



Delårsrapport 1.1–30.6.2016

Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo



Stark årsstart för Elo 1.1–30.6.2016

- Totalavkastningen på placeringsverksamheten i januari–juni var 1,0 procent. Avkastningen under det andra kvartalet var 1,3 procent.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 21 miljarder euro.
- Solvensen var fortsatt stark och solvensnivån var 22,7 procent. Solvenskapitalet var 1,9-faldigt i förhållande till solvensgränsen.
- Verksamheten var fortsatt effektiv. Omkostnadsprocenten var 78 procent.



Den ekonomiska omvärlden var mycket krävande under början av året

- Världsekonomins tillväxt förbättrades efter den svaga början av året till nästan 3 procent.
- Tillväxten inom euroområdet var fortsättningsvis runt 1,5 procent och Finlands ekonomiska tillväxt uppnådde äntligen samma nivå.
- Inflationen var globalt mycket låg.
- EU-folkomröstningen i Storbritannien sänkte tillväxtförväntningarna i hela Europa och de slutliga konsekvenserna är mycket osäkra.





Osäkerheten på placeringsmarknaden tilltog som en följd av EU-folkomröstningen i Storbritannien, terrorism och den turkiska krisen

- Början av året var händelserikt på placeringsmarknaden.
- Under vårens lopp återhämtade sig placeringsmarknaden från svårigheterna i början av året närmast tack vare den kinesiska centralbankens och ECB:s stimuleringsåtgärder, men i slutet av juni skapade EU-folkomröstningen i Storbritannien ett mycket exceptionellt och osäkert läge på marknaden. Terrorismen i Frankrike och krisen i Turkiet ökade den politiska osäkerheten ytterligare.
- Tack vare en lyckad strategi med tämligen låga risker och en välgjord diversifiering var Elos solvens fortsättningsvis på en stabil nivå trots den krävande början av året och avkastningen på placeringarna var 1,0 procent.



Den utmärkta avkastningen på ränteplaceringar bidrog till en positiv totalavkastning på Elos placeringar

- Räntorna på statslån sjönk globalt till en historiskt låg nivå, vilket i stor utsträckning ökade avkastningarna på ränteplaceringar. Avkastningen på masskuldebrevsportföljen var i sin helhet 3,5 procent. Avkastningen på masskuldebrev emitterade av stater och motsvarande emittenter var 2,9 procent.
- Statslåneplaceringarna spreds fortfarande utanför euroområdet, speciellt till USA och tillväxtmarknaden.
- Början av året var krävande på företagslåne marknaden, men de stigande råvarupriserna och ECB:s meddelande om köpprogrammet för europeiska företagslån fick avkastningarna att vända starkt uppåt under hela det första halvåret. Avkastningen på masskuldebrevslån emitterade av företag var 4,3 procent.
- I företagslåneportföljen gav de amerikanska företagslånen och tillväxtmarknaden den bästa avkastningen.



Osäkerheten inom världsekonomin avspeglades också på aktiemarknaden under årets början

- Osäkerheten inom världsekonomin avspeglades också på aktiemarknaden under början av året. Det förekom kraftiga fluktuationer i aktiekurserna då aktiemarknaden sökte sin riktning under hela det första halvåret.
- Prissättningen på aktiemarknaden har fortsatt att vara relativt hög på huvudmarknaderna, medan företagens ekonomiska tillväxt har varit låg.
- I slutet av juni var aktiemarknaden i Finland och USA nära nivån i början av året, medan den europeiska aktiemarknaden sjönk cirka 10 procent och den japanska cirka 20 procent. Aktierna på tillväxtmarknaden steg emellertid med cirka 5 procent.
- Då det gäller aktieplaceringarna lyckades Elo framgångsrikt vikta den amerikanska marknaden och tillväxtmarknaden framom den europeiska.
- De noterade aktieplaceringarnas andel av placeringstillgångarna var måttlig under hela början av året. Deras andel med beaktande av derivaten uppgick till 27 procent och avkastningen till -0,4 procent



Övriga placeringar spred risken och gav en skälig avkastning

- Fastighets- och realplaceringarna sprider risken då aktiemarknaden är turbulent och avkastningen under januari–juni motsvarade våra förväntningar. Stora fastighetsavyttringar i början av året minskade tillfälligt våra fastighetsplaceringar. Avkastningen på fastighetsplaceringarna var 3,7 procent. Avkastningen på direktägda fastigheter var 4,0 procent.
- Även på kapitalplaceringarna var avkastningen fortsatt god. Avkastningen på kapitalplaceringar var 5,2 procent.
- Efterfrågan på företagsfinansiering motsvarade förväntningarna, särskilt inom återfinansiering för företag.
- Placeringar i hedgefonder används för att sprida placeringsriskerna och avkastningen på dem var -0,7 procent.



