

Elon osavuosisiraportti 1.1.–30.6.2014

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo aloitti toimintansa 1.1.2014, jolloin Eläke-Fennia sulautui LähiTapiola Eläkeyhtiöön. Tästä johtuen Elon osavuosisiraportissa on käytetty aikaisemmilta vuosilta vertailulukuina LähiTapiola Eläkeyhtiön lukuja.

- Elon sijoitustoiminnan tuotto oli 3,6 prosenttia.
- Vakavaraisuus säilyi turvaavalla tasolla; vakavaraisuusaste oli 26,2 prosenttia vastuuelasta ja vakavaraisuuspääoma oli 2,1-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.
- Toiminta säilyi tehokkaana integraatioon liittyvistä kustannuksista huolimatta. Hoitokustannussuhde oli 80,4 prosenttia.

Tiivistelmä tunnusluvuista	1.1.-30.6.2014	1.1.-30.6.2013	1.1.-31.12.2013
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 510,1	807,7	1 602,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo-in, milj. e	678,9	154,1	544,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	3,6 %	1,6 %	5,4 %
	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Vastuuvelka, milj.e	16 676,1	9 029,9	9 236,2
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	4 041,9	2 040,8	2 123,0
% vastuuelasta ¹⁾	26,2 %	24,9 %	25,1 %
suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,1	2,1	1,9
Eläkevarat, milj e ²⁾	19 445,6	10 204,7	10 558,2
TyEL-palkkasumma, milj e ³⁾	10 989,8	6 078,2	6 054,2
YEL-työtulosumma, milj e ³⁾	1 979,0	1 107,8	1 050,5

Vuodelta 2013 Elon lukuina raportoidaan LähiTapiola Eläkeyhtiön luvut. Muiden korkoerien huomioiminen on yhtenäistetty vastaamaan Elon käsittelyä. Luvut on laskettu kulloisellakin hetkellä voimassa olleiden tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden mukaisesti.

¹⁾ Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta

²⁾ Vastuuvelka + arvostuserot

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Taloudellinen toimintaympäristö

Alkuvuosi oli maailmantaloudelle haastava. Konfliktit Ukrainassa ja Irakissa sekä huolet Kiinan kiinteistömarkkinoiden tilasta aiheuttivat epävarmuutta globaalisti. Yhdysvalloissa taloutta hidasti erittäin heikko sää.

Teollisuusmaissa talouskasvu on hitaasti elpymässä. Erityisesti Euroopan ulkopuolella elpyminen on ollut nopeahkoa, vaikka kasvu onkin vielä maltillisempaa kuin aikaisemmin syklin tässä vaiheessa. Euroalueen hidasta orastavaa kasvua jarruttaa edelleen jäsenvaltioiden heikko kilpailukyky sekä julkisen velan korkea taso. Suomen taloudellinen tilanne on jäänyt Euroopan kasvusta ja käännettä kasvu-uralle odotetaan edelleen. Bruttokansantuote on supistunut jo pari vuotta peräkkäin, eikä kehitys ole kääntynyt tänäkään vuonna parempaan suuntaan.

Sijoitusmarkkinoilla nähtiin vahvaa kehitystä ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Kaikki pääomaisuusluokat tuottivat hyvin. Osakemarkkinoiden kehitys oli vahvaa. Myös valtio- ja yritysainamarkkinat tuottivat hyvin pitkien korkojen laskiessa sekä riskipreemioiden kaventuessa globaalisti.

Keskuspankkien toimenpiteet korkotason pitämiseksi matalalla lähitulevaisuuden ajan olivat keskeisin syy markkinoiden vahvuudelle. Erityisesti Euroopan keskuspankin ilmoitus kesäkuun alussa korkotason pitämisestä lähellä nolaa ainakin seuraavat kaksi vuotta laski pitkiä korkoja koko euroalueella. Ilmoitus antoi tukea muille omaisuusluokille, kuten osakkeille, tekemällä niistä suhteellisesti houkuttelevampia sijoituskohteita.

