



Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

Osavuosisraportti 1.1.–30.6.2015



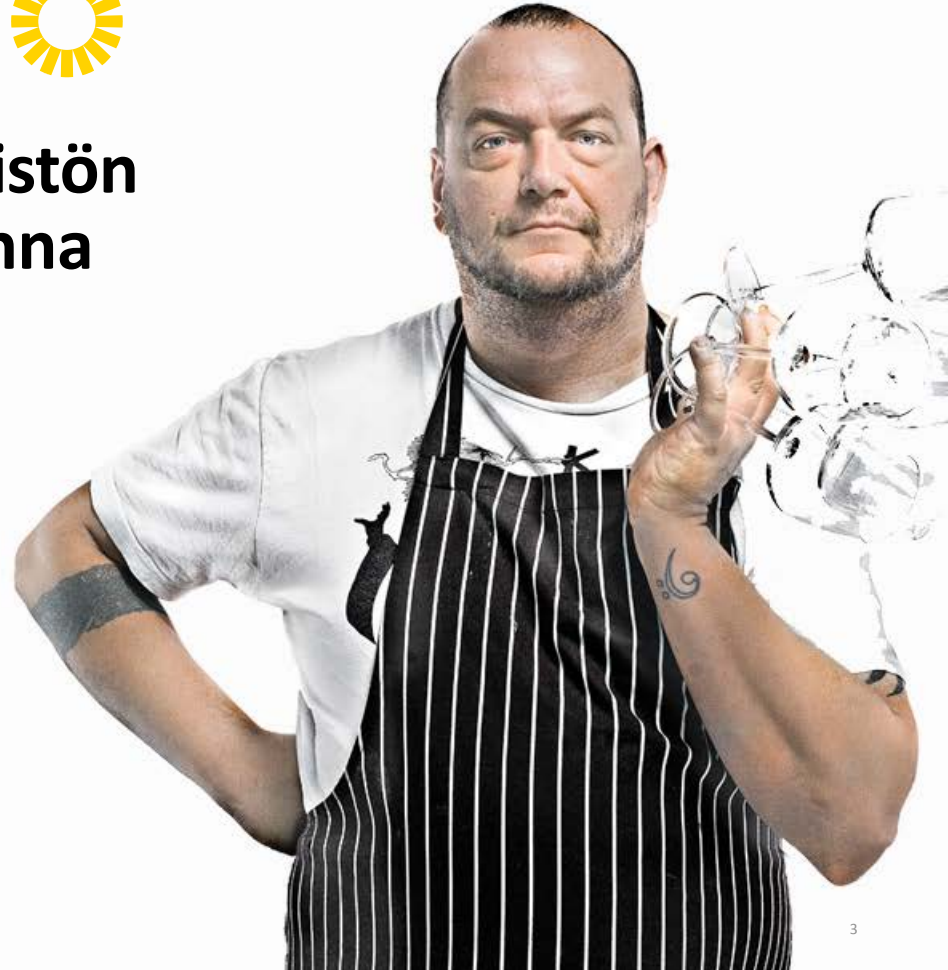
Elole vahva alkuvuosi 1.1.–30.6.2015

- Sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli 4,9 %.
- Sijoitusten markkina-arvo kasvoi 21 miljardiin euroon.
- Vakavaraisuus vahvistui vuodenvaihteesta ja vakavaraisuusaste oli 27,5 %.
- Toiminta tehostui edelleen ja hoitokustannussuhde oli noin 77 %.



Taloudellisen toimintaympäristön keskeiset havainnot alkuvuonna

- Maailmantalouden kasvu ei noussut odotetulle tasolle, vaan jäi alkuvuonna noin 2 prosenttiin.
- Euroalueen kasvu piristyi ja oli odotuksia vahvempaa.
- Kreikan taloudellinen ja poliittinen tilanne kriisiytyi kesäkuun lopussa.
- Suomen taloudellinen tilanne oli vaikea ja kasvu on jäänyt jälkeen alkuvuoden odotuksista.





Sijoitusmarkkinat laskivat vahvan alkuvuoden jälkeen

- Sijoitusmarkkinoiden kehitys oli vahvaa ensimmäisen kvartaalin aikana mm. Euroopan keskuspankin voimakkaan rahapoliittisen elvytyksen turvin. Erityisesti osakemarkkinoiden tuotto oli hyvä.
- Huhtikuun aikana osakemarkkinat kääntyivät laskuun ja viitekorot nousivat voimakkaasti Euroopassa.
- Luottoriskimarginaalit laskivat alkuvuonna, mutta USA:n keskuspankin potentiaaliset koronnostot sekä Kreikan neuvottelut nostivat marginaaleja kesäkuun lopussa.
- Huolimatta toisen vuosineljänneksen osake- ja korkomarkkinaliikkeistä Elon sijoitustoiminnan tuotto säilyi hyvällä ja vakaalla tasolla.