De ekonomiska utsikterna är exceptionellt osäkra

- Riskerna då det gäller världsekonomins tillväxt under slutåret hänför sig speciellt till Kina, men efter EU-omröstningen i Storbritannien och krisen i Turkiet även till Europa.
- Kina brottas med struktur- och tillväxtpolitiska motstridigheter. Europa står inför en lång och svår politisk process, som skapar osäkerhet och torde bromsa företagens investeringsvilja och aktivitet. Storbritanniens beslut om att utträda ur EU torde även klart minska tillväxten inom euroområdet, men tack vare ECB:s kraftiga stimuleringsåtgärder kan en recession troligen undvikas.
- I USA är utsikterna måttfulla, men även där är utsikterna inom fabriksindustrin något osäkra på grund av den globala produktionsöverkapaciteten.
- Finlands ekonomi ser nu ljusare ut än på länge, men vår ekonomi är känslig för den ekonomiska utvecklingen i Europa.
- Den ekonomiska tillväxten, den positiva inflationsutvecklingen och placeringsmarknaden stöds av de låga räntenivåerna, som för tillfället inte visar några tecken på att stiga.

Placeringarnas marknadsvärde var 21 miljarder euro

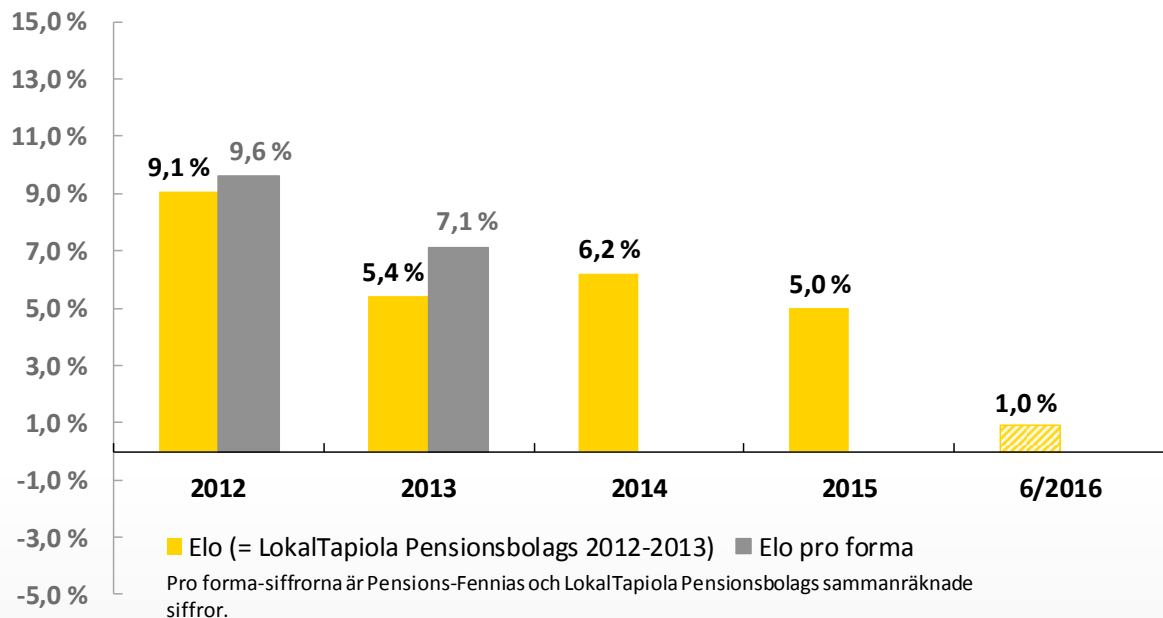
Placeringsallokering och risktal 30.6.2016

