

e



Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo

Delårsrapport 1.1–30.6.2015



Stark början av året för Elo 1.1–30.6.2015

- Totalintäkterna av placeringsverksamheten var 4,9 %.
- Placeringarnas marknadsvärde ökade till 21 miljarder euro.
- Solvensen stärktes från årsskiftet och solvensnivån var 27,5 %.
- Verksamheten effektiverades ytterligare och omkostnadsprocenten var cirka 77 %.



Viktiga observationer i den ekonomiska omvärlden under början av året

- Den globala ekonomiska tillväxten uppnådde inte förväntad nivå, utan var endast cirka 2 procent under början av året.
- Tillväxten inom euroområdet piggnade till och var starkare än förväntad.
- Den ekonomiska och politiska situationen i Grekland gick in i kris i slutet av juni.
- Den ekonomiska situationen i Finland var svår och tillväxten har inte nått upp till förväntningarna under början av året.





Placeringsmarknaden vände neråt efter ett starkt början av året

- Utvecklingen på placeringsmarknaden var stark under det första kvartalet, bl.a. på grund av europeiska centralbankens kraftiga penningpolitiska stimuleringsåtgärder. Särskilt på aktiemarknaden var avkastningen god.
- Under april vände aktiemarknaden neråt och referensräntorna steg kraftigt i Europa.
- Kreditriskmarginalerna sjönk under början av året, men den amerikanska centralbankens potentiella räntehöjningar, samt förhandlingarna med Grekland höjde marginalerna i slutet av juni.
- Oberoende av rörelserna på aktie- och räntemarknaden under det andra kvartalet var avkastningen på Elos placeringsverksamhet fortfarande på en god och stabil nivå.

Placeringarnas marknadsvärde var 21 miljarder euro

Placeringsallokering och risktal 30.6.2015

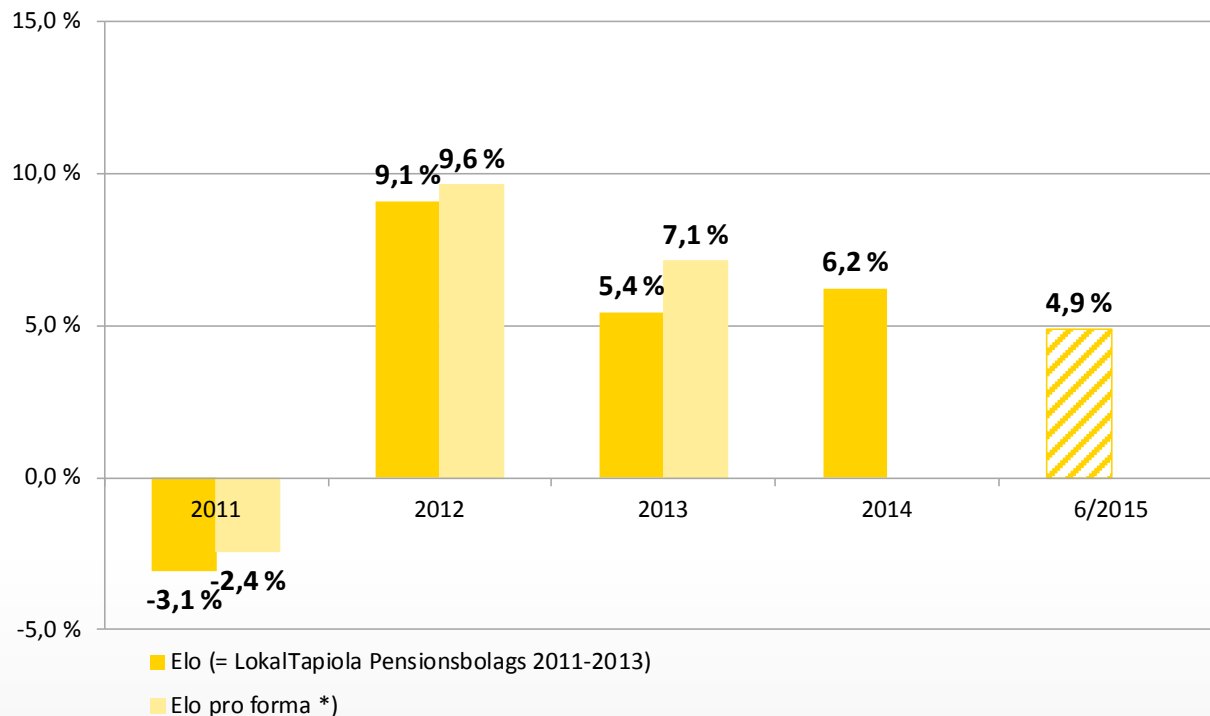
	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	9 249,4	44,7	8 848,9	42,8	0,2	
Lånefordringar	571,9	2,8	571,9	2,8	1,4	
Masskuldebrevslån	7 288,2	35,2	7 277,6	35,2	0,1	2,4
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	4 726,2	22,8	4 741,5	22,9	0,1	
Masskuldebrevslån i andra samfund	2 562,0	12,4	2 536,1	12,3	0,2	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 389,3	6,7	999,4	4,8	0,1	
Aktieplaceringar	6 129,4	29,6	6 665,4	32,2	13,4	
Noterade aktier	4 948,5	23,9	5 484,5	26,5	13,5	8,4
Kapitalplaceringar	892,2	4,3	892,2	4,3	14,6	
Onoterade aktieplaceringar	288,7	1,4	288,7	1,4	8,6	
Fastighetsplaceringar	2 871,2	13,9	2 871,2	13,9	4,4	
Direkta fastighetsplaceringar	2 216,3	10,7	2 216,3	10,7	3,9	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	654,9	3,2	654,9	3,2	6,5	
Övriga placeringar	2 447,9	11,8	2 674,1	12,9	1,9	
Placeringar i hedgefonder	2 446,5	11,8	2 446,5	11,8	1,7	2,3
Råvaruplaceringar	-1,2	0,0	-54,7	-0,3	-	
Övriga placeringar	2,6	0,0	282,2	1,4	-	
Placeringar sammanlagt	20 697,9	100,0	21 059,6	101,7	4,9	2,9
Derivatens inverkan			-361,7	-1,7		
Sammanlagt	20 697,9	100,0	20 697,9	100,0		

