihyödykkeiden kysynnälle voi nykyisessä suhdannevaiheessa olla mahdollisuus, mutta samanaikaisesti se on myös huomattava riskitekijä. Euron heikentyminen tukee runsaasti euroalueen ulkopuolelle viedän Suomen kilpailukykyä ja vientiteollisuus voi jälleen nousta kasvun tärkeimmäksi ajuriksi. Valitettavasti uhkana on, että Euroopan valtioiden velkakriisi heikentää talousluottamusta maailmanlaajuisesti ja investoinnit käynnistyvät paljon pelättyäkin hitaammin. Taloustaantumien positiivisin yllätys on ollut työllisyytilanteen säilyminen tyydyttävänä.

Kehittyvillä markkinoilla talouskasvu on palautumassa finanssikriisiä edeltäneelle tasolle huomattavasti teollisuusmaita ripeämmin. Elpymisen vetureina toimivat jälleen Aasian vahvat taloudet. Kehittyvistä talouksista länsimarkkinoiden taantuma koetteli pahiten Latinalaisen Amerikan talouksia sekä Itä-Eurooppaa ja Venäjää. Näissäkin talouksissa näkymä on kuitenkin jo selvästi parantunut.

Vakuutus- ja korvaustoiminta

Markkina-asema

Eläke-Tapiolan TyEL-vakuutusten lukumäärä oli kesäkuun lopussa 25 594 kappaletta (26 791 kpl 12/2009) ja niissä oli vakuutettuna arviolta 216 913 henkilöä (221 504 henkilöä 12/2009). YEL-vakuutusten määrä oli 47 885 kappaletta (48 253 kpl 12/2009). Eläke-Tapiolan eläkkeensaajien lukumäärä oli kesäkuun lopussa 116 456 henkilöä (114 873 12/2009).

Yritysten kilpailukyky ja sitä kautta työllistämisedellytykset ovat hitaasti kääntymässä kohti parempaa suuntaa. Vakuutusten piirissä olevien työntekijöiden palkkasumman lasku näyttäisi pysähtyneen ja maksutulon odotetaan pysyvän edellisvuoden tasolla.

Maksutulo kesäkuun loppuun mennessä oli 717,5 miljoonaa euroa (715,3 milj.e 6/2009). Viime vuodenvaihteessa purettiin merkittävä määrä eläkesäätiöitä, joissa vastuut siirrettiin kahteen suurimpaan eläkeyhtiöön. Tämän johdosta Eläke-Tapiolan markkinaosuuden ennakoidaan hieman heikentyvän kuluvan vuoden aikana.

Vakuutusten uusmyynti uusille alkaville yrityksille ja yrittäjille on sujunut alkuvuoden osalta normaalisti. Eläke-Tapiolan osuus uusmyynnin kokonaismarkkinoista on YEL-vakuutuksissa noin neljannes ja TyEL-vakuutuksissa kappalemääräisesti arvioituna yli Eläke-Tapiolan vakuutuskannan markkinaosuuden. Sen sijaan uusmyynnin markkinaosuus vakuutusmaksutulolla mitattuna ei vastannut aivan markkinaosuutta, koska julkisen sektorin yhtiöittämisen kautta tulleissa TyEL-vakuutusten kilpailutuksissa keskittyminen suuriin työeläkevakuuttajiin jatkui. Vakuutuksenottajat voivat siirtää TyEL- ja YEL- vakuutuksensa yhtiöstä toiseen neljä kertaa vuodessa. Alkuvuoden kahden siirtoliikekerroksen yhteistulos oli Eläke-Tapiolalle lievästi tappiollinen.