Elon alkutaival

Vuoden 2014 ensimmäiset kuukaudet ovat olleet Elon kannalta työntäyteistä aikaa. Vuodenvaihteen jälkeinen Elon toiminnan käynnistäminen meni täysin suunnitelmien mukaisesti. Eläkkeiden maksaminen, sijoitusomaisuuden arvostus ja raportointi sekä talouden seuranta olivat valmiina heti Elon toiminnan käynnistyessä.

Henkilöstö siirtyi vanhoina työntekijöinä Eloon ja sen uusiin työtiloihin sekä osin myös uusiin tehtäviin. Elon vakuutus- ja eläkepalveluissa käytetään vielä vuoden 2014 ajan edeltäjäyhtiöiden erillisiä tietojärjestelmiä, mutta vakuutus- ja eläkejärjestelmien konversioihin liittyvät muutossuunnitelmat on tehty ja toteutushankkeet ovat hyvässä vauhdissa.

Heti vuodenvaihteen jälkeen käynnistyi Elon tunnettuuden vahvistamiseksi toteutettu markkinointikampanja. Alkuvuoden aikana rakennettiin uusia yhteistoimintamalleja kumppaneiden eli LähiTapiolan ja Fennian kanssa.

Kaikkiaan voi todeta, että työeläkealan ja koko finanssisektorin kannalta merkittävän integraation lopputuloksena syntynyt uusi työeläkeyhtiö Elo on saanut toimintansa hyvin käyntiin. Asiakkaiden palvelutasosta on pystytty pitämään hyvää huolta lukuisista muutoksista huolimatta.

Elon toimintakulttuurin luomisessa on pyritty hyödyntämään fuusion molempien osapuolien vahvuuksia samalla kun on luotu uutta elolaista toimintatapaa. Elon ensimmäiset kuusi kuukautta ovat jo näyttäneet sen, että tämä asiakkaiden ja yhteiskunnan etujen mukainen yhdistyminen piristää toimialan kilpailua ja luo uudenlaista palvelukulttuuria Elon kumppaneiden tarjoaman koko maan kattavan palveluverkoston avulla.

Vakuustustoiminta

Elon vakuutusmaksutulo 1.1.–30.6.2014 oli 1 510 miljoonaa euroa.

Vakuutusten lukumäärässä Elo on markkinajohtaja niin TyEL- kuin YEL-vakuutuksissa. Kesäkuun lopussa Elon hoidossa oli 47 100 työeläkevakuutusta ja 88 500 yrittäjän eläkevakuutusta.

Elossa vakuutettujen kokonaismäärä oli kesäkuun lopussa 478 500 henkilöä.

Elon sähköistä palvelutarjontaa on kehitetty edeltäjäyhtiöiden tapaan voimakkaasti ja sähköisten palvelukanavien käyttö on kasvussa. Tämä mahdollistaa vakuutusten myöntö- ja hoitoprosessien nopeuttamisen sekä parantaa asiakaspalvelun laatua. Elon TyEL- ja YEL-vakuutushakemuksista yli 70 prosenttia saatiin sähköisesti ja asiakkaiden vuosi-ilmoituksissa sähköisen liikenteen osuus on yli 90 prosenttia.

Eläkepalvelut

Elon käynnistymisen kannalta keskeinen tehtävä oli huolehtia siitä, että molempien lähtöyhtiöiden eläkkeensaajien palveluiden jatkuvuus turvataan. Elon ensimmäiset eläkemaksut menivät oikein ja ajallaan kaikille sen asiakkaille ja koko alkuvuoden osalta eläkkeiden maksaminen on sujunut vakaasti.

Elo maksaa kuukausittain eläkettä 221 000 eläkkeensaajalle ja eläkkeiden määrä kuukaudessa on yhteensä noin 225 miljoonaa euroa. Koko alkuvuoden osalta Elon eläke- ja korvausmeno oli 1 352 miljoonaa euroa, josta vanhuuseläkkeet olivat suurin meno 1 080 miljoonaa euroa.