Masslånen modifierade duration är 3,7 år

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som hänförs till placeringslag.

Placeringarna avkastade 4,9 procent

Utvecklingen av placeringsintäkterna 2011–6/2015



Genomsnittlig avkastning på placeringarna -

- **Under tio år:**

nominell avkastning 5,1 % (pro forma 5,2 %)

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

- **Under fem år:**

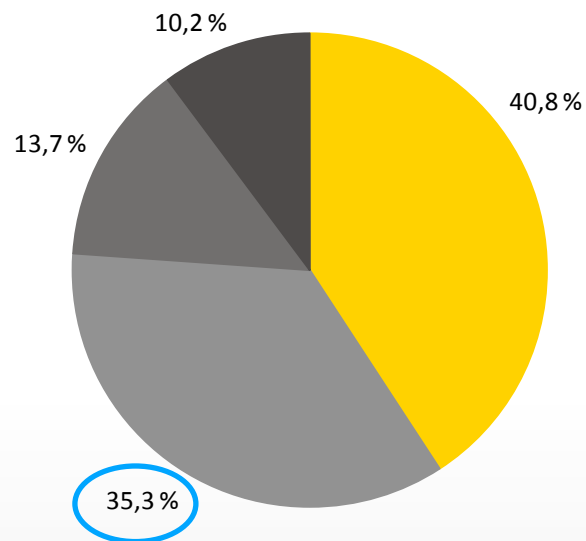
nominell avkastning 5,8 % (pro forma 6,3 %)

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

Aktierisken minskades under försommaren

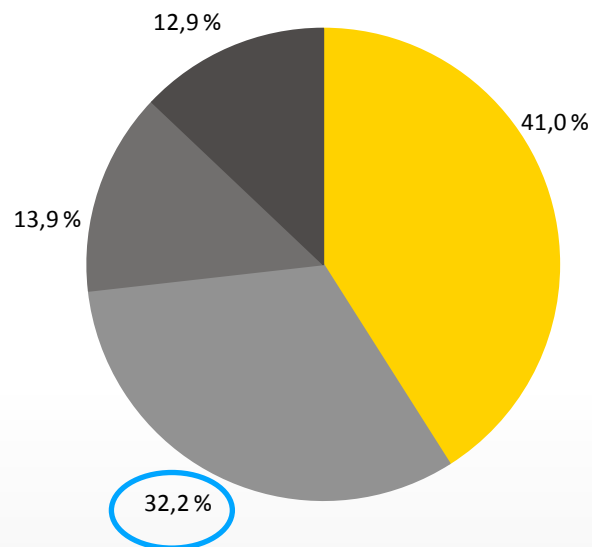
Riskkorrigerade tillgångar 31.12.2014 och 30.6.2015

Cirka en fjärdedel av placeringarna är finländska placeringar och deras andel har hållits stabil.



