

Eteran sijoitustoiminta loka-joulukuussa 2006

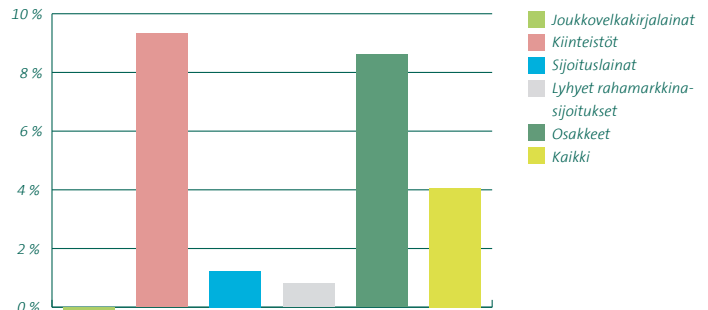
Vuoden viimeinen neljännes oli vahva sijoitustuotoilla mitattuna. Osakkeet tuottivat erinomaisesti, mikä nosti merkittävästi koko salkun tuottoa. Kiinteistöt tuottivat poikkeuksellisen hyvin, sillä voimakkaan ostokysynnän vuoksi niiden arvot nousivat hyvillä paikoilla selvästi ja positiivinen arvonmuutostuotto näkyy viimeisen neljänneksen luvuissa. Myös vuokrauskysyntä oli edelleen vakaata. Korkojen tuotot olivat epäyhtenäisiä.

Euroopassa talouskasvu yllätti positiivisesti vuonna 2006: BKT kasvoi noin 2,5 prosenttia. Vuotta aiemmin odotukset olivat lähes prosentin alemmalla tasolla. Yhdysvaltain talouskasvu hiljensi loppuvuotta kohden asuntomarkkinoiden ja autoteollisuuden ongelmien vahvistuessa.

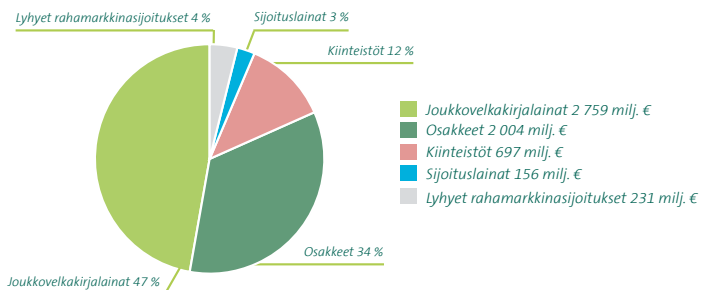
Euroopan keskuspankki on jatkanut haukkamaisia lausuntojaan ja nostanee ohjauskorkoaan 3,75 prosenttiin vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä. Toinenkin nosto on mahdollinen loppuvuodesta, mutta EKP tarkkailee ennen sitä muun muassa palkkavaatimuksia ja inflaatio-odotuksia. Finanssipolitiikan kiristytessä on odotettavissa, että myös Euroopan talouden kasvuvauhti hiljenee. Talouskasvu säilynee Euroopassa lähellä kahta prosenttia.

Yhtiöiden tulosenusteita on laskettu lievästi, mutta mitään suuria muutoksia ei ole havaittavissa. Tulosten ennakoidaan jatkavan kasvuaan tänä vuonna – joskin edellisvuotta maltillisem-

Sijoitusten tuotto 10–12/2006



Sijoitusjakauma joulukuu 2006
5,85 miljardia euroa



min. Jos tulokset kasvavat ennakoidusti, osakkeet ovat edelleen melko edullisesti arvostettuja, varsinkin korkotasoon nähden.

Uudet lainaratkaisut auttavat rahoitustarpeessa

Lainojen osuus Eteran sijoitussalkusta on supistunut 20 vuodessa 80 prosentista kolmeen prosenttiin. Vaikka sijoituslainat ovat vähentyneet huomattavasti, on niillä edelleen paikkansa suomalaisten työeläkeyhtiöiden sijoitussalkuissa.

Lainat ovat lisäarvopalvelu eläkeyhtiöiden vakuutusasiakkaille: lainansaantimahdollisuus eläkeyhtiöstä tuo yrityksille riippumattomuutta suhteessa rahoittajiin. Laina on Eteran näkökulmasta myös aidosti sijoituslaina – sijoituksena kiinnostava. Etera onkin kehittänyt uusia, innovatiivisia lainatuotteita, jotka auttavat yrityksiä parantamaan rahoitusrakennettaan ja turvaamaan yritystoiminnan jatkuvuuden sukupolvesta toiseen.

Ulkomailla eläkeyhtiöt eivät juuri sijoita rahojaan lainaamalla niitä velkakirjalainoina yksittäisille asiakkailleen tai muille vierasta pääomaa haluaville. Sen sijaan ne tekevät korkosijoituksia

sijoittamalla rahojaan joukkovelkakirjoihin. Suomessa lainojen mukanaolo eläkevakuutusyhtiöiden sijoitussalkuissa perustuu osin työeläkejärjestelmän syntyhistoriaan. Takaisinlainaus vakuutusasiakkaille on osa työeläkejärjestelmäämme, ja siitä luopuminen voisi johtaa muihinkin muutoksiin nykyisessä järjestelmässä. Käytännössä perinteisestä takaisinlainauksesta on kuitenkin luovuttu. Viitekorkona käytettyyn, markkinakorkojen perusteella määräytyvään TyEL-lainakorkoon on sisällytetty 0,3 prosentin marginaali, mikä on tehnyt korosta kilpailukyvyttömän. Tilalle ovatkin tulleet sellaiset sijoituslainauksen muodot, jotka ovat helpommin eläkeyhtiöiden hallittavissa kuin takaisinlainaus.

Eteran tarjoamista lainoista löytyy ratkaisuja yritysten erilaisiin tarpeisiin – käyttöpääomaan, investointeihin, yrityksen kasvuun tai sukupolvenvaihdoksiin. Lisätietoja Eteran rahoituspalveluista löytyy internetistä osoitteesta www.etera.fi.

Lisätietoja:

sijoitusjohtaja Mika Pesonen, puh. 010 553 3218 tai 050 374 0599
varainhoitaja Marko Mikama, puh. 010 553 3798 tai 0400 606 696
luottopäällikkö Hannu Salo, puh. 010 553 3208 tai 040 737 0740

etera

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