Myös eläkkeiden ratkaisutoiminta on säilynyt laadukkaana ja sujuvana. Eläkepäättöksiä annettiin alkuvuonna yhteensä 12 245 kappaletta. Eläkepäättösten määrä on pysynyt tasaisena viime vuoteen verrattuna. Eläke- ja kuntoutushakemusten käsittely oli Elossa alan keskiarvoa nopeampaa. Päätökset annettiin asiakkaille alkuvuoden aikana keskimäärin noin 2-3 päivää yksityisen sektorin työeläkealan keskiarvoa nopeammin. Myös puhelinpalvelun nopeus on säilynyt hyvällä tasolla ja noin 94 prosenttiin puhelusta vastattiin alle 5 sekunnissa.

Ensimmäisten asiakastytyväisyyskyselyjen perusteella kiitosta ovat saaneet erityisesti henkilökunnan palveluasenne ja ammattitaito sekä myös päätösten nopeus. Vastaaajista 82 prosenttia antoi Elon eläkepalveluille kiitettävän arvosanan.

Elo tarjoaa monia helppokäyttöisiä sähköisiä palveluja myös vakuutetuille ja eläkkeensaajille. Erityisesti eläkkeen ennakoarvion laskennassa samoin kuin eläketodistuksien tilaamisessa ja vanhuuseläkkeen hakemisessa sähköinen asiointi on asiakkaiden suosiossa. Myös työeläkeote on mahdollista saada sähköisen palvelun kautta.

Sijoitustoiminta

Alkuvuosi oli kokonaisuutena hyvä Elon sijoituksille, sillä kaikkien omaisuusluokkien tuotto oli positiivinen. Kesäkuun lopussa Elon sijoitusten arvo oli 19 339 miljoonaa euroa ja sijoitusten tuotto oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla 3,6 prosenttia.

Vuoden alusta tarkasteltuna omaisuusluokista parhaiten tuottivat osakesijoitukset, joiden tuotto ylsi 5,4 prosenttiin. Erityisesti yhdysvaltalaiset osakkeet tuottivat poikkeuksellisen hyvin, 23,3 prosenttia. Myös noteeraamattomien osakkeiden sekä pääomasijoitusten tuotto oli erinomaisella tasolla, noteeraamattomat osakkeet tuottivat 9,6 prosenttia ja pääomasijoitukset 7,5 prosenttia. Korkosijoitukset tuottivat 2,9 prosenttia. Muista omaisuusluokista hedge fund -sijoitusten tuotto oli hyvällä tasolla 3,2 prosenttia. Kiinteistösijoitusten tuotto oli 2,3 prosenttia.

Elon sijoitusten viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,7 prosenttia (1.7.2009–30.6.2014) ja kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,4 prosenttia (1.7.2004–30.6.2014). Vuosien 2004–2013 osalta laskennassa on käytetty LähiTapiola Eläkeyhtiön sijoitustuottoja.