31.12.2014

Delårsrapport 30.6.2015



30.6.2015



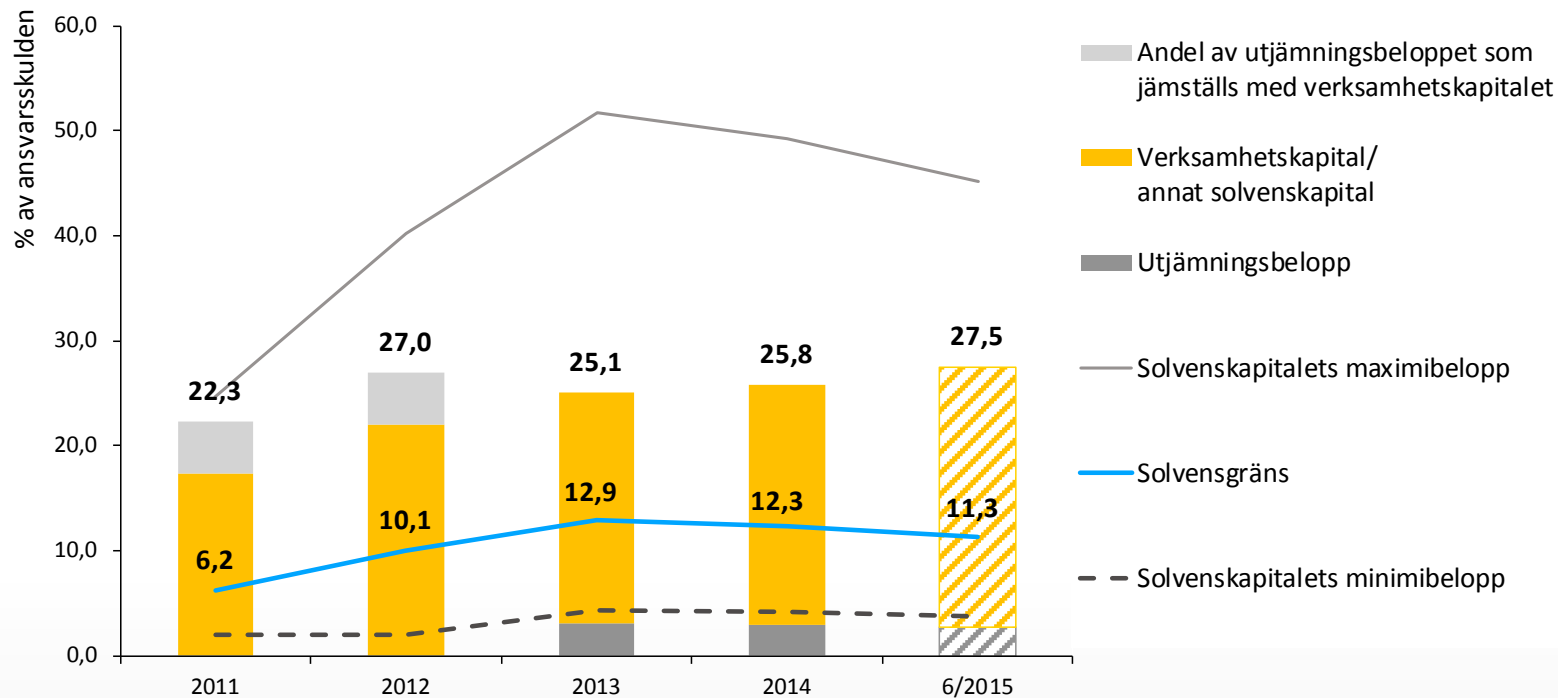
Solvensen stärktes jämfört från situationen vid årsskiftet

- I slutet av juni var solvenskapitalet 4 492,7 miljoner euro.
- Solvensnivån var 27,5 procent av ansvarsskulden och solvenskapitalet 2,4-faldigt i förhållande till solvensgränsen.
- Solvensnivån utan utjämningsbeloppet var 24,7 procent.
- Totalresultatet till verkligt värde var 414,6 miljoner euro för sex månader.
- Totalresultatets viktigaste post, resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde, uppgår till 407,8 miljoner euro.