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	9 102,4	43,7	8 439,9	40,5	3,0	
Lånefordringar	527,2	2,5	527,2	2,5	1,5	
Masskuldebrevslån	7 697,3	37,0	8 156,2	39,2	3,5	2,7
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	4 163,5	20,0	4 009,5	19,3	2,9	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 533,8	17,0	4 146,6	19,9	4,3	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	877,9	4,2	-243,5	-1,2	0,0	
Aktieplaceringar	6 411,8	30,8	7 061,8	33,9	-2,2	
Noterade aktier	4 980,3	23,9	5 630,3	27,0	-4,0	17,2
Kapitalplaceringar	1 142,2	5,5	1 142,2	5,5	5,2	
Onoterade aktieplaceringar	289,4	1,4	289,4	1,4	4,6	
Fastighetsplaceringar	2 689,3	12,9	2 689,3	12,9	3,7	
Direkta fastighetsplaceringar	1 995,3	9,6	1 995,3	9,6	4,0	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	694,0	3,3	694,0	3,3	2,8	
Övriga placeringar	2 622,9	12,6	2 914,6	14,0	-0,1	
Placeringar i hedgefonder	2 619,2	12,6	2 619,2	12,6	-0,7	3,0
Råvaruplaceringar	0,2	0,0	1,7	0,0	-	
Övriga placeringar	3,5	0,0	293,7	1,4	-	
Placeringar sammanlagt	20 826,5	100,0	21 105,6	101,3	1,0	6,3
Derivatens inverkan			-279,1	-1,3		
Sammanlagt	20 826,5	100,0	20 826,5	100,0		

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 3,7 år

Placeringarna avkastade 1,0 procent

Utvecklingen av placeringsintäkterna 2012–6/2016



Genomsnittlig avkastning på placeringarna

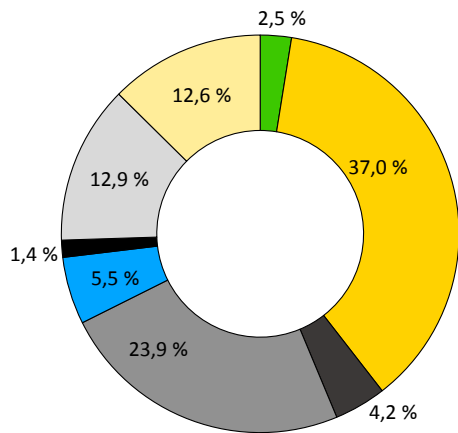
Under tio år

- nominell avkastning **4,8 %** (pro forma 4,8 %)
- realavkastning **3,1 %** (pro forma 3,1 %)

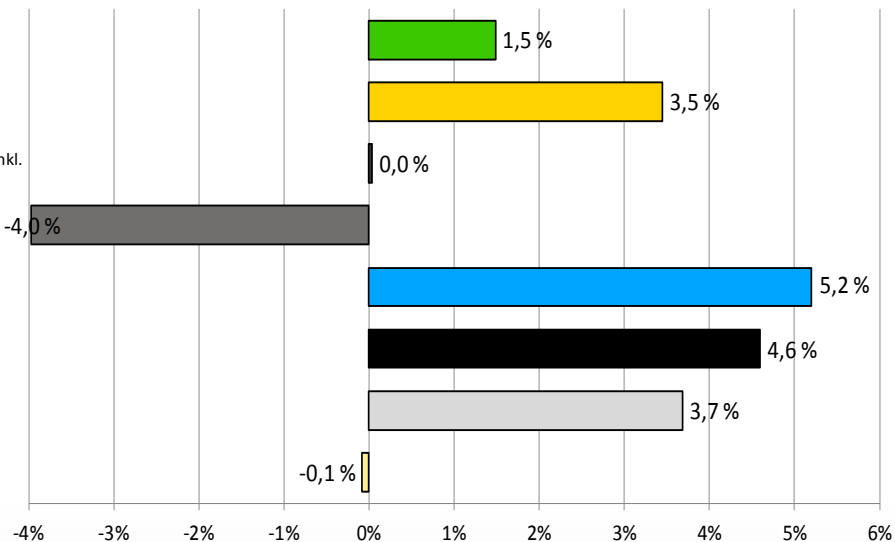
Under fem år

- nominell avkastning **4,6 %** (pro forma 5,2 %)
- realavkastning **3,5 %** (pro forma 4,0 %)

Placeringarnas grundfördelning och avkastning 30.6.2016



- Lånefordringar
- Masskuldebrevslån
- Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar
- Noterade aktier
- Kapitalplaceringar
- Onoterade aktieplaceringar
- Fastighetsplaceringar
- Övriga placeringar (inkl. placeringar i hedgefonder)