Toiminnan kehittäminen

Eläke-Tapiolan verkkopalvelujen kehittämistä on jatkettu aktiivisesti. Alkuvuoden aikana laajennettiin verkkopalveluja ja otettiin käyttöön vakuutushakemusten e-palvelu. Sekä asiakkaat että myyntiorganisaatio ottivat palvelun hyvin vastaan ja tällä hetkellä yli 80 % vakuutushakemuksista saadaan verkon kautta. Verkkohakemusten myötä hakemusten kokonaiskäsittelyaika on nopeutunut useita päiviä. Verkkopalvelujen taso on tällä hetkellä hyvä, mutta käytön aktiivisuutta voidaan edelleen parantaa. Tavoite on verkkokäyttäjien määrän merkittävä lisääminen tämän vuoden aikana ja teemaa pidetään esillä kaikissa asiakasyhteyksissä.

Eläke-Tapiola lähettää vuosittain työeläkeotteen kaikille Eläke-Tapiolassa vakuutetuille. Jatkossa paperilla lähetettävien työeläkeotteiden määrää pyritään vähentämään toisaalta aktivoimalla vakuutettuja verkkopalvelun käytössä ja toisaalta rytmittämällä paperimuodossa tapahtuvaa lähettämistä uudella tavalla. Lainsäädännön uudistuksilla lähetettävien työeläkeotteiden määrää on tarkoitus vähentää siten, että vuoden 2013 jälkeen otteen saisi kotiinsa noin kolmen vuoden välein.

Eläkehakemusten käsittelyssä otettiin alkuvuoden aikana käyttöön asianhallintajärjestelmä, jonka avulla hakemusten käsittelyprosesseja ja seuranta voidaan edelleen kehittää. Eläke-Tapiolan tavoite on pitää eläkehakemusten käsittely toimialan keskimääräistä nopeampana. Ainakin alkuvuoden osalta tavoitteessa on onnistuttu. Erityisesti vanhuuseläkehakemusten käsittelyssä Eläke-Tapiolan nopeus toimialan keskiarvoon verrattuna on selvä. Eläkkeen neuvontapalvelussa asiakkaat pyritään ohjaamaan entistä enemmän verkkosoihtuihin. Asiakkailta tullessiin suoriin tiedusteluihin on pystytty vastaamaan asiakkaiden toivomassa aikataulussa eli 1-2 päivän sisällä.

Vakuutuspalvelun ja eläkeasioiden käsittelyn palvelutaso on kaikissa sen muodoissa (verkko, puhelin, kirje, suora) säilynyt hyvällä tasolla kaikilla tuotannollisilla mittareilla mitattuna. Myönteistä on se, että keväällä suoritettu toimitilavaihdos ei laskenut palvelun laatua lainkaan. Kaikkien perustoimintojen osalta palvelutaso jatkui hyvänä muuttovaiheen aikana ja asettuminen uusiin, valoisein avokonttoritiloihin onnistui erittäin hyvin.

Sijoitukset

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla korot laskivat Euroopassa merkittävästi korkokäyrän pysyessä suhteellisen jyrkkänä. Suuri muutos aikaisempiin vuosiin verrattuna oli EMU-alueen valtionlainamarkkinoilla nähty luottoriskipreemioiden nousu, joka näkyi erityisesti Kreikan valtionlainojen hinnoittelussa. Eläke-Tapiolan korkosalkussa merkittävimmät maapainot olivat Saksan, Suomen ja Hollannin valtionlainoissa. Myös yrityslainamarkkinoilla ja kehittyvien markkinoiden korkosijoituksissa riskipreemiot nousivat toisen kvartaalin aikana, mikä oli seurausta yleisestä riskinottohalukkuuden heikentymisestä ja aikaisempaa heikommista näkymistä makrotalouden suhteen. Rahamarkkinoilla nähtiin myös selkeä muutos, kun pitkään laskeneet lyhyet markkinakorot kääntyivät nousuun. Tämä oli seurausta EKP:n tarjoaman likviditeetin asteittaisesta pienentymisestä rahoitusmarkkinoilla. Odotukset varsinaisten ohjauskorkojen nostojen osalta säilyivät maltillisina.