Solvensutvecklingen

Solvensnivå och dess gränser 2011–6/2015



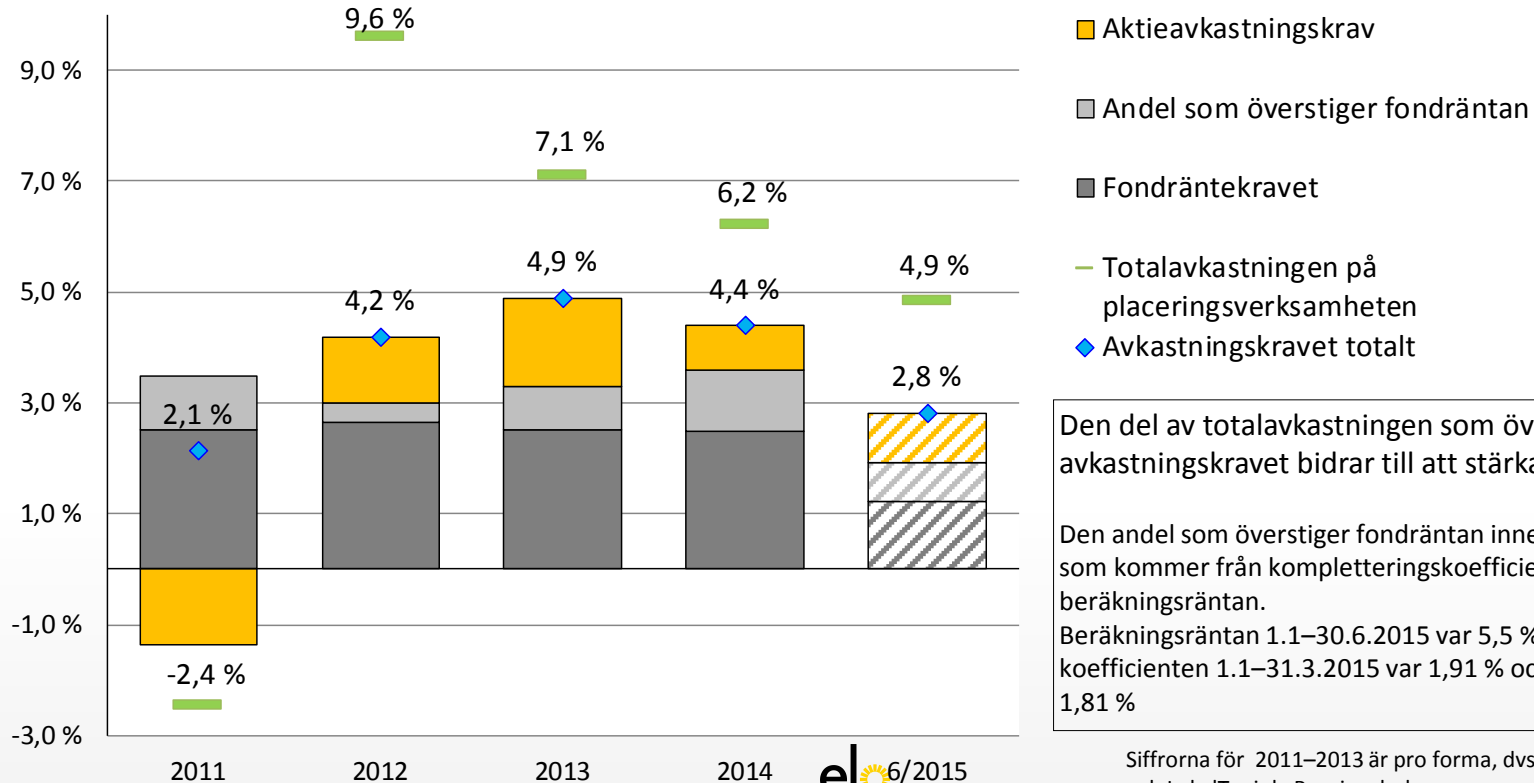
För åren 2011–2013 rapporteras LokalTapiola Pensionsbolags siffror såsom Elos siffror.