Sijoitusten markkina-arvo 21 miljardia euroa

Sijoitusjakauma ja riskiluvut 30.6.2015

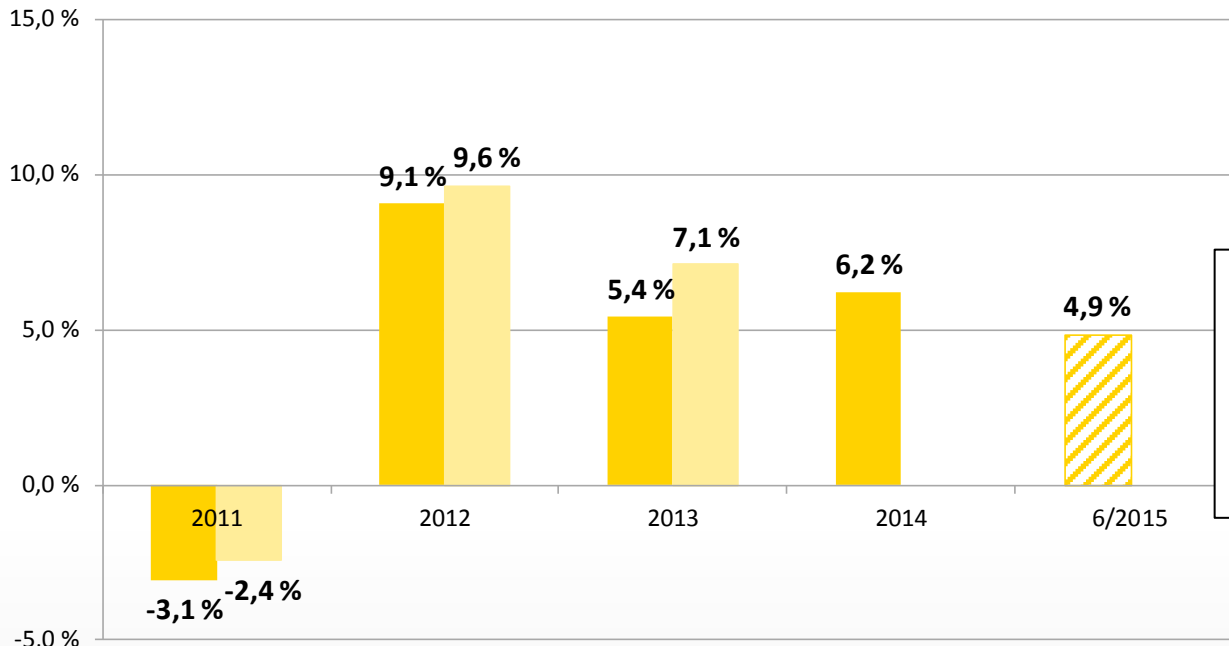
	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	9 249,4	44,7	8 848,9	42,8	0,2	
Lainasaamiset	571,9	2,8	571,9	2,8	1,4	
Joukkovelkakirjalainat	7 288,2	35,2	7 277,6	35,2	0,1	2,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 726,2	22,8	4 741,5	22,9	0,1	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 562,0	12,4	2 536,1	12,3	0,2	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sisältäen sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat	1 389,3	6,7	999,4	4,8	0,1	
Osakesijoitukset	6 129,4	29,6	6 665,4	32,2	13,4	
Noteeratut osakkeet	4 948,5	23,9	5 484,5	26,5	13,5	8,4
Pääomasijoitukset	892,2	4,3	892,2	4,3	14,6	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	288,7	1,4	288,7	1,4	8,6	
Kiinteistösisijoitukset	2 871,2	13,9	2 871,2	13,9	4,4	
Suorat kiinteistösisijoitukset	2 216,3	10,7	2 216,3	10,7	3,9	
Kiinteistösisijoitusrahastot ja yhteissijoitusryitykset	654,9	3,2	654,9	3,2	6,5	
Muut sijoitukset	2 447,9	11,8	2 674,1	12,9	1,9	
Hedge-rahastosijoitukset	2 446,5	11,8	2 446,5	11,8	1,7	2,3
Hyödykesijoitukset	-1,2	0,0	-54,7	-0,3	-	
Muut sijoitukset	2,6	0,0	282,2	1,4	-	
Sijoitukset yhteensä	20 697,9	100,0	21 059,6	101,7	4,9	2,9
Johdannaisten vaikutus			-361,7	-1,7		
Yhteensä	20 697,9	100,0	20 697,9	100,0		

Joukkolainojen modifioitu duraatio on 3,7 vuotta

Kokonaistuotto-prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut.