Osakekurssit nousivat alkuvuonna vahvasti, mutta huhtikuun jälkeen osakemarkkinat ovat laskeneet takaisin vuoden vaihteen tasolle tai sen alle sijoittajien epäillessä talouskasvun kestävyttä. Tuottoerot eri maiden, toimialojen ja yhtiöiden välillä ovat olleet suuria. Tämä suuntaus jatkuu varmasti vielä loppuvuonna. Pohjoismaiden osakemarkkinat pois lukien Norja ovat tuottaneet selkeästi muita länsimaita paremmin.

Pääomasijoitusten tuotot alkuvuonna heijastavat viiveellä viime vuoden aikana osakemarkkinoilla tapahtunutta kurssien nousua. Yrityksissä tehdyt rationalisoinnit ja samalla liiketoimintaympäristön paraneminen ovat tukeneet kehitystä entisestään. Parempi taloudellinen ympäristö on piristänyt yrityskauppa-aktiiviteettia, mikä on pääomasijoittamisen jatkon kannalta rohkaisevaa.

Katsauskaudella Eläke-Tapiolan kiinteistösalkussa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia, arvostustasot säilyivät lähes ennallaan ja vajaakäyttöaste oli markkinoita alhaisemmalla tasolla.

Sijoitusjakaumaan ei ole tehty merkittäviä muutoksia alkuvuoden aikana. Osakkeiden osuus sijoituksista oli 29,6 % (27,2 % 12/2009). Sijoitusten osalta painopiste on ollut erityisesti sijoituskohteiden analysoinnissa yritysvalintojen ja maavalintojen suhteen. Myös valuutoilla on ollut merkittävä rooli alkuvuoden sijoitustuotoissa. Erityisesti USA:n dollarin vahvistuminen suhteessa euroon on lisännyt sijoitusten tuottoja alkuvuonna.

Sijoitusten tuotto oli kuudelta kuukaudelta 3,9 prosenttia (4,9 % 6/2009). Joukkovelkakirjalainojen tuotto oli 5,1 prosenttia (3,7 % 6/2009) ja osakesijoitusten tuotto oli 3,1 % (14,4 % 6/2009). Kiinteistösijoitusten tuotto oli 1,9 % (0,0 % 6/2009). Niin korko- kuin osakesijoituksetkin tuottivat paremmin kuin vertailuindeksinsä. Laajaa eurooppalaista osakemarkkinaa kuvaavan Eurostoxx 600-indeksin tuotto oli noin -2,3 % ja eurooppalaisten korkomarkkinoiden tuottoa kuvaava Iboxx-indeksi tuotti 2,8 %.

Tulos ja vakavaraisuus

Yhtiön kokonaistulos oli 237,2 miljoonaa euroa (176,2 milj. e 6/2009). Sijoitustoiminnan tulos oli 220,9 miljoonaa euroa (178,2 milj. e 6/2009) ja sijoitusten tuotto oli 3,9 prosenttia (4,9 % 6/2009). Vakuutusliike oli 12,8 miljoonaa euroa ylijäämäinen (-5,6 milj. e 6/2009) johtuen pääosin työkyvyttömyyseläkeliikkeestä. Maksujen luottotappiot kasvoivat edellisvuodesta merkittävästi, mutta maksun maksutappio-osa yhdessä tasoitusvastuun koron kanssa riitti silti kattamaan maksutappiot. Hoitokustannustulos oli 3,6 miljoonaa euroa (3,7 milj. e 6/2009). Liikekulut olivat 88,6 prosenttia hoitokustannustulosta (88,1 % 6/2009).

Yhtiön voitolliset sijoitus- ja hoitokustannustulokset nostivat vakavaraisuusasteen 26,7 prosenttiin (18,5 % 6/2009) ja vakavaraisuusasema nousi arvoon 3,0 (2,9 6/2009). Ilman tilapäisiä lakimuutoksia vakavaraisuusaste olisi ollut 21,6 prosenttia (13,8 %) ja vakavaraisuusasema 2,4 (2,2).