Elos resultatäkällor

mn euro	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Totalt resultat	414,6	257,0	362,5
Försäkringsrörelsens resultat	-7,8	-15,5	-11,3
Resultat av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	407,8	260,5	342,0
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde (+)	967,3	678,9	1 163,8
Avkastningskrav på ansvarsskulden (-)	-559,4	-418,4	-821,8
Omkostnadsrörelsens resultat	14,6	12,0	31,8
Disposition av resultatet	414,6	257,0	362,5
Till förändring av solvensen	414,6	257,0	306,2
Till förändring av utjämningsbeloppet	-7,8	-16,5	-12,3
Till förändring av det ofördelade tilläggförsäkringsansvaret	147,2	141,0	163,5
Till förändring av värderingsdifferenserna	275,2	130,3	151,7
Till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	0,0	0,0	0,3
Till räkenskapsperiodens vinst	0,0	2,2	2,9
Till överföring till kundåterbäringar	0,0	0,0	56,4

Intäkterna av placeringsverksamheten i förhållande till den avkastning som gottgörs ansvarsskulden 2011-6/2015

i förhållande till det sysselsatta kapitalet



Den del av totalavkastningen som överstiger avkastningskravet bidrar till att stärka solvensen.

Den andel som överstiger fondräntan innehåller de andelar som kommer från kompletteringskoefficienten och beräkningsräntan.

Beräkningsräntan 1.1–30.6.2015 var 5,5 %, kompletteringskoefficienten 1.1–31.3.2015 var 1,91 % och 1.4–30.6.2015 1,81 %

Siffrorna för 2011–2013 är pro forma, dvs. Pensions-Fennias och LokalTapiola Pensionsbolags sammanräknade siffror.



Klart över 90 % av inkomstanmälningarna lämnas elektroniskt

- Elos premieinkomst 1.1–30.6.2015 var 1 565,6 miljoner euro.
- Resultatet av överföringstrafiken* var positivt för början av året. Nyförsäljningen var på fortsatt god nivå.
- I och med de ICT-systemändringar som gjordes i början av året fick alla Elos försäkringskunder tillgång till Elos nya webbtjänster.
- Redan klart över 90 procent av kundernas inkomstanmälningar lämnas in elektroniskt.

*Försäkringstagarna kan överföra sin arbetspensionsförsäkring från ett bolag till ett annat fyra gånger om året (1.1, 1.4, 1.7 och 1.10).





Pensioner utbetalades till 220 000 pensionstagare

- Under början av året utbetalades pensioner för 1 414,1 miljoner euro, av vilka 1 148,0 miljoner euro var ålderspension.
- I slutet av juni var antalet pensionstagare cirka 220 000.
- På ansökan utfärdades cirka 11 900 pensionsbeslut under början av året. Cirka 880 av dem var förhandsbeslut om yrkesinriktad rehabilitering. Dessa ansökningar har ökat i antal med cirka 10 procent jämfört med samma tidpunkt förra året.
- Handläggningen av pensions- och rehabiliteringsansökningar sker fortfarande snabbare än i genomsnitt inom branschen. Handläggningstiden för t.ex. förhandsbeslut om yrkesinriktad rehabilitering är 24 dagar, vilket är 10 dagar snabbare än i genomsnitt i de övriga ArPL-/FöPL-anstalterna.



Arbetshälsotjänsterna stöder arbetsförmågan

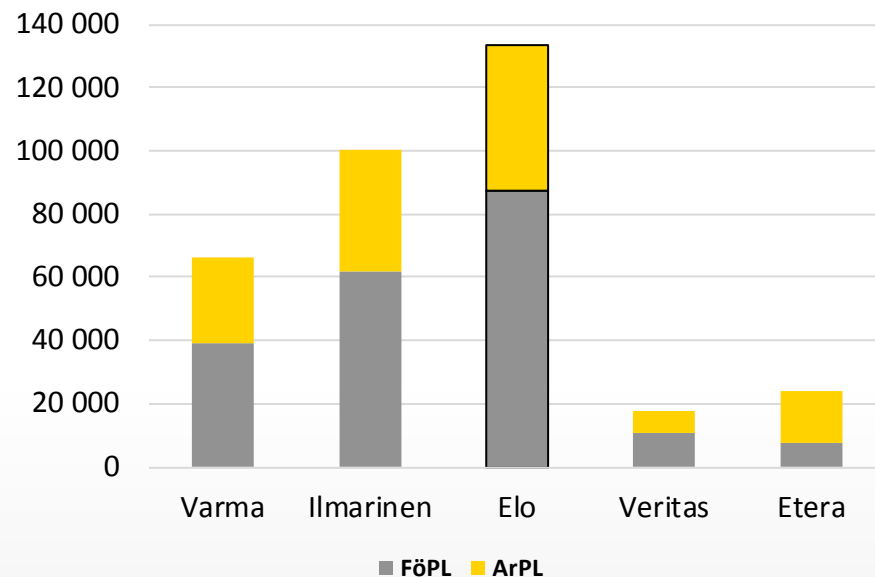
- Cirka 500 av Elos företagskunder har utnyttjat Elos arbetshälsotjänster under början av året.
- Det ordnades 20 utbildningsevenemang om arbetshälsa öppna för alla kunder och i dessa deltog cirka 500 representanter för kundföretagen.
- Under början av året har Elo fortsatt att utveckla sina servicemodeller och webbtjänster om arbetshälsa avsedda för företag. Nya tjänster kommer att erbjudas kunderna gradvis under hösten och nästa vår.
- Den 2.9.2015 ordnar Elo ett evenemang "Hulluna hyvinvointiin" i kulturcentret Korjaamo med temat hjärnans välmående. Vid evenemanget föreläser ansedda hjärnforskare inom det finländska arbetslivet.