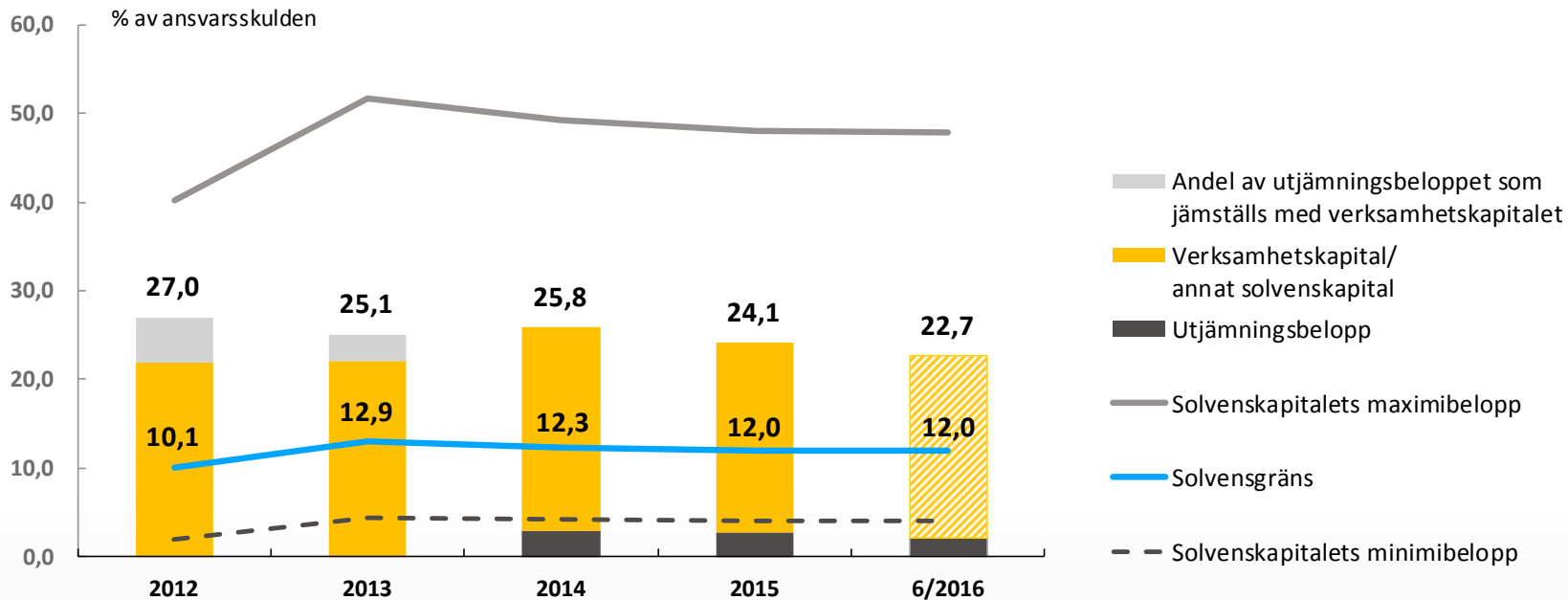


Solvensen var fortfarande på stabil nivå

- Vid utgången av juni uppgick solvenskapitalet till 3 870 miljoner euro.
- Solvensnivån var 22,7 procent av ansvarsskulden och 1,9-faldig i förhållande till solvensgränsen.
- Solvensnivån utan utjämningsbeloppet var 20,5 procent.
- Intäkterna av placeringsverksamheten netto till verkligt värde var 199 miljoner euro. Då avkastningskravet på ansvarsskulden på 297 miljoner euro dras av från nettointäkterna, var resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde -98 miljoner euro. Resultatet av försäkringsrörelsen var -36 miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen 14 miljoner euro.