Hallinto

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 18.11.2009 hallituksen jäseniksi toimikaudelle 1.1.2010-31.12.2012 seuraavat henkilöt; Arne Hallama, Eeva-Liisa Inkeroinen, Kaija Kallinen, Asmo Kalpala, Penna Urrila, Arto Okkonen, Heli Puura, Jari Saine, Timo Lindholm sekä Jari Karlson. Hallituksen varajäseniksi valittiin Harri Hietala, Jorma Tilander, Antti Calenius 31.5.2010 saakka ja Jari Sundström 1.6.2010 alkaen. Uusia hallituksen jäseniä ovat Arne Hallama, Timo Lindholm, Jari Karlson ja Penna Urrila sekä varajäsen 1.6.2010 alkaen Jari Sundström. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Harri Miettinen ja varapuheenjohtajaksi Ann Selin.

Yhtiökokouksessa 15.4.2010 Eläke-Tapiolan hallintoneuvoston erovuoroisista jäsenistä valittiin uudelleen Hannu Anttila, Ilkka Brotherus ja Pekka Immeli. Uusina jäseninä hallintoneuvostoon valittiin Irene Hämäläinen, Merja Juselius, Esko Jääskeläinen, Timo Lehtinen, Jukka Männistö, Antti Sahi ja Tina Schrey.

Hallintoneuvosto valitsi 1.6.2010 puheenjohtajakseen Hannu Anttilan ja varapuheenjohtajaksi Kaarlo Julkusen. Hallintoneuvoston jäsenet löytyvät Tapiola-ryhmän verkkosivustolta www.tapiola.fi.

Tulevaisuuden näkymät

Talouden näkymiin liittyy edelleen merkittäviä uhkatekijöitä erityisesti valtioiden velkaantumisen ja pankkijärjestelmän vakauttamisen osalta. Erityisesti valtioiden ja kotitalouksien velkaantumisen aiheuttamat tasapainottamistoimenpiteet tulevat näkymään aikaisempaa matalampana talouskasvuna.

Sijoitusmarkkinoilla epävarmuus tulee jatkumaan loppuvuoden ajan. Osakemarkkinoiden arvostus on kohtuullinen, mutta lyhyen aikavälin suuntaa on vaikea ennustaa. Pitkäaikaisena arvosijoittajana Eläke-Tapiola luottaa yritysvalintoihin ja uusien houkuttelevien sijoituskohteiden etsimiseen.

Sekä Suomen että Euroopan kiinteistösijoitusmarkkinoilla on nähtävissä elpymisen merkkejä, vaikka kaupankäyntivolyymi on edelleen vähäistä. Tuottovaatimukset ovat vakiintuneet Suomessa ja tietyillä osamarkkinoilla on havaittavissa jopa tuottovaatimusten laskua. Vuokramarkkinoiden epävarmuustekijät aiheuttavat laskupaineita kiinteistöjen arvoihin ja toimistojen vajaakäytön odotetaan nousevan.

Työeläkealan uudistaminen jatkuu eri tavoin ja Eläke-Tapiola osallistuu aktiivisesti kehitystyöhön. Vakavaraisuuden uudistustyön on tarkoitus edetä huhtikuussa 2010 sosiaali- ja terveysministerille jätettyjen ehdotusten mukaisesti. Uudistus jakaantuu kolmeen jaksoon eli lyhyen aikavälin ehdotuksiin, määräaikaislain jälkeisiin, tammikuussa 2013 alkaviin muutoksiin ja pitkänajan muutoksiin vuoden 2014 alusta lukien. Uudistukset kohteina ovat mm. katesäännökset, vakavaraisuusmekanismi ja sijoitustoiminnan hallinto- ja valvontatoiminnan pelisäännöt poikkeustilanteissa.

Eläke-Tapiolassa panostetaan edelleen työurien pidentämiseen ja työssä jaksamiseen. Asiakastyössä keskitytään vahvasti Eläke-Tapiolan omistaja-asiakkaiden johdon tukemiseen henkilöstön sairaspöissaolojen vähentämiseksi ja työhyvinvoinnin kehittämiseksi, mikä tukee yhteiskunnallista työurien pidentämisen tavoitetta.