Marknadsledare mätt i antalet arbetspensionsförsäkringar

- Elo är marknadsledare både i antalet ArPL- och FöPL-försäkringar.
- I slutet av juni skötte Elo cirka 45 800 ArPL-försäkringar och 85 600 FöPL-försäkringar. Sammanlagt cirka 470 000 arbetstagare och företagare var försäkrade i bolaget.

Antalet försäkringar 31.12.2014



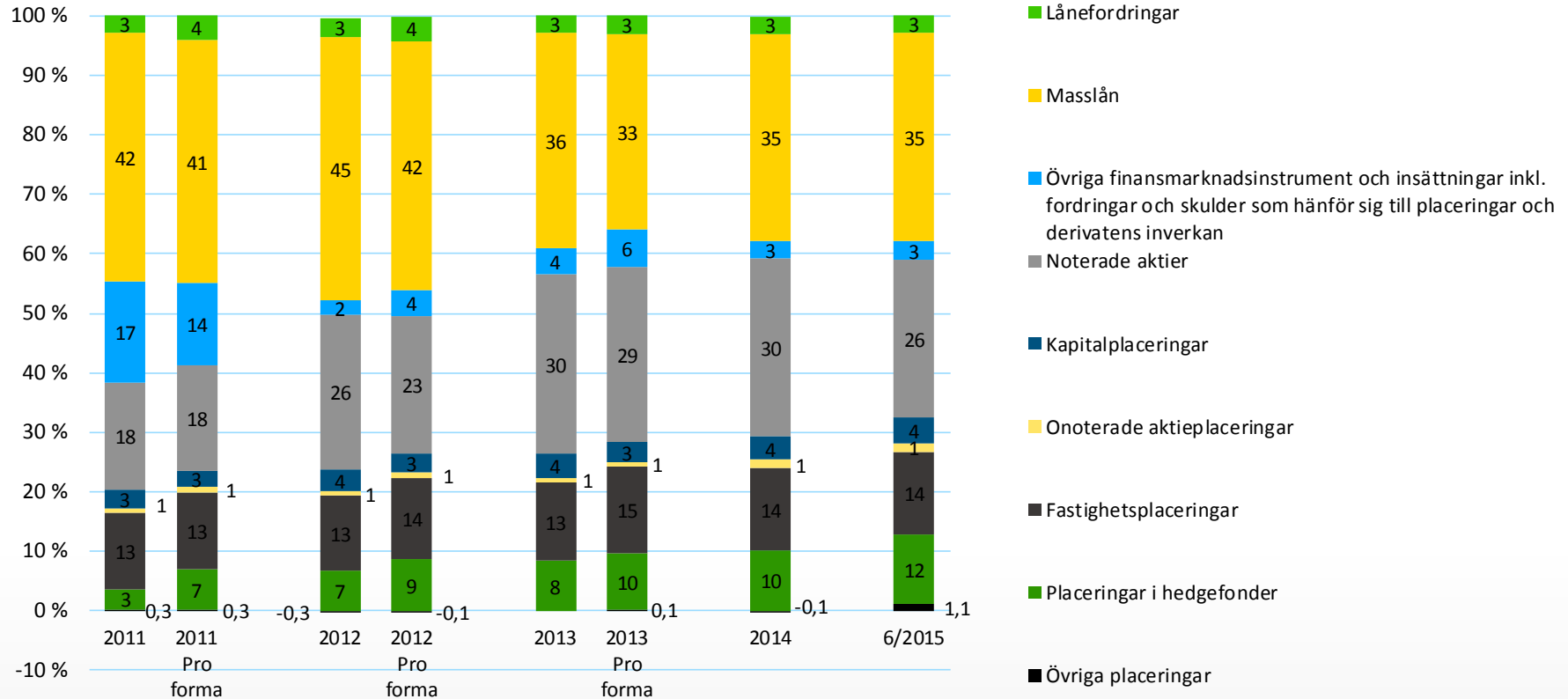


Direktörsskifte i Elo

- **Satu Huber** började som Elos verkställande direktör 1.6.2015. Huber har tidigare varit vice verkställande direktör för Elo och verkställande direktör för LokalTapiola Pensionsbolag.
- **Lasse Heiniö** som varit verkställande direktör för Elo under bolagets första tid fortsätter som styrelsens rådgivare fram till slutet av 2015.



Riskkorrigerade tillgångar 2011–6/2015



För åren 2011–2013 rapporteras LokalTapiola Pensionsbolags korrigerade siffror såsom Elos siffror. Pro forma-siffrorna är Pensions-Fennias och LokalTapiola Pensionsbolags sammanräknade siffror.



Elo förbereder sig för pensionsreformen

- Det kommer ändringar i arbetspensionerna från ingången av 2017. De viktigaste ändringarna gäller åldersgränserna och intjäningsprocenten för ålderspension. Även två nya pensioner tas i bruk: arbetslivspension och partiell förtida ålderspension. Pensionsreformen gäller också företagare.
- Under början av året har fokus inom beredningsarbetet legat på information och att bereda verkställandet av den nya lagen.
- Läs mer om pensionsreformen och kontrollera din pensionsålder på www.elo.fi/pensionsreformen.





De ekonomiska framtidsutsikterna är osäkra

- Utsikterna som gäller den globala ekonomiska tillväxten är osäkra för slutet av året. Den ekonomiska utvecklingen i Kina utgör den största risken inom världsekonomin inom den närmaste framtiden.
- Den ekonomiska utvecklingen i Europa håller på att piggnas till: Den ekonomiska krisen i Grekland med dess följder utgör fortfarande en risk för utvecklingen i euroområdet. Prisfallet på råolja under de senaste veckorna försvårar den ekonomiska situationen i Ryssland, som är en viktig handelspart för Finland.
