

Tapiola Varainhoito Oy Vuosikertomus 2010

TAPIOLA

Tapiola Varainhoito Oy



Sisällysluettelo

Toimitusjohtajan katsaus	4
Hallituksen toimintakertomus	5
Tilinpäätös	9
Tilintarkastuskertomus	25

Tapiola Varainhoito Oy

9 ■ suurin
rahastoyhtiö
Suomessa

Rahastojen
6 000
uutta osuuden omistajaa

Tapiola Varainhoito Oy tarjoaa räätälöityä varainhoitopalvelua ja monipuolisen valikoiman sijoitusrahastoja.

Tapiola Varainhoidon vuoden 2010 liikevaihto 15,9 miljoonaa euroa muodostui sijoitusrahastotoiminnan tuotoista, omaisuudenhoitopalvelun tuotoista, sijoitusten tuotoista sekä liiketoiminnan muista tuotoista. Yhtiön liikevoitto oli 3,1

miljoonaa euroa. Yhtiön vakavaraisuus on hyvä. Kertomusvuoden päättyessä Basel II -vakavaraisuussuhde oli 3,2-kertainen suhteessa minimimäärään.

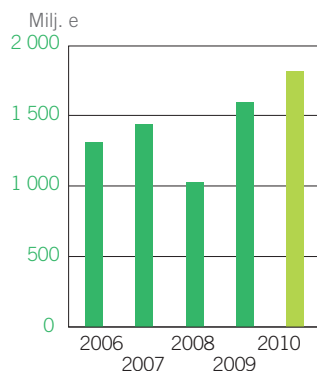
Tapiola Varainhoidon hallinnoimien sijoitusrahastojen rahastopääomat kasvoivat 13,6 prosentilla 1 810,4 miljoonaan euroon. Tapiolan rahastoperheessä on yhteensä 26 sijoitusrahastoa vastaamaan asiakkaiden erilaisiin sijoituksellisiin tarpeisiin.

Näkymät vuodelle 2011

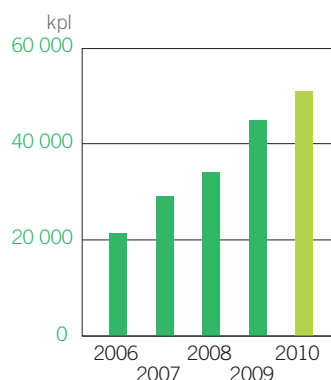
Talouden kasvuvauhti näyttää tasaantuvan vuoden 2011 aikana. Reaalitalouden epävakaus vaikuttaa siihen, että sijoitusmarkkinoiden heilunta jatkuu.

Vuoden 2011 aikana kehitämme nykyistä sijoitusrahastovalikoimaamme ja täydennämme sitä uusilla sijoitusvaihtoehtoilla.

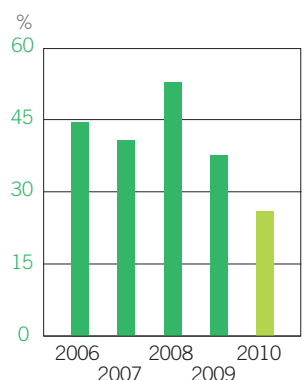
Tapiola Varainhoidon
sijoitusrahastojen pääomat



Osuuden omistajien
lukumäärä



Vakavaraisuus-
suhde



Tulos kehittyi odotettua paremmin, vastuullisuus otettiin entistä vahvemmin mukaan sijoitusprosesseihin

Tapiola Varainhoidon tulos kehittyi raportointivuonna suunniteltua paremmin ja saimme uusia osuudenomistajia hallinnoimiimme rahastoihin. YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet integroitiin osaksi Tapiola Varainhoidon sijoitusprosesseja kaikissa pääomaisuusluokissa.

Tapiola Varainhoito Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen rahastopääomat kasvoivat vuoden 2010 aikana lähes 220 miljoonalla eurolla. Eniten pääomia keräsivät Tapiola Itä-Eurooppa- ja Tapiola USA -rahastot. Yhtiön markkinaosuus rahastomarkkinoista säilyi entisellään. Tapiola Varainhoito on yhdeksänneksi suurin rahastoyhtiö Suomessa.

Hallinnoimamme rahastot saivat vuoden aikana noin 6 000 uutta osuudenomistajaa.

Sijoitusrahastojen hyvä menestys näkyi varainhoitosalkkujen tuotoissa

Kulunut vuosi oli sijoitusmarkkinoilla positiivinen, vaikka vuotta leimasikin voimakas sijoitusten arvonvaihtelu. Euroalueen valtioiden velkakriisi vaikutti korkomarkkinoihin, ja valtionlainojen tuottoerot olivat merkittäviä.

Tapiolan sijoitusrahastojen menestys näkyi varainhoitosalkkujen positiivisena tuottokehityksenä. Vaikeasta korkovuodesta huolimatta myös korkovarainhoitosalkut tuottivat onnistuneen allokaation ansioista. Yhdistelmävarainhoitosalkkujen sijoitusten menestyksen takana oli osakemarkkinoiden vahva nousu. Osakerahastoissa tuotot olivat myös erinomaisia. Toimintamme kulmakivet näkemyksellisyys, analyyttisyys ja pitkäjänteisyys osoittivat toimivuutensa ympäristössä, jossa sijoitusten arvot vaihtelivat.

Yritys- ja yhteisö-asiakkuudet kehittyivät suotuisasti

Vuonna 2010 yritys- ja yhteisöasiakkaiden määrä kasvoi edelleen. Yritys- ja yhteisöasiakkaat sijoittivat Tapiola Varainhoidon sijoitusrahastoihin sekä yksilöllisiin varainhoitosopimuksiin. Tapiola Varainhoidon uusi suojaava varainhoitomalli kasvatti myös suosiotaan yritys- ja yhteisöasiakkaiden keskuudessa.

Tapiola Varainhoito allekirjoitti katsauskauden alussa YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Sijoitusprosessiemme hiominen periaatteiden mukaiseksi sekä sitoutuminen aktiivisen omistajuuden viestintään olivat mittava panostus. Vastuullisen sijoittamisen periaatteet on integroitu osaksi Tapiola Varainhoidon sijoitusprosesseja kaikissa pääomaisuusluokissa. Tapiola Varainhoito oli myös yksi vastuullista sijoittamista edistävän yhdistyksen, Finsifin (Finlands Sustainable Investment Forum), perustajajäsenistä.

Sijoitusnäkemysten kertomiseen asiakkaille panostetaan edelleen

Sijoittaja-asiakkaille suunnatun verkkojulkaisun Sijoitustalous.fi:n kehittämistä on jatkettu asiakkaiden toiveiden perusteella. Kesäkuussa sivustolla alkoi blogata yhdeksän Tapiolan sijoitusammattilaista ja aloitimme myös Tapiolan sijoitusnäkemysten mukaisten mallisalkkujen julkaisemisen. Sijoitustalous.fi:tä kehitetään

edelleen Tapiola Varainhoidon sijoitusnäkemysten pääviestimisvälineenä.

Kuluvana vuonna panostamme sijoitusnäkemysme selkeämpään viestintään asiakkaillemme. Kehitämme myös nykyisiä palvelujamme ja tuomme markkinoille uusia tuotteita. Tammikuussa 2011 aloitti sijoitusrahasto Tapiola Osinko, jonka sijoituskohteiksi etsitään hyvää osinkotuottoa maksavia yrityksiä. Koska osinkotuotot kehittyvät yleensä tasaisemmin kuin osakekurssit, on rahaston tavoitteena vakaa arvonekehitys pitkällä aikavälillä.



Tom Liljeström
Toimitusjohtaja
Tapiola Varainhoito Oy

Hallituksen toimintakertomus 2010

Toimintaympäristö

Vuonna 2010 maailmantalouden elpyminen jatkui suhteellisen vakaana, vaikka epävarmuus kasvun kestävydestä ja huoli valtioiden velkaantumismahdista aiheuttivatkin ajoittain voimakkaita markkinareaktioita. Vuoden hallitsevaksi teemaksi nousi Euroopan reunavaltioiden velkakriisi, joka oli seurausta vuosia jatkuneesta heikosta budjettikurista sekä poikkeuksellisen syvästä reaalityalouden taantumasta. Vaikeudet alkoivat keväällä Kreikan valtion menetettyä sijoittajien luottamuksen. Vaikka EU:n ja IMF:n yhteisin tukitoimin Kreikan maksuvalmius kyettiin takaamaan, kriisi synnytti pysyvän luottamuspulan Euroopan reunavaltioiden taloudenpitoon. Eurokriisin toinen vaihe kärjistyi marraskuussa Irlannin jouduttua pyytämään EU:lta 85 miljardin euron tukiluoto.

