

Eteran sijoitustoiminta tammi-maaliskuussa 2007

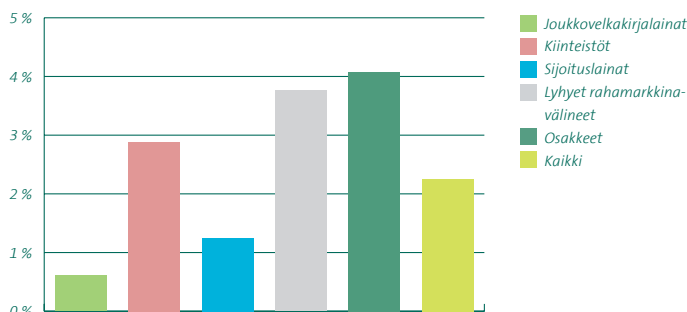
Ensimmäinen vuosineljännes päättyi vahvoihin tuottolukemiin. Eteran sijoitussalkun kokonaistuotto oli reilut kaksi prosenttia. Osakkeiden tuotot olivat kovaa luokkaa helmi-maaliskuun kurssiheilahteluista huolimatta. Korkosijoituksista saatiin hyvät tuotot onnistuneen suojaustoiminnan ansiosta. Lainasaamisten ja kiinteistöjen kassavirtatuotot jatkoivat tasaista kehitystään.

Talousskasvunäkymät paranivat Euroopassa vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja työllisyystilanne kehittyi positiivisesti etenkin Saksassa. Euroopan keskuspankki jatkoi koronnottojaan ja luonnehti korkojen olevan yhä taloutta elvyttäviä. Yhdysvalloissa odotettiin keskuspankin alentavan korkoa vuoden alkupuoliskolla.

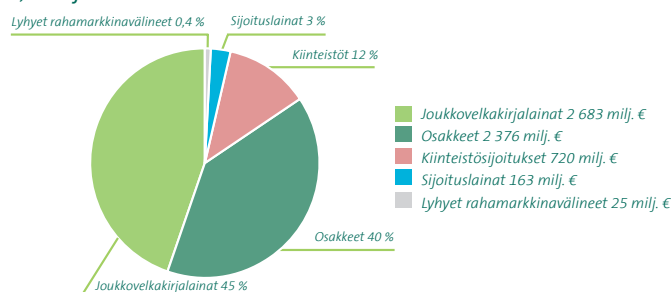
Asuntomarkkinoiden huononeva tila on uhannut kulutuskysyntää Yhdysvalloissa. Yksityinen kulutuskysyntä ei ole kuitenkaan heikentynyt asuntomarkkinoiden ongelmista huolimatta. Työllisyystilanne on parantunut edelleen, mikä vaimentaa muita talouden ongelmia. Yhdysvalloissa kuluttajien inflaatio-odotukset aiheuttavat huolta keskuspankille. Talousskasvun hidastuessa inflaatiokin yleensä hidastuu, mutta tästä ei vielä ole saatu varmuutta. Euroopassa inflaatio-odotukset eivät paljon poikkea keskuspankin tavoitteesta, noin kahdesta prosentista.

Globaali talousskasvu hidastuu jonkin verran vuonna 2007, mutta sen odotetaan nopeutuvan jo ensi vuonna. Valtaosa yrityksistä uskoo edelleen vahvasti tulokasvuun, mikä on tukenut myös alkuvuoden hyvää osakkeiden kurssikehitystä.

Sijoitusten tuotto 1–3/2007



Sijoitusjakauma maaliskuu 2007
5,97 miljardia euroa



Etera alkoi sijoittaa absoluuttiseen tuottoon

Absoluuttisen tuoton sijoitukset ovat sijoitustekniikoita ja rahastoja, joilla pyritään tasaiseen tuottoon. Ne ovat tuoneet hyvää hajautusta ja hallittua riskinottoa sijoittajien salkkuihin. Absoluuttisen tuoton sijoituksilla on saatu tasaisia tuottoja erityisesti silloin, kun osakemarkkinoiden tuotot ovat pidempään negatiivisia.

Etera alkoi sijoittaa absoluuttiseen tuottoon vuoden 2007 alusta. Eteran tavoitteena on käyttää hajautushyödyt täysimääräisesti ja tavoitella tasaista, riskikorjattua tuottoa. Toiminta jakautuu kolmeen eri osa-alueeseen. Varoja on sijoitettu pääomaturvattuihin tuotteisiin, joissa sijoitettu alkupanos on turvattu ja osa sijoitettu tuottohakuisemmin. Salkkuun on valittu selkeitä kokonaisuuksia, joiden jälkimarkkinahinnan määrittäminen on helpompaa ja mahdollinen kaupankäynti edullisempaa.

Etera on ottanut salkkuunsa myös niin sanottuja hedge-rahastoja. Maailmassa on noin 9 000 hedge-rahastoa, jotka toi-

mivat hyvin erilaisin menetelmin ja tavoittein. Etera on valinnut rahastoyhdistelmän, jonka odotetut tuotot ovat lähellä eläkevaakuutusyhtiöille tyypillisiä vastuuvelan tuottovaatimuksia. Kokonaisuuksien on otettu myös rahastoja, joiden riskit poikkeavat aidosti tyypillisistä markkinariskeistä.

Lisäksi toimintaa on hajautettu omaan absoluuttisen tuottotavoitteen salkunhoitoon. Tarkoituksena on hyödyntää hedge-rahastojen käyttämiä sijoitustekniikoita kustannustehokkaasti. Useita hedge-rahastojen sijoitustekniikoita voidaan toteuttaa omin voimin, jolloin hedge-rahastoille tyypillisiltä korkeilta palkkioilta vältytään. Omien sijoitustekniikoiden hyödyntäminen avaa myös uusia mahdollisuuksia muun sijoitussalkun suojaamiseen.

Lähteet:

- Alexander M. Ineichen: Absolute Returns: The Risk and Opportunities of Hedge Fund Investing
- Hedge Fund Research Inc. 2006

Lisätietoja:

sijoitusjohtaja Mika Pesonen, puh. 010 553 3218 tai 050 374 0599
varainhoitaja Marko Mikama, puh. 010 553 3798 tai 0400 606 696

etera

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera • PL 20 • Palkkatilanportti 1, 00241 Helsinki
Puhelin 010 553 300 • www.etera.fi • Y-tunnus 0117086-1