- Den ekonomiska situationen i Finland är fortsättningsvis exceptionellt svår. Finlands bruttonationalprodukt har minskat tre år i följd, och tillväxten riskerar att stanna runt noll även innevarande år.
- Som det nu ser ut, bidrar den ekonomiska tillväxten, den positiva inflationsutvecklingen och placeringsmarknaden till en fortsatt låg räntenivå.
- På grund av skillnaderna i penningpolitiken och de ekonomiska utsikterna i Europa och USA är placeringsutsikterna osäkra för slutet av året.



Bilagor: Nyckeltal 30.6.2015

Sammandrag av nyckeltalen

	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Premieinkomst, mn euro	1 565,6	1 510,1	3 022,9
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	967,3	678,9	1 163,8
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	4,9 %	3,6 %	6,2 %
	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Ansvarsskuld, mn euro	17 729,7	16 676,1	17 078,6
Solvenskapital, mn euro	4 492,7	4 041,9	4 084,0
% av ansvarsskulden ¹⁾	27,5 %	26,2 %	25,8 %
i förhållande till solvensgränsen	2,4	2,1	2,1
Utjämningsbelopp, mn euro	455,3	458,9	463,0
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	20 795,7	19 445,6	19 869,4
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	11 149,6	10 989,8	11 025,9
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 983,7	1 979,0	1 937,1

¹⁾ Relationstalet har räknats i procent av den ansvarsskuld som använts i beräkningen av solvensgränsen

²⁾ Ansvarsskuld + värderingsdifferenser

³⁾ Uppskattning av de försäkrades löne- och arbetsinkomstsumma för hela året

Solvenskapital

Solvenskapital (i % av den ansvarsskuld som används vid beräkningen av solvensgränsen)	30.6.2015 %	30.6.2014 %	31.12.2014 %
Solvensgräns	11,3	12,6	12,3
Solvenskapitalets maximibelopp	45,2	50,3	49,3
Solvenskapital före utjämningsbelopp	24,7	23,2	22,9
Solvenskapital (solvensnivå)	27,5	26,2	25,8