Euroalueen velkaongelmien ohella teollisuusmaiden talousluottamusta rasitti USA:n suhdannenäkymien väliaikainen heikkeneminen vuoden keskivaiheilla. Asuntokauppojen veroetujen raukeaminen USA:ssa lähes seisautti asuntomyyntin ja uudisrakentamisen. Asuntohintojen kääntymisen uudelleen laskuun heikensi kuluttajien luottamusta ja sai yritykset jarruttamaan rekrytointia, minkä seurauksena työllisyyden paraneminen pysähtyi. Pelko ns. kaksoistaantumasta alkoi helpottaa vasta elokuussa USA:n keskuspankin vihjattua valmiudestaan käynnistää uusi, mittava valtion velkapapereiden osto-ohjelma.

Kehittyvistä talouksista Brasilia kärsi eniten teollisuusmaiden ongelmista sekä nopeasta valuutan vahvistumisesta. Vuoden toiselta neljännekseltä alkaen myös Kiinan talouskasvu selvästi hidastui elvyttävän talouspolitiikan ehtymisen seurauksena. Loppuvuodesta Kiinan kasvunäkymä alkoi kuitenkin uudelleen vahvistua. Venäjän talouden elpyminen sen sijaan jatkui vakaana öljyn ja energian hintojen nousun avittamana. Useissa kehittyvissä talouksissa kustannusinflaation hallinta nousi tärkeimmäksi talouspolitiikan haasteeksi.

Suomessa yritysten ja kuluttajien luottamus säilyi korkealla. Erityisen myönteinen yllätys oli työttömyyden kääntymisen laskuun jo vuoden 2010 sisällä. Viennin vahvan elpymisen ansiosta Suomen talouskasvu yltäneen vuonna 2010 noin kolmeen prosenttiin.

Teollisuusmaissa elvytyksen painopiste siirtyi entistä enemmän finanssipolitiikasta rahapolitiikkaan. Euroopan keskuspankki piti ohjauskorkonsa koko vuoden historiallisen alhaisella 1,00 prosentin tasolla. Yhdysvalloissa Fed:n ohjauskorko pysyi 0-0,25 prosentin vaihteluvälissä, missä se oli ollut jo vuoden 2008 joulukuusta lähtien. Rahapolitiikkaa täydennettiin myös monenlaisilla määrällisen elvytyksen toimilla, joiden avulla pyrittiin lisäämään markkinoiden likviditeettiä sekä vaimentamaan velka-asteiden alenemisen reaalityaloudellisia vaikutuksia.

Korkomarkkinoilla euroalueen reunavaltioiden velkakriisi lisäsi turvallisina pidettyjen "ydinvaltioiden" lainapapereiden kysyntää, mikä laski mm. Saksan ja Suomen lainojen korkoja. Reunavaltioissa korkotason nousu oli kuitenkin erittäin voimakasta ja indeksitasolla euroalueen valtionlainojen tuotto jäi vuonna 2010 noin 1,2 prosenttiin.

Makrotalouden stressijaksot aiheuttivat vuoden aikana osakemarkkinoilla useita huomattavia arvonlaskuja. Voimakasta kurssiheilunnasta huolimatta osake-markkinoiden tuotot olivat lopulta erinomaisia. Euron heikkeneminen muita päävaluuttoja vastaan paransi merkittävästi euroalueen ulkopuolisia osaketuottoja. Teollisuusmaiden osakemarkkinoiden hintakehitystä kuvaava indeksi nousi euromääräisesti 17,5 prosenttia ja kehittyvien markkinoiden hintaindeksi lähes 25 prosenttia. Euroon nähden dollari vahvistui 6,5 prosenttia, jeni peräti 18,6 prosenttia ja punta 3,3 prosenttia.

Tulevaisuuden näkymät

Euroopassa tulevaa vuotta leimaa poliittisen riskin kasvu. Voimakas velkaelvytys ei ole tuonut mukanaan odotetun kokoista kasvua. Tästä syystä varsinkin velkaisimmat Euroopan maat joutuvat pohtimaan tuleeko valtioiden obligaatioihin sijoittaneiden olla mukana jakamassa kuormaa. Tämä voisi käytännössä tapahtua siten, että suuremmat sijoitukset eivät saisi täysimääräistä takaisinmaksua obligaatioiden erääntyessä. Yritykset näyttäisivät sopeutuneen valtioita nopeammin talouden muutoksiin. Vaikka osakkeiden hinnat aina liikkuvat, itse yritykset näyttäisivät olevan varsin hyvässä kunnossa.

Sijoitusrahastomarkkinoiden kehitys

Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen pääomat olivat vuoden 2010 lopussa 61,48 miljardia euroa. Vuodessa kasvua oli 7,2 miljardia, joka aiheutui pääosin markkina-arvon noususta nettomerkintöjen jäädessä koko vuoden osalta vain 35 miljonaan euroon. Edelleen ollaan jäljessä vuoden 2007 huipusta, jolloin rahastopääomat olivat 66 miljardia euroa.

Vuoden 2010 (2009) päättyessä Suomeen rekisteröityjen rahastojen rahastopääomat jakautuivat rahastoluokittain seuraavasti (%):

%	2010	2009
Osakerahastot	39,7	35,1
Pitkän koron rahastot	29,0	28,3
Lyhyen koron rahastot	16,7	21,6
Yhdistelmärahastot	13,1	12,4
Muut	1,5	2,5

Lyhyen koron rahastoista lähti yli 2 miljardia euroa sijoituksia, mistä lähes puolet siirtyi osake- ja yhdistelmärahastoihin loppuosan siirtyessä pitkän koron rahastoihin. Osakerahastoluokassa eniten pääomia siirtyi kehittyvien markkinoiden rahastoihin, joissa oli vuoden lopussa varoja 8,3 miljardia eli yli 13 prosenttia kokonaisrahastopääomista. Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan sijoittavat rahastot menettivät eniten pääomia.

Tapiola Varainhoidon hallinnoimat rahastot

Tapiola Varainhoito Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen rahastopääomat kasvoivat vuoden 2010 aikana 1 594,2 miljoo-

nasta eurosta 1 810,4 miljoonaan euroon. Nettomerkintöjä vuoden aika kertyi 35,5 miljoonaa euroa. Eniten pääomia keräsivät Tapiola Itä-Eurooppa 26,3 miljoonaa euroa ja Tapiola USA 21,8 miljoonaa euroa. Yhtiön markkinaosuus rahastomarkkinoista säilyi entisellään (2,9 %). Tapiola Varainhoito on yhdeksänneksi suurin toimija Suomen rahastomarkkinassa. Rahastomme saivat 2 450 uutta asiakasta, asiakasmäärä vuoden lopussa oli 26 766 ja osuudenomistajien määrä 50 872 (44 834).

Tapiolan rahastoperheessä on yhteensä 26 sijoitusrahastoa, joista löytyvät sijoitusrahastot korko- ja yhdistelmärahastoista osakerahastoihin vastaamaan asiakkaiden erilaisiin sijoitussellisiin tarpeisiin. Kuluvaan vuoden alussa Tapiola Varainhoito on tuonut markkinoille uuden osakerahaston. Sijoitusrahasto Tapiola Osinko sijoittaa maailmanlaajuisesti osakemarkkinoille. Sääntömuutoksen myötä Erikoissijoitusrahasto Tapiola Kiinteistön nimi ja sijoituspolitiikka muuttuvat 1.3.2011, jolloin rahaston nimi muuttuu Tapiola Infraksi.

Varainhoito

Kulunut vuosi oli kaikissa pääomaisuusluokissa positiivinen, vaikka vuotta voikin luonnehtia poikkeuksellisen volatiiliksi. Euroalueen valtioiden velkakriisi loi varjon korkomarkkinoille, joissa valtiolainojen tuottoerot saattoivat muodostua merkittäviksi. Tapiola-korkorahastojen osalta vuosi oli tuottomielessä tyydyttävä, positiivisena poikkeuksena Tapiola High Yield -rahasto. High yield -markkina onkin toipunut nopeasti finanssikriisistä eivätkä edes euroalueen ongelmat häirinneet viime vuoden hyvää tuottokehitystä. Vuosi oli hyvä myös yhdistelmärahastoille, joissa onnistunut allokatio sekä omaisuusluokkavalinta toivat kaksinumeroiset vuosituotot myös kaikkein maltillisimmille yhdistelmärahastoille.