Solvensutvecklingen

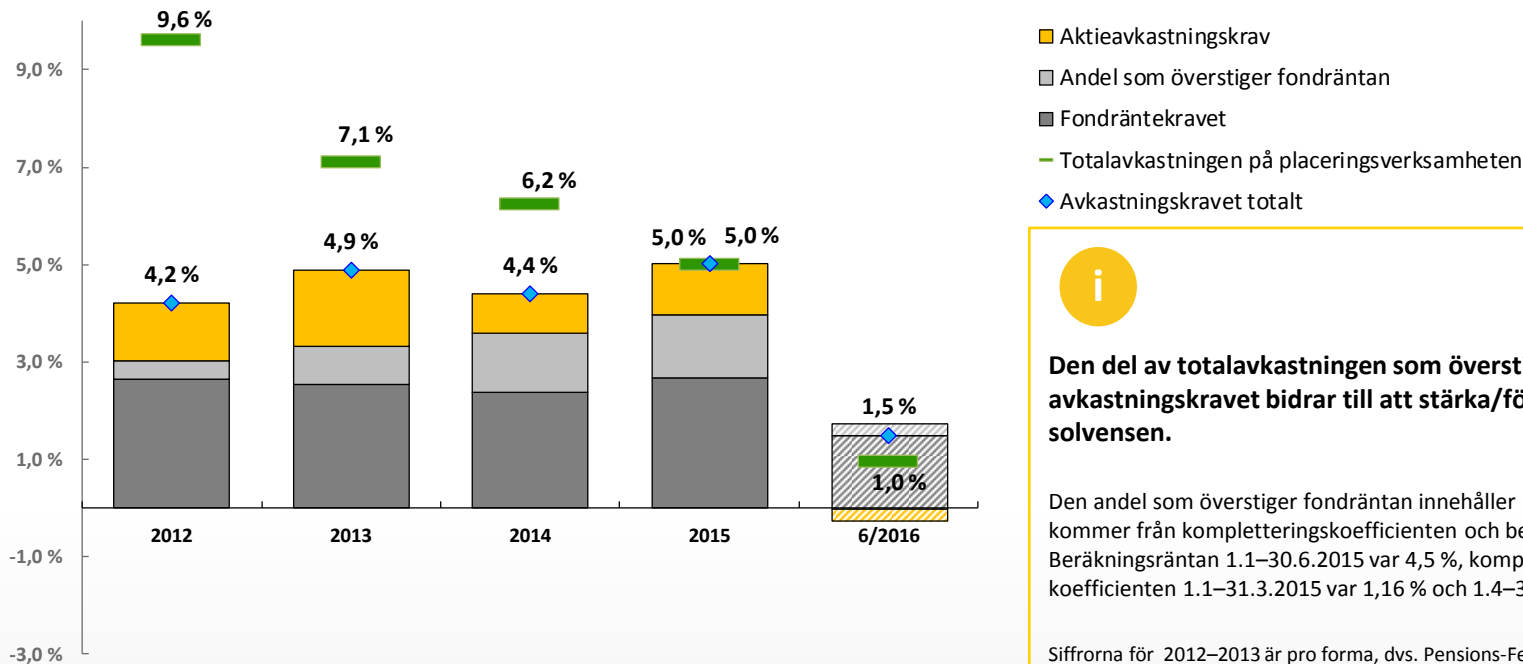
Solvensnivån och dess gränser 2012–6/2016



För åren 2012–2013 rapporteras LokalTapiola Pensionsbolags siffror såsom Elos siffror.

Intäkterna av placeringsverksamheten i förhållande till den avkastning som gottgörs ansvarsskulden 2012–6/2016

i förhållande till det sysselsatta kapitalet



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

Den andel som överstiger fondräntan innehåller de andelar som kommer från kompletteringskoefficienten och beräkningsräntan. Beräkningsräntan 1.1–30.6.2015 var 4,5 %, kompletteringskoefficienten 1.1–31.3.2015 var 1,16 % och 1.4–30.6.2015 1,30 %.

Siffrorna för 2012–2013 är pro forma, dvs. Pensions-Fennias och LokalTapiola Pensionsbolags sammanräknade siffror.

Elo är marknadsledare bland företagare och bland små och medelstora företag

- Elo är marknadsledare då man mäter antalet ArPL- och FöPL-försäkringar.
 - Styrkor utgör speciellt segmentet företagare och små och medelstora företag samt vårt samarbete med LokalTapiola och Fennia.
- Elo gjorde ett gott resultat i överföringstrafiken* och nyförsäljningen under början av året.
 - Mätt i premieinkomst och antal var ArPL- och FöPL-överföringsresultaten positiva (antalet överförda ArPL-försäkringar netto +316 st., antalet överförda FöPL-försäkringar netto +1 274 st.).
 - Elos marknadsandel som försäkringsbolag för nya företag var fortsättningsvis på en god nivå.
- I slutet av juni skötte Elo 46 000 ArPL-försäkringar och 85 000 FöPL-försäkringar.
- Elos premieinkomst 1.1–30.6.2016 var 1 633 miljoner euro (1 566 miljoner euro 30.6.2015).