Elon sijoitusten riskijakauma ja riskiluvut

	Perusjakauma						Riskijakauma		
	30.6.2014		30.6.2013		31.12.2013		30.6.2014		31.12.2013
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	%
Korkosijoitukset	8 373,2	43,3	4 691,4	46,0	4 631,5	44,3	8 240,7	42,6	43,5
Lainasaamiset	582,5	3,0	304,7	3,0	305,6	2,9	582,5	3,0	2,9
Joukkolainat	6 725,6	34,8	3 949,0	38,7	3 768,8	36,1	6 725,6	34,8	36,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sisältäen sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat	1 065,1	5,5	437,6	4,3	557,1	5,3	932,6	4,8	4,5
Osakesijoitukset	6 298,5	32,6	3 373,7	33,1	3 552,5	34,0	6 960,2	36,0	34,9
Noteeratut osakkeet	5 351,1	27,7	2 898,4	28,4	3 039,7	29,1	6 012,8	31,1	30,0
Pääomasijoitukset	695,5	3,6	394,5	3,9	430,6	4,1	695,5	3,6	4,1
Noteeraamattomat osakesijoitukset	251,9	1,3	80,7	0,8	82,2	0,8	251,9	1,3	0,8
Kiinteistösijoitukset	2 777,5	14,4	1 268,5	12,4	1 378,4	13,2	2 777,5	14,4	13,2
Suorat kiinteistösijoitukset	2 223,8	11,5	1 002,4	9,8	1 073,8	10,3	2 223,8	11,5	10,3
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	553,7	2,9	266,2	2,6	304,6	2,9	553,7	2,9	2,9
Muut sijoitukset	1 889,9	9,8	871,7	8,5	880,7	8,4	1 881,4	9,7	8,4
Hedge-rahastosijoitukset	1 888,0	9,8	871,6	8,5	880,7	8,4	1 888,0	9,8	8,4
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,2	0,0	0,0
Muut sijoitukset	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,7	-0,1	0,0
Sijoitukset yhteensä	19 339,1	100,0	10 205,3	100,0	10 443,1	100,0	19 859,9	102,7	100,0
Johdannaisten vaikutus							-520,8	-2,7	0,0
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	19 339,1	100,0	10 205,3	100,0	10 443,1	100,0	19 339,1	100,0	100,0

Elon perusjakauma ja riskijakauma

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	8 373,2	43,3	8 240,7	42,6	2,9	
Lainasaamiset	582,5	3,0	582,5	3,0	1,3	
Joukkovelkakirjalainat	6 725,6	34,8	6 725,6	34,8	3,6	2,8
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 527,7	18,2	3 527,7	18,2	3,0	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 197,9	16,5	3 197,9	16,5	4,1	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sisältäen sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat	1 065,1	5,5	932,6	4,8	0,1	
Osakesijoitukset	6 298,5	32,6	6 960,2	36,0	5,4	
Noteeratut osakkeet	5 351,1	27,7	6 012,8	31,1	5,0	7,1
Pääomasijoitukset	695,5	3,6	695,5	3,6	7,5	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	251,9	1,3	251,9	1,3	9,6	
Kiinteistösijoitukset	2 777,5	14,4	2 777,5	14,4	2,3	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 223,8	11,5	2 223,8	11,5	2,2	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	553,7	2,9	553,7	2,9	2,7	
Muut sijoitukset	1 889,9	9,8	1 881,4	9,7	3,4	
Hedge-rahastosijoitukset	1 888,0	9,8	1 888,0	9,8	3,2	2,3
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	9,2	0,0	-	
Muut sijoitukset	1,9	0,0	-15,7	-0,1	-	
Sijoitukset yhteensä	19 339,1	100,0	19 859,9	102,7	3,6	2,8
Johdannaisten vaikutus			-520,8	-2,7		
Yhteensä	19 339,1	100,0	19 339,1	100,0	3,6	2,8

Markkina-arvo sisältää kertyneet korot

Riskijakauma = riskin mukaan laskettu (johdannaisilla oikaistu)

Tuotto = aika- ja rahapainotteisella kaavalla laskettu tuotto sitoutuneelle pääomalle (mukautettu Dietz)

Volatiliteetti = kahden vuoden kuukausituotoista laskettu annualisoitu keskihajonta