Osakerahastoissa tuotot olivat myös erinomaisia. Toiminnan kulmakivet näkemyksellisyys, analyttisyys ja pitkäjänteisyys osoittivat toimivuutensa volatiilissa ympäristössä.

Tapiola-rahastojen sijoituksellinen menestys näkyi varainhoitosalkujen positiivisena tuottokehityksenä. Vaikeasta korkovuodesta huolimatta myös korkovarainhoitosalkut tuottivat onnistuneen allokation ansioista. Yhdistelmävarainhoitosalkujen sijoituksellisen menestyksen takana oli osakemarkkinoiden vahva veto.

Asiakkaat

Yritys- ja yhteisöasiakkaat

Toimintaympäristössä tapahtui merkittäviä muutoksia. Muutamassa vuodessa eläkesäätiöiden ja -kassojen määrä on puoliintunut. Erityisesti vuonna 2010 eläkesäätiöiden purkujen seurauksena näiden säätiöiden varallisuudenhoito siirtyi varainhoitoyhtiöiltä ja säätiöiden omista sijoitustoiminnoista eläkevakuutusyhtiöihin.

Yliopistomaailmassa juridisen muodon muuttaminen eli mahdollisuus siirtyä julkisoikeudellisista oikeushenkilöistä yksityisoikeudelliseksi säätiöiksi muutti rakenteita. Lisäksi yliopistoille luotu mahdollisuus 2,5-kertaiseen rahoitukseen liittyen

yliopistojen keräämään ulkopuoliseen rahoitukseen luo merkittävää uutta varallisuutta omaisuudenhoidon piiriin yleensä.

Vuonna 2010 yritys- ja yhteisöasiakkaiden määrä jatkoi kasvuaan. Sijoituksia tehtiin Tapiola Varainhoidon sijoitusrahastoihin sekä yksilöllisiin varainhoitosopimuksiin. Tapiola varainhoidon uusi suojaava varainhoitomalli kasvatti niin ikään suosiotaan yritys- ja yhteisöasiakkaiden keskuudessa.

Yksityisasiakkaat

Rahastojen verkkopalvelut uudistuivat helmikuussa 2010. Asiakkaan rahastosijoitusten hoitaminen sujuu nyt kätevästi Tapiola Pankin verkkopalvelussa. Samalla rahastosijoitusten raportointi parani ja rahastotoimeksiantojen tekeminen helpottui.

Rahastojen kuukausikatsaukset uudistettiin ja rahastojen kehityksen seurannan visuaalisuutta parannettiin arvonkehitysgraafi-toiminnallisuudella. Rahastojen ruotsinkieliset www-sivut, tapiola.fi/fonder, avattiin. Sivuilta löytyvät mm. ruotsinkieliset rahastokatsaukset sekä esitteet.

Tapiola-rahastoja on huhtikuusta alkaen voinut merkitä myös sidotun pitkäaikaissäästämisen (PS-sopimuksen) puitteissa, kun Tapiola Pankki toi markkinoille oman kuukausimaksuttoman PS-tuotteen. PS-sopimuksen voi avata verkossa tai Tapiolan toimistoilla.

Sijoitustalous.fi-sivuston kehittämistä on jatkettu asiakkaiden toiveiden perusteella. Sivustolla julkaistaan nyt kolmea erilaista rahastoista koostuvaa mallisalkkua, jotka perustuvat Tapiola Varainhoidon sijoitusnäkemykseen. Mallisalkuista jokainen sijoittaja voi ottaa vinkkejä oman sijoitussalkkunsu rakentamiseen. Toukokuussa sivustolla aloitettiin myös sijoitusaiheisen blogin julkaiseminen. Sijoitustalous.fi:n kehittämistä jatketaan edelleen ja se on Tapiolan näkemyksen pääviestimisväline. Tapiola avasi myös oman Facebook-sivustonsa, jossa voidaan keskustella myös sijoittamisen ja säästämisen asioista.

Rahasto-osuudenomistajien kokous pidettiin 13.4.2010. Osuudenomistajien kokouksen yhteydessä pidetyn asiakastilaisuuden aiheina olivat mm. katsaus sijoitusmarkkinoihin sekä USA ja Kehittyvät Markkinat -rahastojen uudistukset.

Vastuullinen sijoittaminen

Tapiola Varainhoito allekirjoitti YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet tammikuussa 2010. Tapiola Varainhoito oli myös yksi Finsifin (Finlands Sustainable Investment Forum) perustajajäsenistä.

Vastuullinen sijoittaminen nousi vahvasti esille Tapiola Varainhoidon toiminnassa v. 2010. Tapiola Varainhoito teetti tutkimuksen ammatissijoittajien näkemyksistä vastuulliseen sijoittamiseen. Tapiola Varainhoito päätti myös rekrytoida yhden henkilön, jonka vastuualueisiin kuuluu vastuullinen sijoittaminen.

Tapiola Varainhoito järjesti ja osallistui tilaisuuksiin, joissa vastuullinen sijoittaminen on ollut pääteemana.

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet on integroitu osaksi Tapiola Varainhoidon sijoitusprosessia kaikissa pääomaisuusluokissa.

Riskienhallinta

Tapiola Varainhoito Oy:ssä noudatetaan Finanssivalvonnan valvottavilleen asettamaa Operatiivisten riskien hallinta -standardia (4.4b) sekä Tapiola-ryhmän riskienhallintapolitiikka ja vastuut -dokumenttia sekä ryhmän muita riskienhallintaohjeita joko sinällään tai yhtiön toimintaan sovellettuna.

Riskit ovat oleellinen osa Tapiola Varainhoidon liiketoimintaa ja toimintaympäristöä. Ilman riskinottoa ei liiketoiminnassa menesty eikä voi luoda lisäarvoa sidosryhmille. Riskienhallinnan laatua parantamalla pyritään lisäämään menestystä ja saavuttamaan kilpailuetua Varainhoidon omalla liiketoiminta-alueella sekä lisäämään koko ryhmän synergia- ja kilpailuetuja. Tapiola-ryhmän keskinäisen yhtiömuodon vuoksi korostuu hyvän vakavaraisuuden rooli. Täten myös riskienhallinnassa noudatetaan toimintatapaa, jolla edistetään asiakkaiden taloudellisen turvan jatkuvuutta. Tätä samaa periaatetta noudatetaan myös määriteltäessä Varainhoidon riskinottohalukkuutta.

Vastuullisen yritystoiminnan periaatteiden mukaisesti Tapiola Varainhoito huolehtii ja tiedottaa riskeistään sekä niiden hallinnasta siten, että asiakkaat ja muut sidosryhmät luottavat yhtiön kumppaninaan.

Riskienhallinnan prosessi ja valvonta

Tapiola Varainhoidon riskienhallintasuunnitelma seuraavalle vuodelle vahvistetaan vuosittain hallituksessa.

Riskien kartoitus ja niiden toteutumisen todennäköisyys tehdään vuosittain syksyn suunnittelukierroksen yhteydessä. Kartoitus kattaa sekä strategiset että toiminnalliset riskit. Toiminnallisten riskien kartoituksen pohjana on toimintokohtainen itsearviointi. Jokaisesta merkittävästä riskistä tehdään riskienhallintasuunnitelma, jonka onnistumista arvioidaan seuraavana vuonna. Kaikki toteutuneet toiminnalliset riskit raportoidaan säännöllisesti johtoryhmälle.

Riskienhallintaa valvoo ja kehittää pankkikonsernin riskienhallintatoimikunta. Tapiola-ryhmän sisäisellä tarkastuksella on myös merkittävä rooli riskienhallinnan eri osa-alueiden tarkastusten muodossa. Yhtiön hallituksessa riskitilannetta seurataan kuukausittain. Erityinen kokonaisvaltainen riskiarvio tehdään kerran vuodessa.

Vastuu Varainhoidon juridisen ja compliance -toiminnon hoitamisesta on emoyhtiö Tapiola Pankilla. Varainhoidossa päävastuu toiminnan säännösten mukaisuudesta kuuluu toimitusjohtajalle.