Sijoitukset tuottivat 4,9 %

Sijoitustuottojen kehitys 2011–6/2015



■ Elo (= LähiTapiola Eläkeyhtiö 2011-2013)

■ Elo pro forma *)

Sijoitusten keskimääräinen tuotto

- **Kymmeneltä vuodelta:**

nimellistuotto 5,1 % (pro forma 5,2 %)

reaalituotto 3,3 % (pro forma 3,4 %)

- **Viideltä vuodelta:**

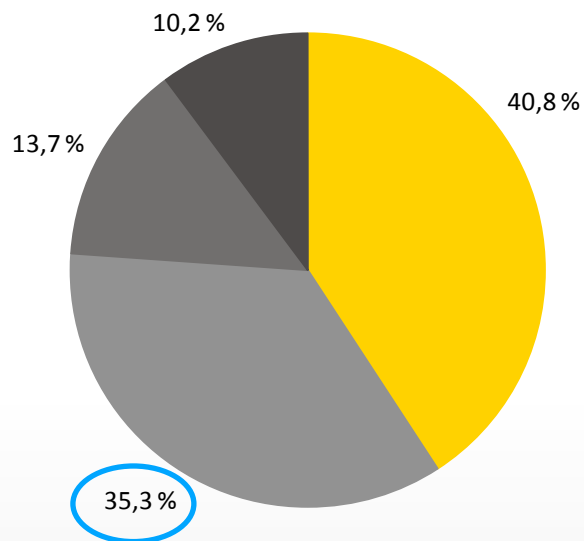
nimellistuotto 5,8 % (pro forma 6,3 %)

reaalituotto 4,0 % (pro forma 4,5 %)

Osakeriskiä kevennettiin kesän kynnyksellä

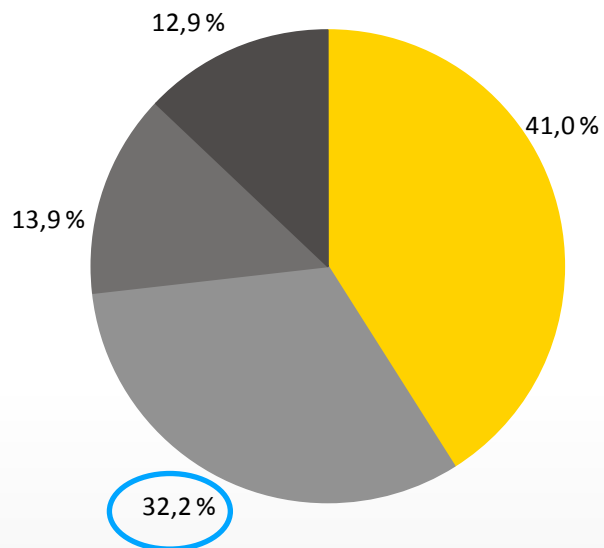
Riskikorjattu omaisuus 31.12.2014 ja 30.6.2015

Suomalaisia sijoituksia on noin neljännes sijoituksista ja niiden osuus on säilynyt vakaana.



31.12.2014

Osavuositarkastus 30.6.2015



30.6.2015

- Korkosijoitukset (sis. johdannaisten vaikutuksen)
- Osakesijoitukset
- Kiinteistösijoitukset
- Muut sijoitukset (sis. hedge-rahastosijoitukset)