Joukkolainojen modifioitu duraatio on 3,1 vuotta

Elon sijoitustoiminnan tuotto

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin, milj. e	Sitoutunut pääoma, milj. e	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	
	1.1.-30.6.2014	1.1.-30.6.2014	1.1.-30.6.2014	1.1.-30.6.2013	1.1.-31.12.2013
Korkosijoitukset	234,6	8 208,7	2,9	-0,4	0,2
Lainasaamiset	7,8	578,5	1,3	1,5	3,0
Joukkovelkakirjalainat	224,9	6 331,7	3,6	-0,6	0,0
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	96,2	3 207,5	3,0	-2,3	-5,3
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	128,8	3 124,2	4,1	1,5	6,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sisältäen sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat	1,9	1 298,5	0,1	-0,2	-0,1
Osakesijoitukset	325,9	6 062,4	5,4	4,4	14,1
Noteeratut osakkeet	259,5	5 231,7	5,0	4,2	14,7
Pääomasijoitukset	46,9	628,2	7,5	5,2	10,7
Noteeraamattomat osakesijoitukset	19,4	202,5	9,6	8,5	9,8
Kiinteistösijoitukset	62,3	2 714,4	2,3	1,7	4,2
Suorat kiinteistösijoitukset	48,0	2 190,5	2,2	2,0	3,8
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	14,2	523,8	2,7	0,8	5,4
Muut sijoitukset	61,9	1 799,7	3,4	3,3	5,5
Hedge-rahastosijoitukset	58,3	1 800,2	3,2	2,8	5,0
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-	-	-
Muut sijoitukset	3,6	-0,4	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	684,7	18 785,2	3,6	1,7	5,5
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut ¹⁾	-5,2		0,0	0,0	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	679,5	18 785,2	3,6	1,6	5,4

¹⁾ Sisältää mm. sellaiset tuloslaskelman korkoerät, joita ei kirjata sijoitustoiminnan tuottoihin.

Tulos ja vakavaraisuus

Elon kokonaistulos käyvin arvoin oli alkuvuodelta 257 miljoonaa euroa. Alkuvuoden kokonaistulos muodostuu sijoitustoiminnan tuloksesta käyvin arvoin 261 miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tuloksesta -16 miljoonaa euroa ja hoitokustannustuloksesta 12 miljoonaa euroa.

Elo käytti liikekuluihin 80,4 prosenttia vakuutusmaksun hoitokustannusosista.

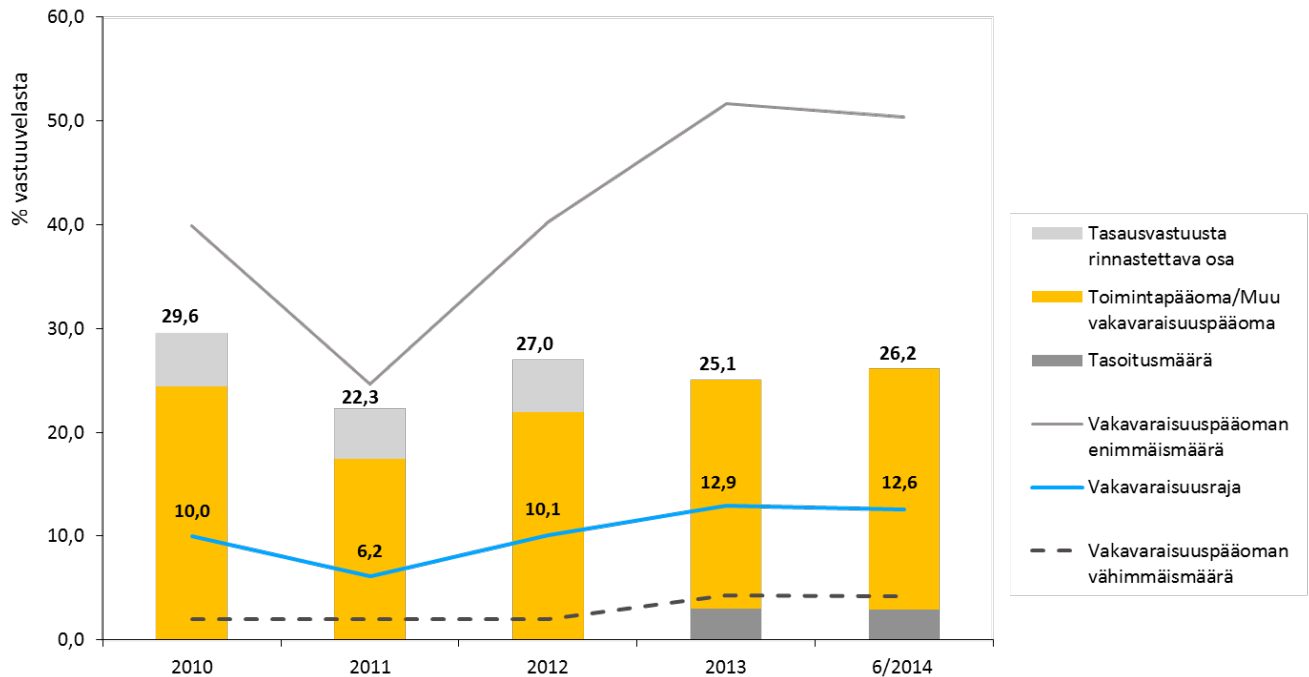
Vakavaraisuuspääoma oli kesäkuun lopussa 4 042 miljoonaa euroa ja suhteessa vastuuvélkaan 26,2 prosenttia. Vakavaraisuusasema eli vakavaraisuuspääoman suhde vakavaraisuusrajaan 2,1-kertainen.