Yhtiön strategian mukaisesti Eläke-Tapiola jatkaa työeläkepalvelun tarjoamista osana Tapiola-ryhmän kokonaispalvelua. Eläke-Tapiola ostaa Tapiola-ryhmältä palveluita palvelusopimuksin. Osaltaan Tapiola-ryhmän yhteistyötä tukee uusi avokonttoriratkaisuun perustuva toimitila Tapiola-ryhmän yhteisessä pääkonttorissa Espoon Tapiolassa, jonne Eläke-Tapiola muutti keväällä 2010.

Eläke-Tapiola

Tunnusluvut

Tiivistelmä tunnusluvuista

		1-6/10	1-6/09	1-12/09
Yhtiön koko				
Vakuutusmaksutulo	Milj. euroa	717,5	715,3	1 388,0
Maksutulon muutos	%	0,3	-0,6	-1,1
Vastuuvelka	Milj. euroa	7 957,4	7 533,2	7 788,1
TyEL-palkkasumma-arvio	Milj. euroa	5 752,3	5 669,9	5 647,8
YEL-työtulosumma-arvio	Milj. euroa	920,9	907,0	860,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	Milj. euroa	335,3	364,1	1 013,0
Nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	%	3,9	4,9	13,5
Toiminnan tehokkuus				
Liikekulut vak.maksun hoitokustannustulosta	%	88,6	88,1	84,2
Tuloskehitys				
Kokonaistulos	Milj. euroa	237,2	176,2	583,1
Vakavaraisuus				
Toimintapääoma	Milj. euroa	1 875,7	1 233,9	1 645,7
% vastuuvelasta ¹⁾	%	26,7	18,5	23,7
<i>ilman tilapäisiä lakimuutoksia</i>	%	21,6	13,8	18,8
suhteessa vakavaraisuusrajaan		3,0	2,9	3,0
<i>ilman tilapäisiä lakimuutoksia</i>		2,4	2,2	2,4
Tasoisuustulos	Milj. euroa	296,8	297,4	284,2
Eläkevarat ²⁾	Milj. euroa	8 891,3	7 881,0	8 555,1

¹⁾ Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvelasta

²⁾ Vastuuvelka + arvostuserot

Eläke-Tapiola

Tulosanalyysi

Milj. euroa

	1-6/10	1-6/09	1-12/09
Tuloksen synty			
Vakuutusliikkeen tulos	12,8	-5,6	-17,9
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	220,9	178,2	591,2
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin ¹⁾	327,0	358,9	1 016,1
-Vastuuvelan tuottovaatimus	-106,1	-180,8	-424,8
Hoitokustannustulos	3,6	3,7	9,7
Kokonaistulos	237,2	176,2	583,1
Tuloksen käyttö			
Vakavaraisuuden muutokseen	237,2	176,2	564,5
Tasoisuustuloksen muutokseen	12,3	-5,6	-18,7
Toimintapääoman muutokseen	224,9	181,8	583,2
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	57,1	76,5	57,9
Arvostuserojen muutokseen	166,9	104,6	523,8
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0	0,0
Tilikauden voittoon	0,9	0,8	1,6
Siirtoon asiakashyvityksiin	0,0	0,0	18,6
Ositetun lisävakuutusvastuun täydennykseen			
Yhteensä	237,2	176,2	583,1

Vuoden 2002 ylimääräisestä täydennyksestä lyhentämättä 0 euroa.