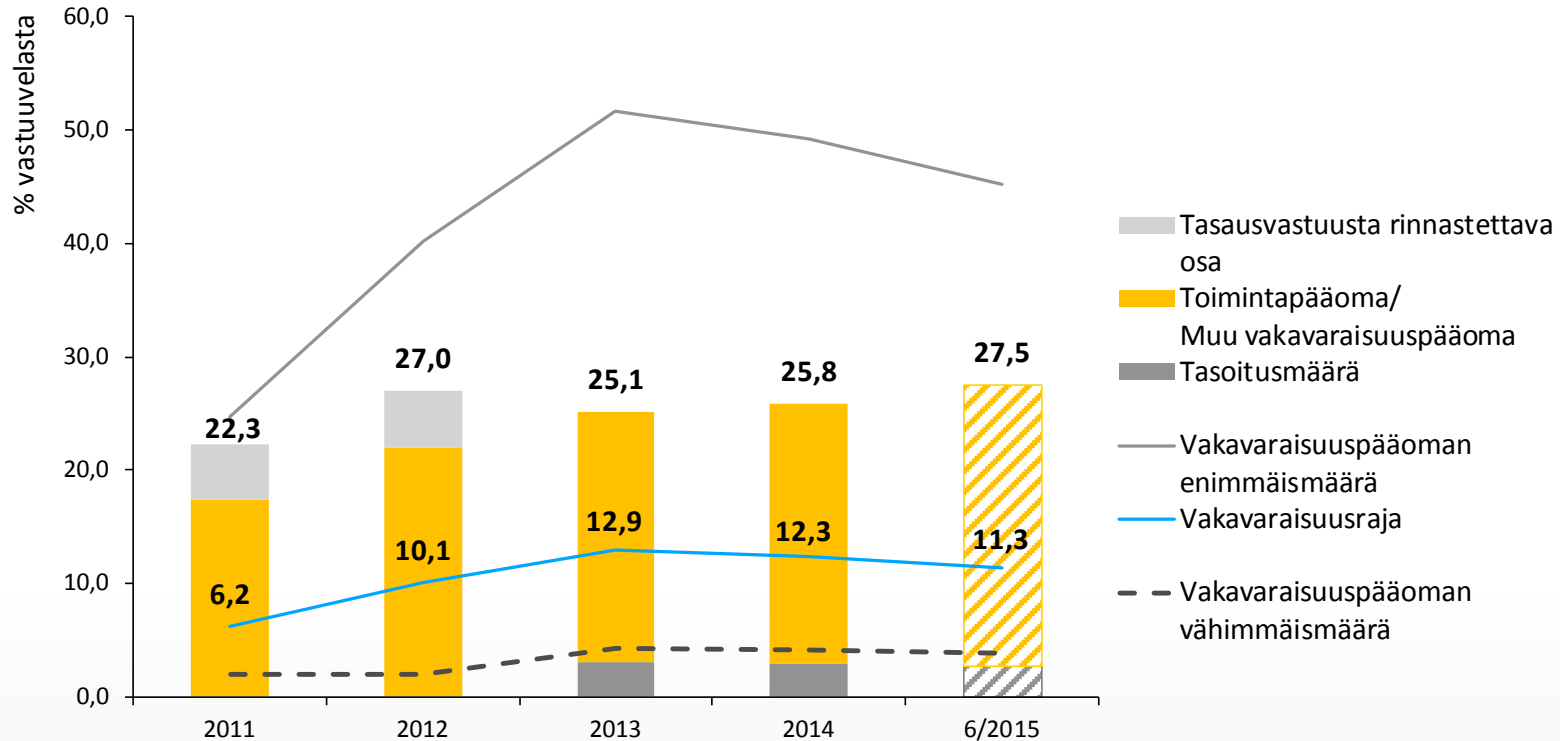
Vakavaraisuus vahvistui vuodenvaihteeseen nähden

- Kesäkuun päättyessä vakavaraisuuspääoma oli 4 492,7 miljoonaa euroa.
- Vakavaraisuusaste oli 27,5 prosenttia vastuvelasta ja 2,4-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.
- Vakavaraisuusaste ilman tasoitusmäärää oli 24,7 prosenttia.
- Kokonaistulos käyvin arvoin oli kuudelta kuukaudelta 414,6 miljoonaa euroa.
- Kokonaistuloksen merkittävin erä, sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin, oli 407,8 miljoonaa euroa.



Vakavaraisuuden kehitys

Vakavaraisuusaste ja sen rajat 2011–6/2015



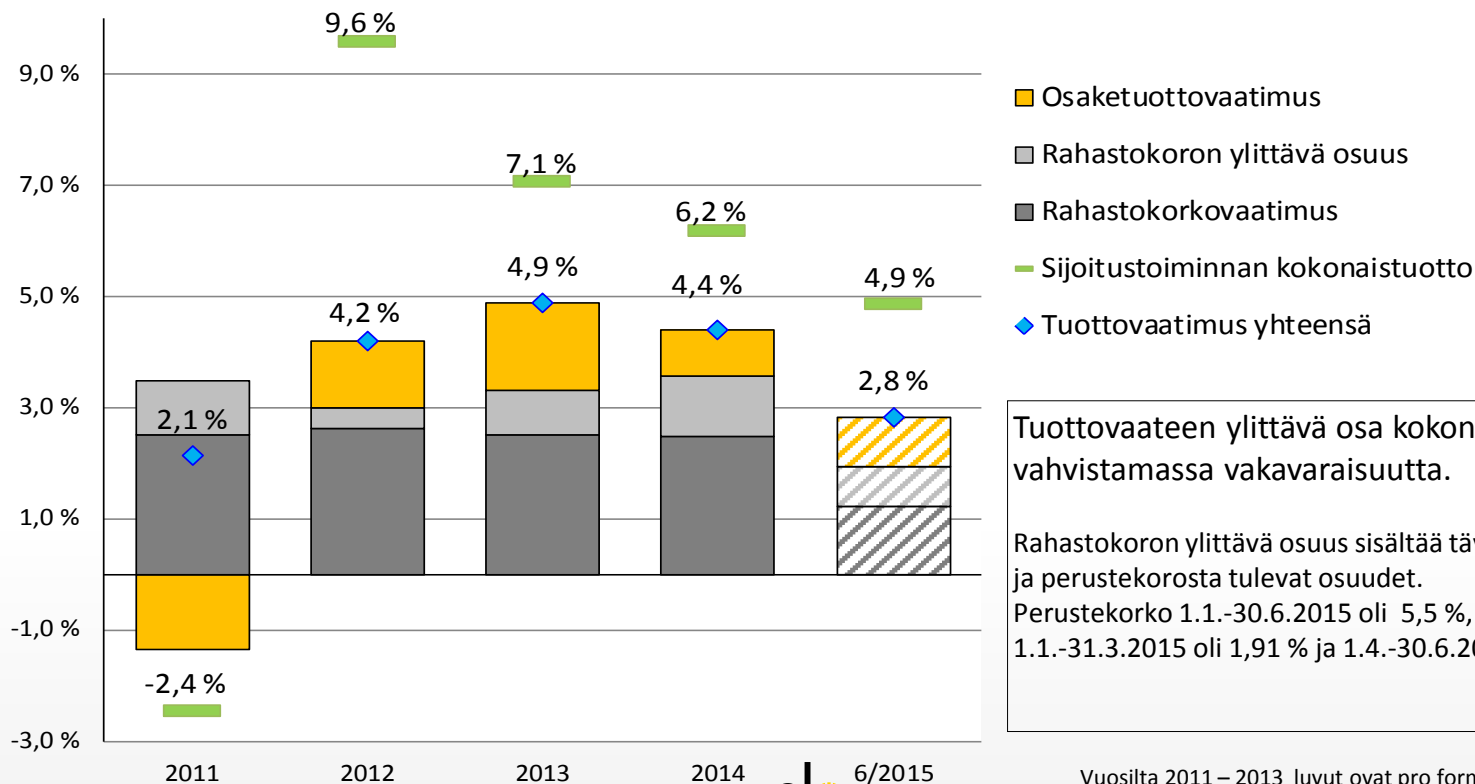
Vuosilta 2011–2013 Elon lukuina raportoidaan LähiTapiola Eläkeyhtiön luvut.