Elon tuloksen muodostuminen

	1.1.-30.6.2014	1.1.-30.6.2013	1.1.-31.12.2013
	milj. e	milj. e	milj. e
Kokonaistulos	257,0	-43,9	70,2
Vakuutusliikkeen tulos	-15,5	-2,9	-9,5
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	260,5	-49,6	62,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+) ¹⁾	678,9	154,1	544,3
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-418,4	-203,6	-481,6
Hoitokustannustulos	12,0	8,6	17,0
Tuloksen käyttö	257,0	-43,9	70,2
Vakavaraisuuden muutokseen	257,0	-43,9	40,9
Tasoitumäärän muutokseen	-16,5	-3,5	-10,1
sulautumisen osuus	-216,8		
tasoitumäärän muutos sulautumisen jälkeen	200,3		
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	141,0	11,0	-46,3
sulautumisen osuus	-97,8		
osittamattoman lisävakuutusvastuun muutos sulautumisen jälkeen	238,8		
Arvostuserojen muutokseen	130,3	-52,6	94,6
sulautumisen osuus	-1 317,1		
arvostuserojen muutos sulautumisen jälkeen	1 447,4		
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0	0,0
Tilikauden voittoon	2,2	1,2	2,6
Siirtoon asiakashyvityksiin	0,0	0,0	29,3

¹⁾ sisältää muut korkoerät

Elon vakavaraisuuspääoma ja sen rajat



Vuoteen 2012 saakka toimintapääoma laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti. Vuosilta 2010-2013 Elon lukuina raportoidaan LähiTapiola Eläkeyhtiön luvut.

Vakavaraisuuspääoma (% :na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvielasta)	30.6.2014 %	30.6.2013 %	31.12.2013 %
Vakavaraisuusraja	12,6	11,9	12,9
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä	50,3	47,5	51,7
Vakavaraisuuspääoma ennen tasoituspääomaa	23,2	21,7	22,0
Vakavaraisuuspääoma (vakavaraisuusaste)	26,2	24,9	25,1

Riskienhallinta

Elon toiminta on käynnistynyt onnistuneesti. Huolellisella etukäteissuunnittelulla ja fuusiohankkeen riskienhallinnalla yhtiön käynnistyminen pystyttiin hoitamaan ilman mainittavia palveluiden tai toiminnan häiriöitä. Etukäteen arvioitiin alkuvuoden 2014 merkittävimmiksi riskeiksi uuden organisaation, uusien toimintamallien sekä ICT-järjestelmien muutosten epäonnistuminen. Vuoden alkuun verrattuna operatiiviset riskit ovat kokonaisuutena pienentyneet.

Elon hallitus hyväksyi vuoden alussa yhtiön sijoitussuunnitelman, jossa määritellään mm. sijoitusten yleiset turvaavuus-, hajautus- ja likviditeettitavoitteet sekä johdannaisten käyttöä koskevat periaatteet. Työeläkeyhtiön vakavaraisuuden heikkeneminen on pysyvästi yksi työeläkeyhtiön keskeisimpiä riskejä. Elon vakavaraisuus vahvistui alkuvuoden aikana positiivisten sijoitustuottojen myötä. Sijoitusten kokonaisriskissä tai rakenteessa ei tapahtunut huomattavia muutoksia.