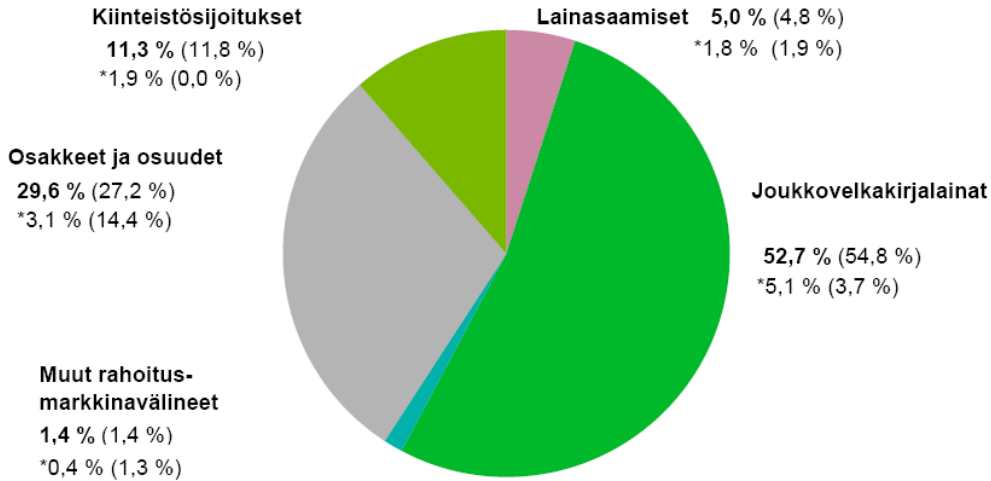
¹⁾ Sisältää muut korkoerät



Puolivuosisikatsaus 2010

Eläke-Tapiola

Sijoitukset, jakauma ja tuottoprosentti



Sijoitusten käypä arvo 8 957,8 milj. euroa (8 473,4 milj. e 12/09)
Sijoitustoiminnan tuottoprosentti 3,9 % (4,9 % 1-6/09)

* Tuottoprosentti sijoituslajeittain



Puolivuosisikatsaus 2010

Eläke-Tapiola

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin ¹⁾ milj. euroa	Sitoutunut pääoma ²⁾ milj. euroa	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
			1-6/2010	1-6/2010	1-6/2009
Lainasaamiset ⁵⁾	7,1	397,6	1,8	1,9	3,5
Joukkovelkakirjalainat ³⁾	232,9	4 559,6	5,1	3,7	9,0
*josta korkorahastoja	36,7	324,1	11,3	22,7	41,6
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ³⁾	0,5	127,8	0,4	1,3	2,1
*josta korkorahastoja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Osakkeet ja osuudet	78,2	2 528,7	3,1	14,4	39,4
Kiinteistösijoitukset ^{4), 5)}	19,3	999,6	1,9	0,0	2,0
*josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	-5,4	168,6	-3,2	-10,5	-12,1
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitukset yhteensä	338,0	8 613,3	3,9	4,9	13,6
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-2,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	335,3	8 613,3	3,9	4,9	13,5

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.



Puolivuosisikatsaus 2010

Eläke-Tapiola

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	30.6.2010		30.6.2009		31.12.2009	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Lainasaamiset ^{1),5)}	449,6	5,0	373,0	4,7	407,6	4,8
Joukkovelkakirjalainat ^{1),2)}	4 719,2	52,7	4 456,7	56,6	4 643,9	54,8
*sisältää korkorahastoja	418,3	4,7	125,6	1,6	172,5	2,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1),2),3)}	126,1	1,4	342,0	4,3	115,9	1,4
*sisältää korkorahastoja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Osakkeet ja osuudet	2 650,2	29,6	1 754,3	22,3	2 304,3	27,2
Kiinteistösijoitukset ^{4),5)}	1 012,7	11,3	949,7	12,1	1 001,7	11,8
*sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyhtiöitä	165,9	1,9	145,9	1,9	165,2	2,0
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitukset yhteensä	8 957,8	100,0	7 875,7	100,0	8 473,4	100,0

JVK, modifioitu duraatio

5,6

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 kiinteistöyhtiöihin.