Elon tuloksen muodostuminen

milj. e	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Tuloksen synty	414,6	257,0	362,5
Vakuutusliikkeen tulos	-7,8	-15,5	-11,3
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	407,8	260,5	342,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	967,3	678,9	1 163,8
Vastuavelan tuottovaatimus (-)	-559,4	-418,4	-821,8
Hoitokustannustulos	14,6	12,0	31,8
Tuloksen käyttö	414,6	257,0	362,5
Vakavaraisuuden muutokseen	414,6	257,0	306,2
Tasoituspäättämisen muutokseen	-7,8	-16,5	-12,3
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	147,2	141,0	163,5
Arvostuserojen muutokseen	275,2	130,3	151,7
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0	0,3
Tilikauden voittoon	0,0	2,2	2,9
Siirtoon asiakashyvityksiin	0,0	0,0	56,4

Sijoitustoiminnan tuotto suhteessa vastuuelalle hyvitettävään tuottoon 2011-6/2015

suhteessa sitoutuneeseen pääomaan



Tuottovaateen ylittävä osa kokonaistuotosta on vahvistamassa vakavaraisuutta.

Rahastokoron ylittävä osuus sisältää täydennyskertoimesta ja perustekorosta tulevat osuudet.

Perustekorko 1.1.-30.6.2015 oli 5,5 %, täydennyskerroin 1.1.-31.3.2015 oli 1,91 % ja 1.4.-30.6.2015 1,81 %



Ansioilmoituksista selvästi yli 90 % sähköisesti

- Elon vakuutusmaksutulo 1.1.-30.6.2015 oli 1 565,6 miljoonaa euroa.
- Siirtoliikkeen* tulos oli alkuvuodelta positiivinen. Uusmyynti pysyi hyvällä tasolla.
- Elon kaikki vakuutusasiakkaat saivat alkuvuoden aikana ICT-järjestelmämuutosten myötä käyttöönsä Elon uudet verkkopalvelut.
- Asiakkaiden ansioilmoituksista jo selvästi yli 90 prosenttia tulee sähköisesti.

* Vakuutuksenottajat voivat siirtää työeläkevakuutuksensa yhtiöstä toiseen neljä kertaa vuodessa (1.1., 1.4., 1.7. ja 1.10.).





Eläkkeitä maksettiin 220 000 eläkkeensaajalle

- Eläkkeitä maksettiin alkuvuonna 1 414,1 miljoonaa euroa, josta vanhuuseläkkeitä oli 1 148,0 miljoonaa euroa.
- Eläkkeensaajia oli kesäkuun lopussa noin 220 000.
- Hakemuksesta eläkepäättöksiä annettiin alkuvuonna noin 11 900 kappaletta. Ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäättöksiä näistä oli noin 880 kappaletta. Kuntoutushakemusten määrä on kasvanut noin 10 % verrattuna viime vuoden samaan ajankohtaan.
- Eläke- ja kuntoutushakemusten käsittely oli edelleen alan keskiarvoa nopeampaa. Esimerkiksi ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäättöksissä keskimääräinen käsittelyaika oli 24 päivää, mikä on 10 päivää nopeampi kuin muiden TyEL/YEL-laitosten keskiarvo.