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



Pension utbetalades till 218 000 pensionstagare

- I början av året utbetalades 1 477 miljoner euro i pensioner, av vilket 1 196 miljoner euro var ålderspension.
- Antalet pensionstagare uppgick till cirka 218 000 i slutet av juni.
- Under det första halvåret utfärdade bolaget drygt 12 000 pensionsbeslut.
- Elo håller som bäst på att förnya sitt system för handläggningen av pensionsbeslut. Trots att det nya systemet ännu inte fullt tagits i bruk gick handläggningen av pensions- och rehabiliteringsbeslut i bolaget fortfarande klart snabbare än inom branschen i genomsnitt. Då det gäller ålders- och invalidpensioner var den genomsnittliga handläggningstiden 8 dagar/15 dagar snabbare än genomsnittet i de övriga arbetspensionsbolagen.



Arbetshälsotjänsterna stöder arbetsförmågan

- Bolaget har ordnat 17 arbetshälsoutbildningar öppna för alla kunder och i dem deltog cirka 580 representanter från kundföretagen.
- Finansinspektionen meddelade 1.3.2016 nya anvisningar om verksamhet för hanteringen av risken för arbetsoförmåga för arbetspensionsbolagen. Elos arbetshälsoverksamhet bygger nu i större grad på risker än tidigare och verksamhetens effektivitet bedöms i enlighet med anvisningarna. Arbetet fortsätter under slutåret.





Digitaliseringen och snabb kundservice garanterar goda kundupplevelser

- Under början av året har Elo satsat på att utveckla sina webbtjänster, vilket syns i ett större antal kunder som sköter sina ärenden på nätet.
- Telefontjänstens svarsnivå är på en mycket hög nivå både då det gäller pensions- och försäkringstagare.
- Nya digitala tjänster har utvecklats för Elos kunder som stöd för välbefinnandet i arbetet. I början av året lanserades en ny webbtjänst om arbetshälsa samt en mobilapp avsedd för att mäta arbetsklimatet.
- Nya digitala tjänster som stöder företagarnas arbetshälsa har utvecklats i samarbete med bl.a. Tieto inom ramen för projektet Experience Hub.



TYÖHYVINVOINTI Kirjaudu

el

Työhyvinvointi Koulutukset Yhteys Eloon Oma yritys


Työhyvinvointi Johtaminen ja esimiestyö Osaaminen Työyhteisö Työkyky

Työhyvinvoinnin perusteet

MIKÄ IHMEEN TYÖHYVINVOINTI?

Työhyvinvointi on pikä sana, mutta sen merkitys on yksinkertainen: Ihminen voi hyvin työssään.

Johtaminen & esimiestyö	Osaaminen
Työ & työyhteisö	Työkyky



Ansvarsfullt samarbete för utvecklande av företagsamhet och arbetsliv



- Konkurrenskraft genom arbetshälsa
 - Elos och LokalTapiolas undersökning av arbetshälsans betydelse för företagens framgång. Över 1 000 arbetstagare och nästan 900 personer i arbetsgivarställning svarade på undersökningen.
- Utveckling av företagsamhet och arbetsliv via samarbetspartner
 - Samarbete med företagargorganisationer bl.a. med Företagarna i Finland och Familjeföretagens förbund samt med Ung Företagsamhet rf och med läroinrättningar.
- Elo är delaktig i Yles projektet Suomi-tekoja Temadag Bekanta dig med arbetslivet
 - Vi vill stärka de ungas tro på framtiden och sina möjligheter. Målet är att allt flera elever inom den grundläggande utbildningen ska få ny tro på sina framtida möjligheter, se arbetslivet i en positivare dager och bli motiverade att studera.





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 man gjort nödvändiga ändringar i datasystemen och aktivt informerat om pensionsreformen och dess verkningar. Informationsmöten och webinarer har ordnats för kunderna om reformen, och de har varit mycket populära.
- Som det första arbetspensionsbolaget tog Elo i bruk en räknare som gör en förhandsberäkning av partiell förtida ålderspension i webbtjänsten.