Liiketoiminnoista riippumaton compliance -toiminto varmistaa, että Varainhoidon toiminnassa noudatetaan lakeja, viranomais määräyksiä ja sisäisiä ohjeita. Lisäksi esimiehet hoitavat omien alaistensa osalta sisäistä valvontaa, joka kattaa myös toiminnan säännösten mukaisuuden valvonnan. Compliance officer antaa vuosittain hallitukselle raportin compliance-toiminnon toiminnasta ja sen tekemistä havainnoista. Compliance-riskit kartoitetaan vuosittain osana Varainhoidon juridisia riskejä.

Yhtiössä toteutettiin keväällä 2010 sisäisen valvonnan itsearviointi, jossa arvioitiin sisäisen valvonnan nykyistä tasoa, sisäistä toimintaympäristöä, tavoitteiden asetantaa ja riskien-

hallinnan tasoa. Sisäisen valvonnan taso koettiin yleisesti olevan hyvällä tasolla. Kyselyn tulosten perusteella määriteltiin toiminnan kehittämiskohteiksi toimintamallit uusien tuotteiden ja palvelujen kehittämisessä, parempi tiedottaminen riskienhallintatoimenpiteistä ja riskiraportoinnista sekä valvonnan riittävyyden arviointi.

Rahoitusvälineisiin liittyvät riskit ja niiden hallinta

Rahoitusvälineiden suurimmat riskit vaihtelevat kohteiden mukaan. Uutena luottoriskiluokkana on syytä pitää poliittista riskiä liittyen eräiden valtioiden obligaatioiden täysimääräiseen takaisinmaksuun. Yhtiö on pyrkinyt hallitsemaan tätä riskiä alipainottamalla selkeästi sijoitusta niihin maihin joissa tätä riskiä arvioidaan olevan.

Markkinariskiä pyritään hallitsemaan reagoimalla nopeasti volatiliiteetin noustessa sekä hajauttamalla sijoituksia riittävästi. Markkinariskin sietokyvyn ennakoimiseksi jokaista asiakassuhdetta edeltää kartoitus jossa varmistetaan asiakkaan riskihakuisuuden.

Likviditeettiriski koskee sekä osake- että korkosijoituksia, koska varsin usein sijoituksellisesti mielenkiintoiset kohteet eivät ole suurimpien ja likviidiempien joukossa. Tätä riskiä pyritään hallitsemaan nostamalla käteisen osuutta volatiliiteetin kasvaessa sekä hakemalla luonteeltaan pitkäaikaisempia varainhoitomandaatteja.

Rahoitusvälineisiin liittyvän kassavirtariskin merkitys on ollut pieni. Merkitys kasvanee jonkin verran vuonna 2011 perustetun Osinko-rahaston ja Erikoissijoitusrahasto Tapiola Kiinteistön sijoituspolitiikan muutoksen myötä, jolloin sijoituksen syy saattaa painottua kohteista saatavan kassavirran ulosmaksuun sijoittajalle.

Kuvaus yhtiön merkittävimmistä tulevista riskeistä ja epävarmuustekijöistä

Koska Tapiola Varainhoito Oy:n tase on pieni suhteessa hallinnoituihin asiakasvaroihin, yhtiön tuloksen kannalta merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät syntyvät asiakasvarojen arvon muutoksesta. Tuloksen kannalta riskit toteutuvat korkojen noustessa ja osakkeiden arvojen laskiessa jolloin niin korko- kuin osakesijoitusten arvot laskevat. Tämänkaltaisessa markkinatilanteessa varainhoitajana siirretään osan asiakkaan varoista pois rahastoista talletuksiin asiakkaiden pääomien säilyttämiseksi, ja lisäksi absoluuttiseen tuottoon perustuvat yhtiön tulossidonnaiset palkkiot jäävät pieniksi.

Merkittävimmät tapahtumat

Tapiola Varainhoito allekirjoitti UN Pri eli YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet tammikuussa 2010. Tapiola Varainhoito oli myös yksi Finsifin (Finlands Sustainable Investment Forum) perustajajäsenistä.

Rahastojen verkkopalvelut uudistuivat helmikuussa 2010. Toiminnallisuuden parantamiseksi rahastot siirrettiin erillisjärjestelmästä osaksi Tapiola Pankin pankkijärjestelmää.

Kasvu jatkui kaikissa asiakassegmenteissä. Instituutioasiakkaissa Tapiola Varainhoito sai merkittävät Varainhoitomandaatit. Private-kasvu jatkui erittäin hyvässä yhteistyössä Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiolan kanssa. Yksityisasiakkaissa loppuvuosi osoitti timanttimyymintällin toimivuuden myös rahastomyyntiin näkökulmasta.

Henkilöstö

Palkitseminen

Tapiola-ryhmän palkka- ja palkitsemisjärjestelmät suunnitellaan ja valmistellaan henkilöstö-, talous ja riskienhallintapalveluiden yhteistyönä. Tarvittaessa konsulttina käytetään Hay Group Oy:tä.

Tapiola Varainhoito Oy:n palkka- ja palkitsemispolitiikasta sekä palkitsemisjärjestelmistä päätökset tehdään hallituksessa.

Johdon vuosipalkkiointi perustuu yhtiöiden tuloksiin ja tulokseen vaikuttaviin elementteihin. Mittarit ovat virallisiin tunnuslukuihin perustuvia. Johdon strategiapalkkiointi puolestaan koostuu vakavaraisuutta ja kasvua mittaavista elementeistä ja niissä palkkion määräytymiseen käytetään virallisiin tunnuslukuihin perustuvaa kilpailijavertailua. Palkkio määräytyy edellä mainittujen elementtien toteuma-asteen, asematasoon perustuvan maksimipalkkioprosentin ja vuosipalkan tulona. Maksimipalkkioprosentit ovat 50 prosenttia vuosipalkasta.

Pääkonttorin toimihenkilöiden tulospalkkion määrä on enintään 7 prosenttia vuosipalkasta lukuun ottamatta joitakin sijoitus- ja varainhoitotoiminnassa sekä riskienhallinnassa toimivia asiantuntijoita, joiden maksimipalkkio voi olla enintään 20 prosenttia vuosipalkasta. Tavoitteet johdetaan yhtiöryhmän strategiasta, ja ne voivat olla joko tiimi- tai yksilökohtaisia. Tavoitteiden saavuttaminen arvioidaan tulokeskustelussa.

Yhtiön erikseen määritellyillä sijoitusorganisaatioon kuuluvilla henkilöillä on oma pitkän aikavälin tulospalkkiomallinsa, missä palkkio määräytyy kolmen vuoden jaksolla indeksiin verrattavien sijoitustuottojen perusteella. Palkkiotasojen vaihteluväli on vuositasona 10–33 prosenttia vuosipalkasta.

Tapiola-ryhmän vuonna 1991 perustettuun henkilöstörahaan siirretään vuosittain toteutuneiden tavoitteiden mukainen voittopalkkioerä. Tapiola Varainhoito Oy:n osuus Tapiola-yhtiöiden henkilöstörahaan siirrettävästä voittopalkkiosta 40 000 euroa. Voittopalkkiosirto on laskettu ennakkoarvion mukaisena ja sisältyy tuloslaskelmaerään henkilöstökulut. Kumulatiivisesti Tapiola-ryhmä on siirtänyt henkilöstörahaan sen toiminnan aikana yhteensä 29,4 miljoonaa euroa.

Hallinto ja tilintarkastajat

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 18.3.2010 hallituksen jäseniksi valittiin edelleen yhtiöryhmän johtaja Jari Saine puheenjohtajana sekä toimitusjohtaja Harri Lauslahti, johtaja Jaakko Gummerus ja johtaja Jari Eklund. Osuudenomistajien kokous valitsi hallituksen jäseniksi Työttömyysvakuutusrahaston talousjohtajan Tapio Oksasen ja Henki-Tapiolan varatoimitusjohtajan Janne Pesosen.

Yhtiökokouksessa päätettiin myös laajentaa yhtiön toimialaa siten, että yhtiö voi jo harjoittamansa sijoitusrahastotoiminnan ja sijoituspalvelu yrityksistä annetun lain 5 § 4 ja 5 kohdissa mainittujen omaisuudenhoidon ja sijoitusneuvonnan lisäksi tarjota lain 15 §:n 1 kohdan 1 momentin mukaisia sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten säilytys- ja hoitopalveluja. Yhtiö sai Finanssivalvonnan 23.9.2010 antamalla päätöksellä luvan em. toiminnan harjoittamiseen.