Työhyvinvointipalveluilla tukea työkykyyn

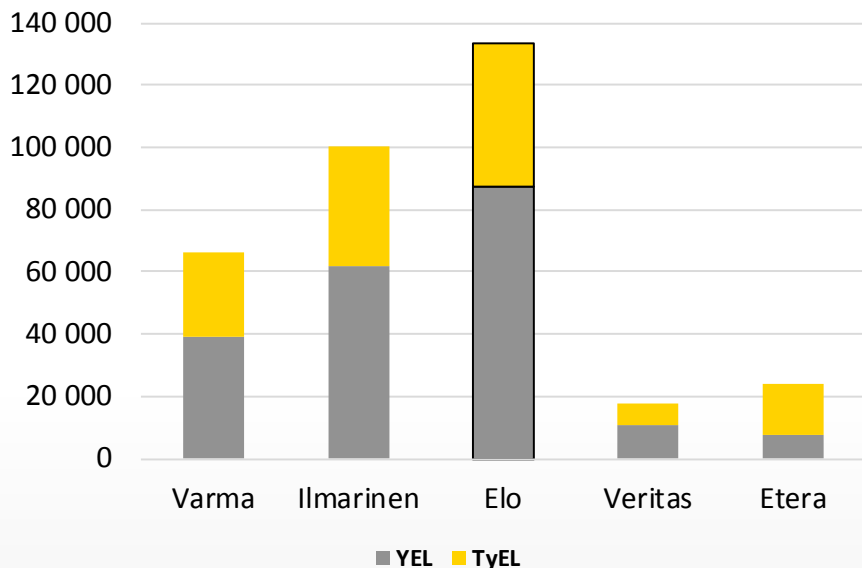
- Noin 500 Elon yritysasiakasta on alkuvuoden aikana hyödyntänyt Elon työhyvinvointipalveluja.
- Kaikille asiakkaille avoimia työhyvinvointikoulutuksia on järjestetty 20 tilaisuutta, joihin on osallistunut noin 500 asiakasyritysten edustajaa.
- Alkuvuoden aikana Elossa on jatkettu työhyvinvoinnin palvelumallien sekä verkkopalvelujen kehittämistä. Uusia palveluita saadaan asiakkaiden käyttöön asteittain tulevan syksyn ja kevään aikana.
- Elo järjestää 2.9.2015 kulttuurikeskus Korjaamolla Hulluna hyvinvointiin -tapahtuman, jonka teemana on aivojen hyvinvointi. Tapahtumassa esiintyjinä ovat Suomen työelämän aivotutkimuksen huiput.



Markkinajohtaja työeläkevakuutusten lukumäärässä

- Elo on markkinajohtaja vakuutusten lukumäärässä niin TyEL- kuin YEL-vakuutuksissakin.
- Kesäkuun lopussa Elon hoidossa oli noin 45 800 TyEL-vakuutusta ja 85 600 YEL-vakuutusta sekä vakuutettuna yhteensä noin 470 000 työntekijää ja yrittäjää.

Vakuutusten kpl-määrät 31.12.2014





Elon toimitusjohtaja vaihtui

- Elon toimitusjohtajana aloitti 1.6.2015 **Satu Huber**. Huber on toiminut aiemmin Elon varatoimitusjohtajana ja LähiTapiola Eläkeyhtiön toimitusjohtajana.
- Elon alkutaipaleen ajan toimitusjohtajana toiminut **Lasse Heiniö** jatkaa vuoden 2015 loppuun asti hallituksen neuvonantajana.





Elossa valmistaudutaan eläkeuudistukseen

- Työeläkkeisiin tulee muutoksia vuoden 2017 alusta. Keskeiset muutokset koskevat vanhuuseläkkeen ikärajoja ja karttumia. Myös kaksi uutta eläkettä tulee käyttöön: työuraeläke sekä osittainen varhennettu vanhuuseläke. Eläkeuudistus koskee myös yrittäjiä.
- Alkuvuoden aikana Elossa eläkeuudistukseen valmistautumisen painopiste on ollut viestinnässä ja uuden lain toimeenpanon valmistelussa.
- Tutustu eläkeuudistukseen ja katso oma eläkeikäsi osoitteesta www.elo.fi/elakeuudistus





Tulevaisuuden talousnäkymät epävarmat

- Maailmantalouden kasvunäkymät loppuvuodelle ovat epävarmat. Merkittävin maailmantalouden lähiajan riski on Kiinan talouden kehitys.
- Euroopan talouskehitys on ollut piristymässä. Kreikan talousahdinko seurauksineen on kuitenkin riski euroalueen kehitykselle. Viime viikkoina tapahtunut raakaöljyn hinnan alentuminen pitää yllä Suomelle tärkeän kauppakumppanin Venäjän talousahdinkoa.
- Suomen taloustilanne lähiajalle näyttää edelleen poikkeuksellisen vaikealta. Bruttokansantuote Suomessa on supistunut kolme vuotta peräkkäin, ja sen kasvu uhkaa jäädä nollan tuntumaan kuluvanakin vuonna.
- Talouskasvua, positiivista inflaatiokehitystä ja sijoitusmarkkinoita tukevat näillä näkymin matalina pysyvät korkotasot.
- Euroopan ja Yhdysvaltojen rahapolitiikan ja talousnäkömien eroista johtuen sijoitusnäkymät ovat vuoden loppua kohden epävarmat.