Katsauskaudella kehitettiin Elon riskienhallinnan käytäntöjä, kuten vakavaraisuuden ja sijoitusriskien hallinnan toimintamallia. Sen ydin on systemaattisessa ja selkeässä ohjaus- ja seurantamallissa, joka kattaa hallituksen, toimivan johdon, operatiivisen sijoitustoiminnan sekä raportointi- ja valvontatoiminnot. Hallitus hyväksyi yhtiön riskienhallintapolitiikan ja riskienhallintasuunnitelman tammikuussa 2014. Kesäkuussa hallitukselle esiteltiin tilannekatsaus riskien ja riskienhallinnan tilanteesta.

Yhtiön hallinto

Elon hallitus kokoontui ensimmäisen kerran 8.1.2014. Hallituksen puheenjohtajana toimii Harri Miettinen ja varapuheenjohtajina Pekka Sairanen ja Ann Selin. Elon verkkosivuilla osoitteessa www.elo.fi on selvitys yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

Tulevaisuuden talousnäkymät

Maailmantalouden kasvunäkymät ovat loppuvuodelle kohtalaiset. Globaali talouskasvu ei todennäköisesti tule kuitenkaan yltämään finanssikriisiä edeltäneelle tasolle vielä vuosiin. Yhdysvalloissa ensimmäinen vuosineljännes oli vastoin odotuksia talouskasvun osalta negatiivinen kun taas toinen yllätti positiivisesti. Talouden odotetaan kasvavan loppuvuonna noin kolmen prosentin vuosivauhtia kotimaisen kysynnän piristytessä. Myös euroalueella talouskasvun odotetaan olevan maltillisen positiivista lähinnä Saksan vetämänä.

Merkittävimmät talouden riskit liittyvät Kiinan talouden kehitykseen sekä geopoliittiseen tilanteeseen Ukrainassa ja Lähi-idässä. Keskuspankit pitävät korkotason lähivuosina todennäköisesti matalana, minkä pitäisi tukea talouskasvua sekä estää hintatason yleistä laskua eli deflaatiota. Talouspolitiikassa valtioiden elvytysvara on edelleen vähäistä.

Suomessa tilanne näyttää hyvin vaikealta. Elpymisen merkit vallitsevassa maailmantilanteessa ovat pieniä. Vientiteollisuudessa tapahtuva rakennemuutos ja kotimaisen kysynnän heikkous viivästyttävät talouden käännettä parempaan. Yritysten investointihalukkuus on vähäistä.

Toimintaympäristön muutokset

Työmarkkinajärjestöt ovat käyneet koko kevään 2014 neuvotteluja eläkeuudistuksesta. Neuvottelut jatkuvat edelleen ja neuvottelutulos valmistuu syksyn aikana. Suomen hallitus toteaa hallitusohjelmassa, että eläkeuudistuksen tulee pienentää julkisen talouden kestävyysvajetta runsaan prosenttiyksikön ja nostaa keskimääräinen eläkkeelle siirtymisikä vuoteen 2025 mennessä vähintään 62,4 vuoteen. Keskeisinä kysymyksinä neuvotteluissa on ollut esillä vanhuuseläkeiän myöhentäminen, eläkekarttumat, varhaiseläkkeet sekä eläkkeiden rahoitus.

Vuoden 2014 aikana päättyy myös nelivuotinen vakavaraisuuskehikon uudistustyö. Meneillään on kolmas vaihe, jossa uuteen vakavaraisuuskehikkoon otetaan vaikutteita EU:n vakuutusyhtiöille rakennetusta Solvenssi II -vakavaraisuuskehikosta. Uusi kotimaisin voimin rakennettu malli otettaneen käyttöön vuoden 2016 alusta.

Tässä osavuosisiraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

Lisätietoja antavat: Toimitusjohtaja Lasse Heiniö, p. 020 703 5101
Johtaja, sijoitukset Hanna Hiidenpalo, p. 020 703 5668