Ylimääräisessä yhtiökokouksessa 10.6.2010 päätettiin, että yhtiön vuodelta 2009 vahvistetun tilinpäätöksen mukaisista voittovaroista jaetaan osinkoa yhteensä 504.000 euroa.

Yhtiön varsinaisiksi tilintarkastajiksi valittiin edelleen KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy. PricewaterhouseCoopers Oy:n nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana Tapiola-ryhmässä toimii KHT-tilintarkastaja Juha Tuomala. Varatilintarkastajaksi valittiin KHT-tilintarkastaja Sari Airola PricewaterhouseCoopers Oy:stä. Osuudenomistajien kokouksessa 13.4.2010 valittiin tilintarkastajaksi KHT-tilintarkastaja Helka Ivaska ja varatilintarkastajaksi KHT-tilintarkastaja Hannu Pellinen.

Tuloksen muodostuminen

Yhtiön liikevaihto 15,9 miljoonaa euroa (edellisenä vuonna 12,0 milj. e) muodostui sijoitusrahastotoiminnan tuotoista, omaisuudenhoitopalvelun tuotoista, sijoitusten tuotoista sekä liiketoiminnan muista tuotoista.

Sijoitusrahastotoiminnan tuotot olivat 9,1 miljoonaa euroa netto (6,2 milj. e), josta on vähennetty hallinnointipalkkioiden palautuksia 4,8 miljoonaa euroa (3,3 milj. e). Omaisuudenhoitopalvelun tuotot olivat 6,6 miljoonaa euroa (5,5 milj. e).

Sijoitusten tuottoja oli yhteensä 0,1 miljoonaa euroa (0,1 milj. e) sekä liiketoiminnan muita tuottoja 0,1 miljoonaa euroa (0,1 milj. e).

Muiden hallintokulujen, 7,1 miljoonaa euroa (6,2 milj. e) merkittävimmät erät olivat ostetut palvelut 4,2 miljoonaa euroa (3,7 milj. e) ja atk-kulut 2,2 miljoonaa euroa (1,9 milj. e). Liikevoitto oli 3,1 miljoonaa euroa (0,5 milj. e).

Vakavaraisuus

Yhtiön vakavaraisuus on hyvä. Kertomusvuoden päättyessä Basel II vakavaraisuussuhde oli 3,2-kertainen (4,7-kertainen) suhteessa minimäärään.

Tapiola Varainhoito Oy osti Crosskey Banking Solutions Ab Ltd:n toimittaman rahastojärjestelmän 1,8 miljoonan euron kauppahinnalla Tapiola-ryhmän ITC-palveluja tarjoavalta Tieto-Tapiola Oy:ltä 31.12.2010 päivätyllä kaupalla. Järjestelmä on aktivoitu taseeseen aineettomiin hyödykkeisiin, jolloin hankintamenon poistamaton osa tulee vähennettäväksi laskettaessa Finanssivalvonnan standardin 4.3a mukaisesti ensisijaisten omien varojen määrää.

Yhtiön hallitus seuraa vakavaraisuuden kehitystä säännöllisesti konsernin sisäisellä omaan liiketoimintaan perustuvalla ICAAP-prosessilla.

Vakavaraisuuslaskelma

Sijoitusrahastolain 30 c §:n mukaisesti rahastoyhtiön, joka harjoittaa lain 5 §: 2 momentissa tarkoitettua toimintaa (omaisuudenhoitoa ja sijoitus- ja rahoitusneuvontaa), on annettava vakavaraisuudestaan seuraavat tiedot:

Milj. e	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Ensisijaiset omat varat	6,0	6,3	6,3
Toissijaiset omat varat	0,0	0,0	0,0
Riskipainotetut saamiset	5,4	3,8	2,6
Omien varojen vähimmäisvaatimus	1,9	1,3	1,0
Vakavaraisuussuhde, % Basel II	25,9	37,6	52,7

Hallituksen voitonjakoesitys

Yhtiökokouksen käytettävissä on yhtiön voitonjakokelpoiset varat, tilikauden ja aikaisempien tilikausien voittovarot 3,9 miljoonaa euroa josta tilikauden voitto on 2,3 miljoonaa euroa sekä sijoitetun vapaan pääoman rahasto 2,2 miljoonaa euroa, yhteensä 6,1 miljoonaa euroa.

Hallitus esittää, että osinkoa jaetaan 800.000 euroa ja 1.514.000 euroa siirretään edellisten tilikausien voitto -tilille.

TULOSLASKELMA

1.1.-31.12.2010

1.1.-31.12.2009

Palkkiotuotot ¹⁰⁾

Hallinnointipalkkiot	13 538 642,16	9 375 177,54
- Sijoittajille palautettu määrä	-4 801 993,55	-3 285 903,84
Merkintäpalkkiot	149,80	26 507,50
Lunastuspalkkiot	316 632,28	125 229,31
Muut palkkiot	6 577 707,44	5 529 878,80
	15 631 138,13	11 770 889,31

Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista ¹¹⁾

5 886,58 5 886,58

Korkotuotot ¹²⁾

95 101,84 118 707,53

Liiketoiminnan muut tuotot ¹³⁾

121 574,79 79 312,09

TUOTOT

15 853 701,34 11 974 795,51

Palkkiokulut

338 996,02 290 848,72

Korkokulut

0,00 197,22

Hallintokulut**Henkilöstökulut**

Palkat ja palkkiot 3 620 950,67 3 551 485,22

Henkilösivukulut

Eläkekulut 758 423,77 654 117,78

Muut henkilösivukulut 149 197,94 151 414,99

907 621,71 805 532,77**4 528 572,38 4 357 017,99****Muut hallintokulut**

7 101 115,01 6 165 511,93

Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä ¹⁴⁾

75 634,26 42 428,05

Liiketoiminnan muut kulut ¹⁵⁾

677 182,44 582 342,63

LIIKEVOITTO

3 132 201,23 536 448,97

Tuloverot ¹⁶⁾

817 629,46 86 568,52

TILIKAUDEN VOITTO**2 314 571,77 449 880,45**

TAPIOLA VARAINHOITO OY

	31.12.2010	31.12.2009
T A S E		
V a s t a a v a a		
Saamiset luottolaitoksilta		
Vaadittaessa maksettavat	511 668,89	352 348,68
Saamistodistukset ¹⁾		
Muilta	7 092 043,68	5 891 550,75
Osakkeet ja osuudet ²⁾	353 878,93	170 878,93
Aineettomat hyödykkeet ³⁾	1 846 751,00	84 600,00
Muut aineelliset hyödykkeet ⁴⁾	142 302,95	42 684,14
Muut varat ⁵⁾	3 028 659,04	1 965 785,33
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot ⁶⁾	337 744,71	329 644,05
	<u>13 313 049,20</u>	<u>8 837 491,88</u>
V a s t a t t a v a a		
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat ⁷⁾	2 202 376,25	380 547,69
Siirtovelat ja saadut ennakot ⁸⁾	2 447 338,27	1 584 144,93
VIERAS PÄÄOMA yhteensä	4 649 714,52	1 964 692,62
OMA PÄÄOMA ⁹⁾		
Osakepääoma	845 000,00	845 000,00
Ylikurssirahasto	1 691 534,45	1 691 534,45
Muut sidotut rahastot		
Käyvän arvon rahasto		
Käypään arvoon arvostamisesta	983,52	21 019,87
Vapaat rahastot		
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	2 195 511,38	2 195 511,38
Edellisten tilikausien voitto	1 615 733,56	1 669 853,11
Tilikauden voitto	2 314 571,77	449 880,45
OMA PÄÄOMA yhteensä	8 663 334,68	6 872 799,26
	<u>13 313 049,20</u>	<u>8 837 491,88</u>