Aktieplaceringarna avkastade bäst

Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde 30.6.2015

	Nettointäkter av placeringar enligt verkligt värde, mn euro	Sysselsatt kapital, mn euro	Avkastning på sysselsatt kapital i %	Avkastning på sysselsatt kapital i %	
	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Ränteplaceringar	16,3	8 946,7	0,2	2,9	3,8
Lånefordringar	8,1	568,2	1,4	1,3	3,1
Masskuldebrevslån	7,4	6 959,9	0,1	3,6	4,5
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	3,1	4 140,7	0,1	3,0	3,2
Masskuldebrevslån i övriga samfund	4,3	2 819,2	0,2	4,1	5,9
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänförs till placeringar	0,9	1 418,7	0,1	0,1	0,2
Aktieplaceringar	797,9	5 950,9	13,4	5,4	9,8
Noterade aktier	661,4	4 903,6	13,5	5,0	8,0
Kapitalplaceringar	112,9	774,3	14,6	7,5	18,9
Onoterade aktieplaceringar	23,6	273,1	8,6	9,6	26,0
Fastighetsplaceringar	118,0	2 675,8	4,4	2,3	5,4
Direkta fastighetsplaceringar	83,9	2 149,7	3,9	2,2	4,7
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	34,1	526,1	6,5	2,7	8,6
Övriga placeringar	42,8	2 304,6	1,9	3,4	7,1
Placeringar i hedgefonder	38,7	2 304,8	1,7	3,2	7,2
Råvaruplaceringar	-4,4	2,5	-	-	-
Övriga placeringar	8,4	-2,7	-	-	-
Placeringar sammanlagt	975,0	19 878,0	4,9	3,6	6,3
Icke hänförliga intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten ¹⁾	-7,7		0,0	0,0	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	967,3	19 878,0	4,9	3,6	6,2

¹⁾ Innehåller bl.a. sådana ränteposter i resultaträkningen som inte upptas som intäkter av placeringsverksamheten.

Placeringarnas basallokering och riskfördelning

	Grundfördelning						Riskfördelning					
	30.6.2015		30.6.2014		31.12.2014		30.6.2015		30.6.2014		31.12.2014	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	%	%	%	%
Ränteplaceringar	9 249,4	44,7	8 373,2	43,3	8 467,3	43,2	8 848,9	42,8	42,6	42,3		
Lånefordringar	571,9	2,8	582,5	3,0	589,7	3,0	571,9	2,8	3,0	3,0		
Masskuldebrevslån	7 288,2	35,2	6 725,6	34,8	6 806,6	34,7	7 277,6	35,2	34,8	34,7		
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänförs till placeringar	1 389,3	6,7	1 065,1	5,5	1 071,0	5,5	999,4	4,8	4,8	4,6		
Aktieplaceringar	6 129,4	29,6	6 298,5	32,6	6 447,1	32,9	6 665,4	32,2	36,0	35,3		
Noterade aktier	4 948,5	23,9	5 351,1	27,7	5 399,0	27,5	5 484,5	26,5	31,1	30,0		
Kapitalplaceringar	892,2	4,3	695,5	3,6	766,7	3,9	892,2	4,3	3,6	3,9		
Onoterade aktieplaceringar	288,7	1,4	251,9	1,3	281,5	1,4	288,7	1,4	1,3	1,4		
Fastighetsplaceringar	2 871,2	13,9	2 777,5	14,4	2 686,4	13,7	2 871,2	13,9	14,4	13,7		
Direkta fastighetsplaceringar	2 216,3	10,7	2 223,8	11,5	2 154,6	11,0	2 216,3	10,7	11,5	11,0		
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	654,9	3,2	553,7	2,9	531,8	2,7	654,9	3,2	2,9	2,7		
Övriga placeringar	2 447,9	11,8	1 889,9	9,8	2 015,0	10,3	2 674,1	12,9	9,7	10,2		
Placeringar i hedgefonder	2 446,5	11,8	1 888,0	9,8	2 015,9	10,3	2 446,5	11,8	9,8	10,3		
Råvaruplaceringar	-1,2	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	-54,7	-0,3	0,0	0,0		
Övriga placeringar	2,6	0,0	1,9	0,0	-1,2	0,0	282,2	1,4	-0,1	-0,1		
Placeringar sammanlagt	20 697,9	100,0	19 339,1	100,0	19 615,8	100,0	21 059,6	101,7	102,7	101,5		
Derivatens inverkan							-361,7	-1,7	-2,7	-1,5		
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	20 697,9	100,0	19 339,1	100,0	19 615,8	100,0	20 697,9	100,0	100,0	100,0		

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration

3,7