Bilagor: Nyckeltal 30.6.2016

Sammandrag av nyckeltalen

	1.1.–30.6.2016	1.1.–30.6.2015	1.1.–31.12.2015
Premieinkomst, mn euro	1 633,2	1 565,6	3 157,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	198,7	967,3	990,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	1,0 %	4,9 %	5,0 %

	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
Ansvarsskuld, mn euro	18 154,4	17 729,7	17 849,7
Solvenskapital, mn euro	3 870,4	4 492,7	4 042,1
% av ansvarsskulden ¹⁾	22,7 %	27,5 %	24,1 %
i förhållande till solvensgränsen	1,9	2,4	2,0
Utjämningsbelopp, mn euro	426,0	455,3	461,6
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	20 924,3	20 795,7	20 772,1
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	11 658,0	11 149,6	11 258,1
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 873,3	1 983,7	1 888,0

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

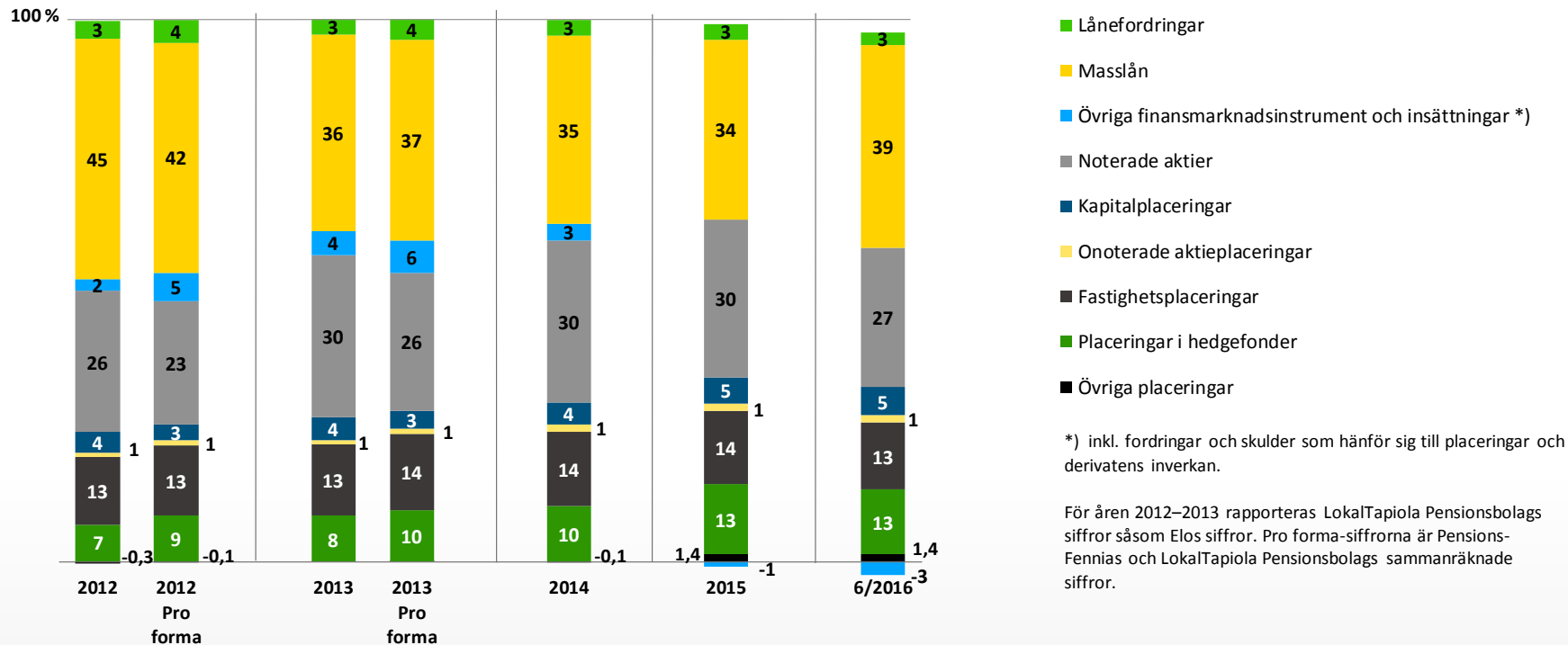
²⁾ Ansvarsskuld + värderingsdifferenser

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

Solvenskapital

Solvenskapital (i % av den ansvarsskuld som används vid beräkningen av solvensgränsen)	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
	%	%	%
Solvensgräns	12,0	11,3	12,0
Solvenskapitalets maximibelopp	47,9	45,2	48,1
Solvenskapital före utjämningsbelopp	20,5	24,7	21,4
Solvenskapital (solvensnivå)	22,7	27,5	24,1