TAPIOLA VARAINHOITO OY

Epäsuora rahoituslaskelma	2010	2009
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	3 132 201,23	536 448,97
Oikaisut		
Luovutusvoitot	0,00	0,00
Suunnitelman mukaiset poistot	75 634,26	42 428,05
Muun kuin varsinaisen toiminnan tuotot ja kulut	-100 988,42	-124 396,89
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	3 106 847,07	454 480,13
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten		
lisäys (-)/vähennys (+)	-1 070 974,37	-1 200 137,38
Lyhytaikaisten korottomien velkojen		
lisäys (+)/vähennys (-)	203 141,44	407 532,75
	-867 832,93	-792 604,63
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	2 239 014,14	-338 124,50
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan		
rahoituskuluista	0,00	-197,22
Maksetut verot	-126 100,00	-67,51
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	2 112 914,14	-338 389,23
Liiketoiminnan rahavirta	2 112 914,14	-338 389,23
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoituksiin	-1 302 540,86	72 645,86
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä		
muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-147 053,07	0,00
Investointien rahavirta	-1 449 593,93	72 645,86
Rahoituksen rahavirta		
Maksetut osingot	-504 000,00	0,00
Rahoituksen rahavirta	-504 000,00	0,00
Rahavarojen muutos	159 320,21	-265 743,37
Rahavarat tilikauden alussa	352 348,68	618 092,05
Rahavarat tilikauden lopussa	511 668,89	352 348,68
	159 320,21	-265 743,37

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot**Yleiset periaatteet**

Tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittu noudattaen sijoitusrahastolakia, valtiovarainministeriön antamaa asetusta 820/20.8.2007 rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä lakia luottolaitostoiminnasta ja siihen liittyvänä on noudatettu Rahoitustarkastuksen luottolaitoksien ja sijoituspalveluyrityksien tilinpäätöksiä koskevaa standardia 3.1 ja siihen liittyvää raportointistandardia RA 3.1.

Yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista**Tuloslaskelman laatimista koskevat liitetiedot****Palkkiotuottojen kirjaamisessa noudatetut periaatteet**

Palkkiotuottoihin kirjataan palkkiot, kun palvelu tai erillinen toimenpide on suoritettu. Palkkiotuoton määrä on saadun vastikkeen käypä arvo.

Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista

Erään luetaan osakkeista ja rahasto-osuuksista saadut osinkotuotot ja voitto-osuudet sekä muut vastaavat tuotot, jotka maksetaan yhteisön voitonjakokelpoisista varoista. Osinkotuotot kirjataan, kun oikeus osinkoon on syntynyt. Tavanomaisesti osingonjaon kirjaamisperuste syntyy yhtiökokouspäätöksen perusteella.

Korkotuottojen kirjaamisessa noudatetut periaatteet

Korkotuottoihin merkitään vastaaviin "Saamiset luottolaitoksilta" kuuluvista tase-eristä saatavat korkotuotot.

Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot

Erään kirjataan kaikki muut myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi luokitelluista tase-eristä tuloslaskelmaan kirjattavat erät paitsi näistä johtuvat korot ja osingot.

Tuloslaskelman esittämistapaa koskevat muutokset tilikaudella ja vertailutiedoissa**Korkotuottojen ja myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot**

Vertailuvuonna myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotoissa esitetyt myytäväksi luokiteltujen nollakorkoisten saamistodistusten hankintamenon ja luovutusarvon erotukset on siirretty korkotuottoihin. Vastaava esittämistavan muutos on tehty vertailutietoihin.

Taseen laatimista koskevat liitetiedot**Saamiset luottolaitoksilta**

Erään luetaan luottolaitoksiin tehdyt talletukset. Vaadittaessa maksettavina saamisina pidetään saamisia, jotka on maksettava viimeistään vuorokauden kuluessa irtisanomisesta. Tase-erään ei merkitä jälkimarkkinakelpoisia luottolaitoksilta olevia saamisia. Tase-erään luetut rahoitusvarat luokitellaan arvostusta varten käypään arvoon arvostettaviksi rahoitusvaroiksi.

Saamistodistukset

Saamistodistuksia ovat kaikki jälkimarkkinakelpoiset velkainstrumentit, kuten valtion velkasitoumukset, kuntatodistukset, valtion ja muut julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat, pankkien sijoitustodistukset, yritystodistukset, pankkien ja yritysten liikkeeseen laskemat joukkovelka- ja vaihtovelkakirjalainat. Saamistodistukset on luokiteltu arvostusta varten myytävinä oleviksi rahoitusvaroiksi. Myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon vastaeränä taseen omassa pääomassa oleva käyvän arvon rahasto.

Osakkeet ja osuudet

Osakkeet ja osuudet on luokiteltu arvostamista varten myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi. Myöhempi arvostaminen tapahtuu joko hankintamenoon tai jaksotettuun hankintamenoon. Jos näiden rahoitusvarojen arvo tilinpäätöspäivänä on arvonalentumisen johdosta jaksotettua hankintamenoa tai hankintamenoa alempi, alennetaan arvo arvonalentumistappiolla vähennettyyn jaksotettuun hankintamenoon. Hankintamenoon arvostetaan käyttöomaisuuden luonteiset osakkeet ja osuudet.

Aineettomat hyödykkeet

Muina pitkävaikutteisina menoina on aktivoitu vastikkeellisesti hankittujen atk-järjestelmien suunnittelumenot sekä huoneistojen peruserämenot. Poistoaika on 5 vuotta käyttöönotosta tai sitä lyhyempi taloudellinen käyttöaika.

Muut aineelliset hyödykkeet

Muut aineellisten hyödykkeet muodostuu kalustosta, joka esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintameno määräisinä. Kaluston vuotuinen poisto on 25%:n menojaännöksestä.

Tase-eriä koskevat liitetiedot

1) SAAMISTODISTUKSET	2010	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Sijoitustodistukset				
Liikkeeseenlaskija/ rahoitusvälineryhmä				
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat				
Myytavissä olevat, joille ei kerrytetä korkoa		7 092 043,68	0,00	7 092 043,68
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat sijoitustodistukset yhteensä		7 092 043,68	0,00	7 092 043,68

1) SAAMISTODISTUKSET	2009	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat				
Myytavissä olevat, joille ei kerrytetä korkoa		5 891 550,75	0,00	5 891 550,75
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat sijoitustodistukset yhteensä		5 891 550,75	0,00	5 891 550,75

2) OSAKKEET JA OSUUDET	2010	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Osakkeet ja osuudet muissa yrityksissä				
Myytavissä olevat		0,00	353 878,93	353 878,93
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyriksissä				
		0,00	0,00	0,00
Osakkeet ja osuudet yhteensä		0,00	353 878,93	353 878,93
joista hankintameno on arvostetut		0,00	353 878,93	353 878,93

2) OSAKKEET JA OSUUDET	2009	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Osakkeet ja osuudet muissa yrityksissä				
Myytavissä olevat		0,00	170 878,93	170 878,93
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyriksissä				
		0,00	0,00	0,00
Osakkeet ja osuudet yhteensä		0,00	170 878,93	170 878,93
joista hankintameno on arvostetut		0,00	170 878,93	170 878,93

LIITETIEDOT

31.12.2010

3) AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	2010	IT-kulut	Muut	Yhteensä
Aineettomat hyödykkeet		1 790 351,00	56 400,00	<u>1 846 751,00</u>

3) AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	2009	IT-kulut	Muut	Yhteensä
Aineettomat hyödykkeet		0,00	84 600,00	<u>84 600,00</u>

3-4) AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET	2010	Aineettomat hyödykkeet	Muut aineelliset hyödykkeet	Kaikki yhteensä
Hankintameno 1.1.		141 000,00	101 872,16	242 872,16
+ lisäykset tilikautena		1 790 351,00	147 053,07	1 937 404,07
- vähennykset tilikautena		0,00	0,00	0,00
+/- siirrot erien välillä				
- tilikauden suunnitelman mukaiset poistot		-28 200,00	-47 434,26	-75 634,26
+/- tilikauden arvonalennukset ja niiden palautukset				
+ Vähennyksiin ja siirtoihin kohdistuvat kertyneet poistot ja arvonalennukset tilikauden alussa				
- kertyneet poistot 1.1.		-56 400,00	-59 188,02	-115 588,02
- kertyneet arvonalennukset 1.1.				
+ kertyneet arvonorotukset 1.1.				
+/- tilikauden arvonorotukset ja niiden palautukset				
Kirjanpitoarvo 31.12.		1 846 751,00	142 302,95	<u>1 989 053,95</u>
Kirjanpitoarvo 1.1.		84 600,00	42 684,14	127 284,14