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



Puolivuosisikatsaus 2010

Eläke-Tapiola

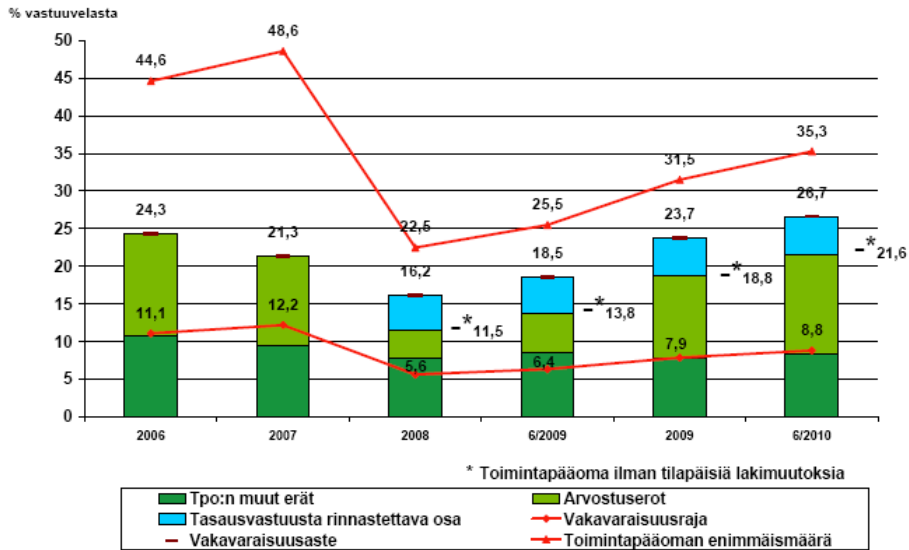
Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

	JAKAUMA MILJ.€	JAKAUMA %	RISKI- JAKAUMA MILJ.€	RISKI- JAKAUMA %	TUOTTO %	VOLATILITEETTI %
Lainasaamiset	449,6	5,0 %	449,6	5,0 %	1,8 %	
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 117,7	23,6 %	2 247,1	25,1 %	6,3 %	2,2 %
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 601,6	29,0 %	2 601,6	29,0 %	4,1 %	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	126,1	1,4 %	-58,4	-0,7 %	0,4 %	
Korkosijoitukset	5 294,9	59,1 %	5 239,9	58,5 %	4,7 %	
Noteeratut osakkeet	2 331,1	26,0 %	2 386,2	26,6 %	2,6 %	24,0 %
Pääomasijoitusrahastot	157,0	1,8 %	157,0	1,8 %	9,9 %	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	59,2	0,7 %	59,2	0,7 %	5,7 %	
Osakesijoitukset	2 547,4	28,4 %	2 602,4	29,1 %	3,1 %	
Suorat kiinteistösijoitukset	846,8	9,5 %	846,8	9,5 %	3,0 %	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	165,9	1,9 %	165,9	1,9 %	-3,2 %	
Kiinteistösijoitukset	1 012,7	11,3 %	1 012,7	11,3 %	1,9 %	
Hedge-rahastosijoitukset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %		
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %		
Muut sijoitukset	102,9	1,1 %	102,9	1,1 %	5,3 %	
Muut sijoitukset	102,9	1,1 %	102,9	1,1 %	5,3 %	
Sijoitukset yhteensä	8 957,8	100,0 %	8 957,8	100,0 %	3,9 %	5,0 %



Puolivuosisikatsaus 2010

Eläke-Tapiola
Toimintapääoma ja sen rajat



Puolivuosisikatsaus 2010

Eläke-Tapiola

Vakavaraisuus
Toimintapääoma ja sen rajat
(% vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvielasta)

Vakavaraisuusraja	8,8	6,4	7,9
Toimintapääoman enimmäismäärä	35,3	25,5	31,5
Toimintapääoma	26,7	18,5	23,7
- taseeseen sisältyvä toimintapääoma	9,2	9,1	8,5
- arvostuserot ja muut taseen ulkopuoliset erät	17,4	9,4	15,2
Toimintapääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan	3,0	2,9	3,0

	1-6/10	1-6/09	1-12/09
Vakavaraisuusraja	8,8	6,4	7,9
Toimintapääoman enimmäismäärä	35,3	25,5	31,5
Toimintapääoma	26,7	18,5	23,7
- taseeseen sisältyvä toimintapääoma	9,2	9,1	8,5
- arvostuserot ja muut taseen ulkopuoliset erät	17,4	9,4	15,2
Toimintapääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan	3,0	2,9	3,0