Riskkorrigerade tillgångar 2012–6/2016



Kapitalplaceringarna avkastade bäst

Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde 30.6.2016

	Nettointäkter av placeringar enligt verkligt värde, mn euro	Sysselsatt kapital, mn euro	Avkastning på sysselsatt kapital i %	Avkastning på sysselsatt kapital i %	
	1.1.–30.6.2016	1.1.–30.6.2016	1.1.–30.6.2016	1.1.–30.6.2015	1.1.–31.12.2015
Ränteplaceringar	258,2	8 751,3	3,0	0,2	0,0
Lånefordringar	8,7	583,0	1,5	1,4	3,5
Masskuldebrevslån	249,1	7 219,9	3,5	0,1	-0,3
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	119,3	4 168,7	2,9	0,1	-0,4
Masskuldebrevslån i övriga samfund	129,8	3 051,2	4,3	0,2	-0,2
Övriga finansmarknadsinstrument inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	0,4	948,4	0,0	0,1	0,1
Aktieplaceringar	-145,6	6 652,2	-2,2	13,4	13,0
Noterade aktier	-212,1	5 341,2	-4,0	13,5	11,1
Kapitalplaceringar	54,0	1 040,0	5,2	14,6	20,4
Onoterade aktieplaceringar	12,5	271,0	4,6	8,6	26,2
Fastighetsplaceringar	98,5	2 675,2	3,7	4,4	6,9
Direkta fastighetsplaceringar	79,7	2 001,1	4,0	3,9	5,3
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	18,8	674,0	2,8	6,5	13,1
Övriga placeringar	-2,1	2 678,6	-0,1	1,9	2,5
Placeringar i hedgefonder	-18,0	2 682,7	-0,7	1,7	1,6
Råvaruplaceringar	0,2	0,0	-	-	-
Övriga placeringar	15,6	-4,0	-	-	-
Placeringar sammanlagt	209,0	20 757,3	1,0	4,9	5,1
Icke hänförliga intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten ¹⁾	-10,3		0,0	0,0	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	198,7	20 757,3	1,0	4,9	5,0

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

Placeringarnas grund- och riskfördelning

	Grundfördelning						Riskfördelning					
	30.6.2016		30.6.2015		31.12.2015		30.6.2016		30.6.2015		31.12.2015	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%
Ränteplaceringar	9 102,4	43,7	9 249,4	44,7	8 326,4	40,6	8 439,9	40,5	42,8	39,1		
Lånefordringar	527,2	2,5	571,9	2,8	585,1	2,9	527,2	2,5	2,8	2,9		
Masskuldebrevslån	7 697,3	37,0	7 288,2	35,2	6 947,2	33,9	8 156,2	39,2	35,2	33,9		
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	877,9	4,2	1 389,3	6,7	794,1	3,9	-243,5	-1,2	4,8	2,4		
Aktieplaceringar	6 411,8	30,8	6 129,4	29,6	6 659,3	32,5	7 061,8	33,9	32,2	35,9		
Noterade aktier	4 980,3	23,9	4 948,5	23,9	5 360,2	26,1	5 630,3	27,0	26,5	29,5		
Kapitalplaceringar	1 142,2	5,5	892,2	4,3	1 019,0	5,0	1 142,2	5,5	4,3	5,0		
Onoterade aktieplaceringar	289,4	1,4	288,7	1,4	280,0	1,4	289,4	1,4	1,4	1,4		
Fastighetsplaceringar	2 689,3	12,9	2 871,2	13,9	2 806,8	13,7	2 689,3	12,9	13,9	13,7		
Direkta fastighetsplaceringar	1 995,3	9,6	2 216,3	10,7	2 149,6	10,5	1 995,3	9,6	10,7	10,5		
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	694,0	3,3	654,9	3,2	657,2	3,2	694,0	3,3	3,2	3,2		
Övriga placeringar	2 622,9	12,6	2 447,9	11,8	2 721,1	13,3	2 914,6	14,0	12,9	14,7		
Placeringar i hedgefonder	2 619,2	12,6	2 446,5	11,8	2 721,1	13,3	2 619,2	12,6	11,8	13,3		
Råvaruplaceringar	0,2	0,0	-1,2	0,0	0,0	0,0	1,7	0,0	-0,3	0,0		
Övriga placeringar	3,5	0,0	2,6	0,0	0,0	0,0	293,7	1,4	1,4	1,4		
Placeringar sammanlagt	20 826,5	100,0	20 697,9	100,0	20 513,6	100,0	21 105,6	101,3	101,7	103,3		
Derivatens inverkan							-279,1	-1,3	-1,7	-3,3		
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	20 826,5	100,0	20 697,9	100,0	20 513,6	100,0	20 826,5	100,0	100,0	100,0		

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration

3,7