3-4) AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET	2009	Aineettomat hyödykkeet	Muut aineelliset hyödykkeet	Kaikki yhteensä
Hankintameno 1.1.		141 000,00	101 872,16	242 872,16
+ lisäykset tilikautena		0,00	0,00	0,00
- vähennykset tilikautena		0,00	0,00	0,00
+/- siirrot erien välillä				
- tilikauden suunnitelman mukaiset poistot		-28 200,00	-14 228,05	-42 428,05
+/- tilikauden arvonalennukset ja niiden palautukset				
+ Vähennyksiin ja siirtoihin kohdistuvat kertyneet poistot ja arvonalennukset tilikauden alussa				
- kertyneet poistot 1.1.		-28 200,00	-44 959,97	-73 159,97
- kertyneet arvonalennukset 1.1.				
+ kertyneet arvonorotukset 1.1.				
+/- tilikauden arvonorotukset ja niiden palautukset				
Kirjanpitoarvo 31.12.		84 600,00	42 684,14	<u>127 284,14</u>
Kirjanpitoarvo 1.1.		112 800,00	56 912,19	169 712,19

5) MUUT VARAT	2010	Muut erät	Yhteensä
Muut saamiset		<u>3 028 659,04</u>	<u>3 028 659,04</u>

5) MUUT VARAT	2009	Muut erät	Yhteensä
Muut saamiset		<u>1 965 785,33</u>	<u>1 965 785,33</u>

6) SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT 2010	Korot	Muut erät	Yhteensä
Siirtosaamiset	0,00	337 744,71	<u>337 744,71</u>
joista ulkomaan rahan määräisiä	0,00	0,00	0,00
Maksetut ennakot	0,00	0,00	<u>0,00</u>

6) SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT 2009	Korot	Muut erät	Yhteensä
Siirtosaamiset	0,00	329 644,05	<u>329 644,05</u>
joista ulkomaan rahan määräisiä	0,00	0,00	0,00
Maksetut ennakot	0,00	0,00	<u>0,00</u>

7) MUUT VELAT	2010	Pakolliset varaukset	Muut erät	Yhteensä
Pakolliset varaukset ja muut velat		0,00	0,00	<u>0,00</u>
Muut erät				
Maksujenvälitys			0,00	0,00
Muut			2 202 376,25	2 202 376,25
				<u>2 202 376,25</u>

7) MUUT VELAT	2009	Pakolliset varaukset	Muut erät	Yhteensä
Pakolliset varaukset ja muut velat		0,00	0,00	<u>0,00</u>
Muut erät				
Maksujenvälitys			0,00	0,00
Muut			380 547,69	380 547,69
				<u>380 547,69</u>

8) SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT 2010	2010	Korot	Muut erät	Yhteensä
Siirtovelat		0,00	2 447 338,27	2 447 338,27
Saadut ennakot		0,00	0,00	0,00
				<u>2 447 338,27</u>

8) SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT 2009	2009	Korot	Muut erät	Yhteensä
Siirtovelat		0,00	1 584 144,93	1 584 144,93
Saadut ennakot		0,00	0,00	0,00
				<u>1 584 144,93</u>

9) OMAN PÄÄOMAN ERIEN MUUTOKSET 2010	1.1.2010	muutokset	31.12.2010
Sidottu oma pääoma			
Osakepääoma	845 000,00	0,00	845 000,00
Ylikurssirahasto	1 691 534,45	0,00	1 691 534,45
Muut sidotut rahastot			
Käyvän arvon rahasto	21 019,87	-20 036,35	983,52
Vapaat rahastot			
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	2 195 511,38		
Lisäykset		0,00	
Vähennykset		0,00	
			2 195 511,38
Edellisten tilikausien voitto	1 669 853,11		
Lisäykset, edellisen tilikauden tuloksesta		0,00	
Vähennykset, osingonjako		-504 000,00	
			1 165 853,11
Tilikauden voitto	449 880,45		
Vähennykset, siirto edellisen tilikauden voittoon		0,00	
Lisäykset, tilikauden voitto		2 314 571,77	
			2 764 452,22
Oma pääoma yhteensä	6 872 799,26	1 790 535,42	8 663 334,68

9) OMAN PÄÄOMAN ERIEN MUUTOKSET 2009	1.1.2009	muutokset	31.12.2009
Sidottu oma pääoma			
Osakepääoma	845 000,00	0,00	845 000,00
Ylikurssirahasto	1 691 534,45	0,00	1 691 534,45
Muut sidotut rahastot			
Käyvän arvon rahasto	0,00	21 019,87	21 019,87
Vapaat rahastot			
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	2 195 511,38		
Lisäykset		0,00	
Vähennykset		0,00	
			2 195 511,38
Edellisten tilikausien voitto	1 903 647,90		
Lisäykset, edellisen tilikauden tuloksesta		-233 794,79	
Lisäykset, sisäryhtiösulautumisessa		0,00	
Vähennykset, osingonjako		0,00	
			1 669 853,11
Tilikauden voitto	-233 794,79		
Vähennykset, siirto edellisen tilikauden voittoon		233 794,79	
Lisäykset, tilikauden voitto		449 880,45	
			449 880,45
Oma pääoma yhteensä	6 401 898,94	470 900,32	6 872 799,26

LIITETIEDOT

31.12.2010

9) OSAKEPÄÄOMA		2010	2009
Osakepääoma	€	845 000,00	845 000,00
Osakkeiden nimellisarvo	€	ei ole	ei ole
Osakkeiden lukumäärä	kpl	2 550	2 550
Yhtiön vähimmäispääoma	€	422 500,00	422 500,00
Yhtiön enimmäispääoma	€	1 690 000,00	1 690 000,00

Kaikilla yhtiön osakkeilla on yhtäläinen äänivalta, osakesarjoja on yksi.

Lunastuslausekkeen mukaan usean osakkaan halutessa käyttää lunastusoikeuttaan on osakkeet jaettava halukkaiden kesken heidän omistamiensa osakkeiden mukaisessa suhteessa. Lunastushinta on siirtäjän ja siirronsaaajan sopima hinta tai vastikkeettomassa saannossa osakkeen viimeiseen tilinpäätökseen perustuva arvo.

Tuloslaskelman eriä koskevat liitetiedot

10) Palkkiotuotot	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2009
Palkkiotuotot sijoitusrahastotoiminnasta	9 053 430,69	6 241 010,51
Palkkiotuotot omaisuudenhoidosta	6 577 047,44	5 529 058,80
Muut palkkiotuotot	660,00	820,00
Palkkiotuotot yhteensä	15 631 138,13	11 770 889,31

11) TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIOITUKSISTA

Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	0,00	0,00
Omistusyhteyserityksistä	0,00	0,00
Myytävissä olevista sijoituksista	5 886,58	5 886,58
Osinkotuotot yhteensä	5 886,58	5 886,58

12) KORKOTUOTOT

KORKOTUOTOT	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2009
Saamisista luottolaitoksilta	389,99	2 556,43
Saamistodistuksista	94 711,85	116 151,10
Rahoitusvarojen luovutuksista	0,00	0,00
Korkotuotot yhteensä	95 101,84	118 707,53

13) Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2009
Muut tuotot	121 574,79	79 312,09
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	121 574,79	79 312,09

14) Poistot ja arvonalantumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

Poistot ja arvonalantumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2009
Aineettomista hyödykkeistä		
Suunnitelman mukaiset poistot	28 200,00	28 200,00
Aineellisista hyödykkeistä		
Suunnitelman mukaiset poistot	47 434,26	14 228,05
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	75 634,26	42 428,05

LIITETIEDOT

31.12.2010

15) Liiketoiminnan muut kulut	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2009
Vuokratkulut	472 020,34	354 733,00
Tarkastus- ja valvontamaksut (sisältää tilintarkastajalle maksettut palkkiot)	123 995,77	123 352,25
Jäsenmaksut	5 660,63	31 021,78
Muut kulut	75 505,70	73 235,60
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	677 182,44	582 342,63

15.1) Tilintarkastajalle maksetut palkkiot	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2009
Tilintarkastus	10 121,61	15 654,53
Tilintarkastuslain 1 §:n 1 momentin 2 kohdassa tarkoitetut toimeksiannot	50 938,17	62 153,69
Veroneuvonta	0,00	0,00
Muut palvelut	6 877,86	0,00
	67 937,64	77 808,22

16) Tuloveroja koskevat liitetiedot	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2009
Verotettavaan tuloon perustuva vero	817 629,46	86 568,52
Tuloslaskelmaan kirjaamaton laskennallinen vero käyvän arvon rahastosta	255,72	5 465,17

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

Eläkevastuut	31.12.2010	31.12.2009
Henkilökunnan lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-perusvakuutuksella Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiolassa ja lisäeläketurva Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiolassa.		