Liitteet: Tunnusluvut 30.6.2015

Tiivistelmä tunnusluvuista

	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 565,6	1 510,1	3 022,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	967,3	678,9	1 163,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	4,9 %	3,6 %	6,2 %
	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Vastuuelka, milj.e	17 729,7	16 676,1	17 078,6
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	4 492,7	4 041,9	4 084,0
% vastuuelasta ¹⁾	27,5 %	26,2 %	25,8 %
suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,4	2,1	2,1
Tasoituspääoma, milj e	455,3	458,9	463,0
Eläkevarat, milj e ²⁾	20 795,7	19 445,6	19 869,4
TyEL-palkkasumma, milj e ³⁾	11 149,6	10 989,8	11 025,9
YEL-työtulosumma, milj e ³⁾	1 983,7	1 979,0	1 937,1

¹⁾ Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta

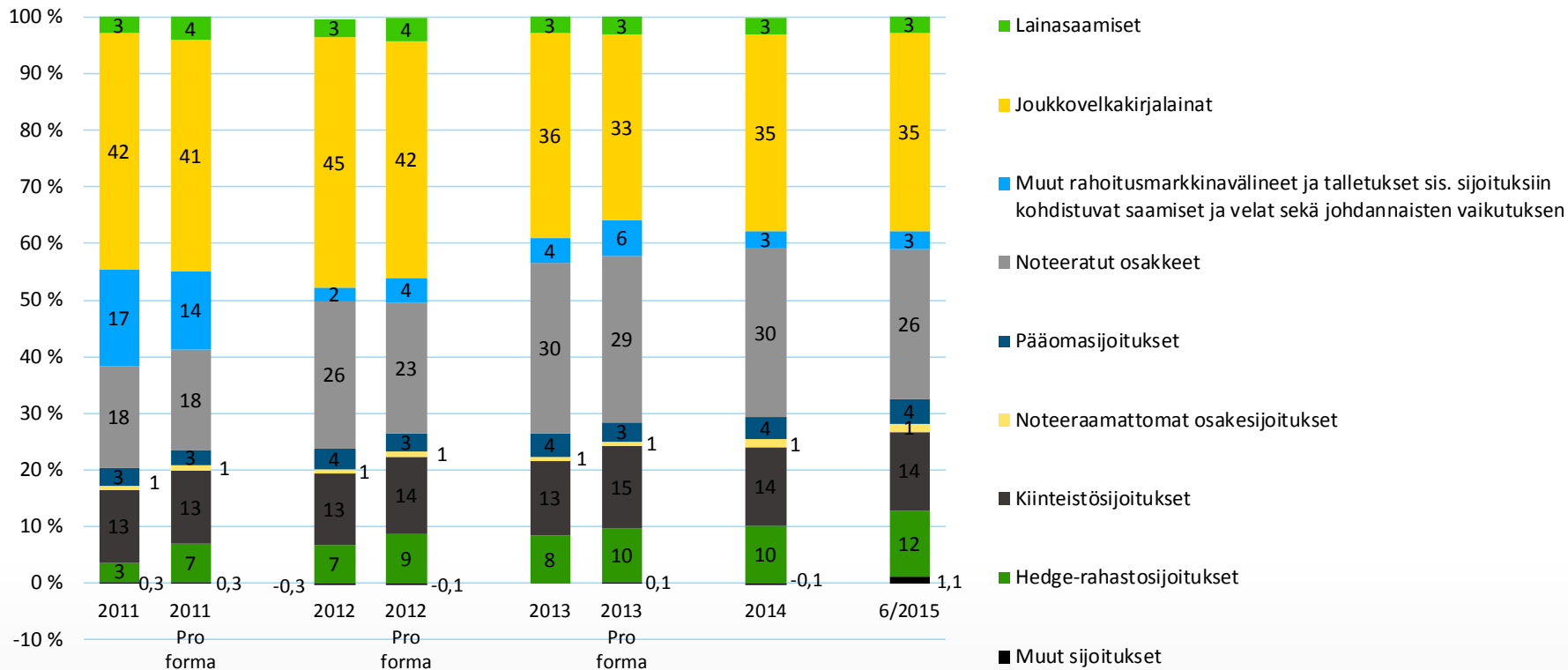
²⁾ Vastuuelka + arvostuserot

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Vakavaraisuuspääoma

Vakavaraisuuspääoma (% :na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta)	30.6.2015 %	30.6.2014 %	31.12.2014 %
Vakavaraisuusraja	11,3	12,6	12,3
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä	45,2	50,3	49,3
Vakavaraisuuspääoma ennen tasoitusmäärää	24,7	23,2	22,9
Vakavaraisuuspääoma (vakavaraisuusaste)	27,5	26,2	25,8

Riskikorjattu omaisuus 2011–6/2015



Vuosilta 2011–2013 Elon lukuina raportoidaan LähiTapiola Eläkeyhtiön luvut. Pro forma -luvut ovat Eläke-Fennian ja LähiTapiola Eläkeyhtiön yhteenlaskettuja lukuja.