Arvonlisäverovastuut	31.12.2010	31.12.2009
Arvonlisäverotuksen ryhmärekisteröintiin liittyvä vastuu (AVL 188 §)		
Samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta	2 028 044,66	751 280,45
Muiden yritysten puolesta	1 800 411,36	269 246,56
	3 828 456,02	1 020 527,01

Palvelumaksuvastuut	31.12.2010	31.12.2009
Saman konsernin yrityksille		
Seuraavalla tilikaudella maksettavat palvelumaksut	345 056,00	554 160,00
Viiden vuoden kuluessa maksettavat palvelumaksut	1 372 224,00	2 216 640,00
Yli viiden vuoden kuluttua maksettavat palvelumaksut	804 072,00	2 202 648,00
Palvelusopimukset eivät ole kesken sopimuskauden purettavissa.		

Asiakkaan puolesta kolmannen hyväksi annetut sitoumukset	31.12.2010	31.12.2009
Takaukset ja pantit	0,00	0,00
Muut	0,00	0,00

Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset	31.12.2010	31.12.2009
Arvopapereiden takaisinostositoumukset	0,00	0,00
Muut	0,00	0,00

LIITETIEDOT

31.12.2010

Henkilöstöä, johtoa ja lähipiiriä koskevat liitetiedot

Henkilökunnan lukumäärä	31.12.2010	31.12.2009
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö 31.12.	46	49
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö keskimäärin	46	49
Vakinainen osa-aikainen henkilöstö 31.12.	2	2
Vakinainen osa-aikainen henkilöstö keskimäärin	1	1
Määräaikainen henkilöstö 31.12.	4	3
Määräaikainen henkilöstö keskimäärin	5	3

Johdon palkat ja palkkiot sekä rahalainat	31.12.2010	31.12.2009
Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen palkat ja palkkiot	Ei esitetä (KPA 2:8,4§)	
Hallituksen varsinaiset jäsenet	Ei esitetä (KPA 2:8,4§)	
Ei myönnetty johdolle rahalainoja		

Rahalainat, vastuut sekä vastuusitoumukset yhtiön lähipiiriin kuuluvalla	31.12.2010	31.12.2009
Ei myönnetty		

Lähipiiriliiketoimet (KPA 2 luku 7 b §)

Yhtiöllä ei ole lähipiiriliiketoimia, jotka olisi tehty muita kuin tavanomaisia kaupallisia ehtoja noudattaen.

Konserniin kuuluvaa yhtiötä koskevat liitetiedot

Sen emoyrityksen nimi ja kotipaikka, joka laatii konsernitilinpäätöksen suurimmasta konsernista johon yhtiö kuuluu

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola, kotipaikka Espoo
Emoyrityksen tilinpäätös saatavissa osoitteessa www.tapiola.fi

Sen emoyrityksen nimi ja kotipaikka, joka laatii alakonsernitilinpäätöksen konsernista joka sisältyy edellisessä kohdassa tarkoitettuun konserniin ja johon yhtiö kuuluu

Tapiola Pankki Oy
Emoyrityksen tilinpäätös saatavissa osoitteessa www.tapiola.fi

TUNNUSLUVUT

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2009	1.1.-31.12.2008
<i>Liikevaihto, milj. euroa</i>	15,9	12,0	10,2
<i>Liikevoitto liikevaihdosta, %</i>	19,8	4,5	-2,3
<i>Kulu/Tuotto -suhde</i>	0,8	1,0	1,0

VAKAVARAISUUTTA KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<i>Oman pääoman tuotto (ROE) %</i>	29,8	6,8	-3,4
<i>Koko pääoman tuotto (ROA) %</i>	20,9	5,4	-2,6
<i>Omavaraisuusaste %</i>	65,1	77,8	81,4
<i>Vakavaraisuussuhde, % Basel II</i>	25,9	37,6	52,7

MUUT LIITETIEDOT

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<i>Rahastopääomat, milj. euroa</i>	1 810,4	1 594,2	1 026,0
<i>Markkinaosuus, %</i>	2,9	2,9	2,5
<i>Osuudenomistajien lukumäärä</i>	50 872	44 834	34 101
<i>Varainhoidon hallinnoidut asiakasvarat, milj. euroa</i>	5 893,0	5 564,0	4 879,5

TUNNUSLUKIJEN LASKENTAKAAVAT

1) Keskeiset tuloslaskelmaerät

Liikevaihto = tuloslaskelman erä "Rahastoyhtiötoiminnan tuotot"

2) Oman pääoman tuotto prosentteina (ROE)

$\frac{\text{Liikevoitto} - \text{Tuloverot}}{\text{Oma pääoma ja vähemmistön osuus} + \text{Tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$

Oma pääoma ja vähemmistön osuus + Tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

3) Koko pääoman tuotto prosentteina (ROA)

$\frac{\text{Liikevoitto} - \text{Tuloverot}}{\text{Taseen loppusumma keskimäärin (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$

Taseen loppusumma keskimäärin (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

4) Omavaraisuusaste prosentteina

Oma pääoma ja vähemmistön osuus + Tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä x 100

$\frac{\text{Oma pääoma ja vähemmistön osuus} + \text{Tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{Taseen loppusumma}} \times 100$

Taseen loppusumma

5) Kulu-tuotto -suhde

Palkkiokulut + Korkokulut + Hallintokulut + Poistot ja arvonalentumiset

$\frac{\text{Palkkiokulut} + \text{Korkokulut} + \text{Hallintokulut} + \text{Poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Rahastoyhtiötoiminnan tuotot}}$

Rahastoyhtiötoiminnan tuotot

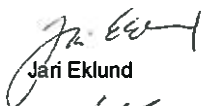
TAPIOLA VARAINHOITO OY

TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN 31.12.2010 ALLEKIRJOITUKSET

Espoossa 18. päivänä helmikuuta 2011



Jari Saine
hallituksen puheenjohtaja



Jari Eklund



Harri Lauslahti



Janne Pesonen



Jaakko Gummerus



Tapio Oksanen



Tom Liljeström
toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

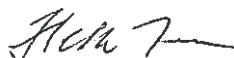
Espoossa 12. päivänä maaliskuuta 2011

PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö



Juhana Tuomala
KHT



Helka Ivaska
KHT

Tilintarkastuskertomus

Tapiola Varainhoito Oy:n yhtiökokoukselle sekä Tapiola Varainhoito Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen osuudenomistajille

Olemme tilintarkastaneet Tapiola Varainhoito Oy:n ja sen hallinnoimien sijoitusrahastojen kirjanpidon, tilinpäätökset, toimintakertomukset ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2010. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot sekä rahastoyhtiön osalta lisäksi rahoituslaskelman.

Tapiola Varainhoito Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot ovat: Tapiola Kassakorko, Tapiola Lyhytkorko, Tapiola Pitkäkorko, Tapiola Yrityskorko, Tapiola High Yield, Tapiola Maailma 20, Tapiola Maailma 50, Tapiola Maailma 80, Tapiola 2010, Tapiola 2015, Tapiola 2020, Tapiola 2025, Tapiola 2035, Tapiola 2045, Tapiola Trendi, Tapiola Eurooppa, Tapiola USA, Tapiola Hyvinvointi, Tapiola Tulevaisuus, Tapiola Kehittyvät Markkinat, Tapiola Kiinteistö, Tapiola Japani, Tapiola Suomi, Tapiola Aasia-Tyynimeri, Tapiola Itä-Eurooppa ja Tapiola Suoja.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa rahastoyhtiön ja sen hallinnoimien sijoitusrahastojen kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että rahastoyhtiön ja sen hallinnoimien sijoitusrahastojen kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme

tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko rahastoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saatetaan seurata vahingonkorvausvelvollisuus rahastoyhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on rahastoyhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon rahastoyhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että Tapiola Varainhoito Oy:n ja sen hallinnoimien sijoitusrahastojen tilinpäätökset ja toimintakertomukset antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot sekä rahastoyhtiön että sen hallinnoimien sijoitusrahastojen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomusten ja tilinpäätösten tiedot ovat ristiriidattomia.

Espoossa 11. päivänä maaliskuuta 2011

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Juha Tuomala
KHT

Helka Ivaska
KHT