Parhaiten tuottivat osakesijoitukset

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin 30.6.2015

	Sijoitusten	Sitoutunut	Tuotto-%	Tuotto-%	
	nettotuotot käyvin	pääoma,	sitoutuneelle	sitoutuneelle pääomalle	
	arvoin, milj. e	milj. e	pääomalle	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2015		
Korkosijoitukset	16,3	8 946,7	0,2	2,9	3,8
Lainasaamiset	8,1	568,2	1,4	1,3	3,1
Joukkovelkakirjalainat	7,4	6 959,9	0,1	3,6	4,5
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3,1	4 140,7	0,1	3,0	3,2
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4,3	2 819,2	0,2	4,1	5,9
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sisältäen sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat	0,9	1 418,7	0,1	0,1	0,2
Osakesijoitukset	797,9	5 950,9	13,4	5,4	9,8
Noteeratut osakkeet	661,4	4 903,6	13,5	5,0	8,0
Pääomasijoitukset	112,9	774,3	14,6	7,5	18,9
Noteeraamattomat osakesijoitukset	23,6	273,1	8,6	9,6	26,0
Kiinteistösijoitukset	118,0	2 675,8	4,4	2,3	5,4
Suorat kiinteistösijoitukset	83,9	2 149,7	3,9	2,2	4,7
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	34,1	526,1	6,5	2,7	8,6
Muut sijoitukset	42,8	2 304,6	1,9	3,4	7,1
Hedge-rahastosijoitukset	38,7	2 304,8	1,7	3,2	7,2
Hyödykesijoitukset	-4,4	2,5	-	-	-
Muut sijoitukset	8,4	-2,7	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	975,0	19 878,0	4,9	3,6	6,3
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut ¹⁾	-7,7		0,0	0,0	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	967,3	19 878,0	4,9	3,6	6,2

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

Sijoitusten perusjakauma ja riskijakauma

	Perusjakauma						Riskijakauma			
	30.6.2015		30.6.2014		31.12.2014		30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	9 249,4	44,7	8 373,2	43,3	8 467,3	43,2	8 848,9	42,8	42,6	42,3
Lainasaamiset	571,9	2,8	582,5	3,0	589,7	3,0	571,9	2,8	3,0	3,0
Joukkolainat	7 288,2	35,2	6 725,6	34,8	6 806,6	34,7	7 277,6	35,2	34,8	34,7
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sisältäen sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat	1 389,3	6,7	1 065,1	5,5	1 071,0	5,5	999,4	4,8	4,8	4,6
Osakesijoitukset	6 129,4	29,6	6 298,5	32,6	6 447,1	32,9	6 665,4	32,2	36,0	35,3
Noteeratut osakkeet	4 948,5	23,9	5 351,1	27,7	5 399,0	27,5	5 484,5	26,5	31,1	30,0
Pääomasijoitukset	892,2	4,3	695,5	3,6	766,7	3,9	892,2	4,3	3,6	3,9
Noteeraamattomat osakesijoitukset	288,7	1,4	251,9	1,3	281,5	1,4	288,7	1,4	1,3	1,4
Kiinteistösijoitukset	2 871,2	13,9	2 777,5	14,4	2 686,4	13,7	2 871,2	13,9	14,4	13,7
Suorat kiinteistösijoitukset	2 216,3	10,7	2 223,8	11,5	2 154,6	11,0	2 216,3	10,7	11,5	11,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	654,9	3,2	553,7	2,9	531,8	2,7	654,9	3,2	2,9	2,7
Muut sijoitukset	2 447,9	11,8	1 889,9	9,8	2 015,0	10,3	2 674,1	12,9	9,7	10,2
Hedge-rahastosijoitukset	2 446,5	11,8	1 888,0	9,8	2 015,9	10,3	2 446,5	11,8	9,8	10,3
Hyödykesijoitukset	-1,2	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	-54,7	-0,3	0,0	0,0
Muut sijoitukset	2,6	0,0	1,9	0,0	-1,2	0,0	282,2	1,4	-0,1	-0,1
Sijoitukset yhteensä	20 697,9	100,0	19 339,1	100,0	19 615,8	100,0	21 059,6	101,7	102,7	101,5
Johdannaisten vaikutus							-361,7	-1,7	-2,7	-1,5
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	20 697,9	100,0	19 339,1	100,0	19 615,8	100,0	20 697,9	100,0	100,0	100,0

Jvk-salkun modifioitu duraatio

3,7