

Elos delårsrapport 1.1–30.9.2017

Talen inom parentes är jämförelsetal från 30.9.2016.

- **Intäkterna från Elos placeringsverksamhet var 6,1 procent. Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 22,9 miljarder euro.**
- **Solvensen stärktes; solvensnivån var 126,3 procent och solvenskapitalet var 1,7-faldigt i förhållande till solvensgränsen.**
- **Totalresultatet uppgick till 538 miljoner euro.**

	1.1.–30.9.2017	1.1.–30.9.2016	1.1.–31.12.2016
Premieinkomst, mn euro	2 530,2	2 447,3	3 321,5
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	1 320,4	772,9	1 147,4
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	6,1 %	3,7 %	5,6 %

	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
Ansvarsskuld, mn euro	19 919,8	18 468,9	18 527,4
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	4 809,2	4 226,5	4 270,9
i förhållande till solvensgränsen	1,7	2,0	1,8
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	23 088,6	21 469,2	21 825,3
% av ansvarsskulden ²⁾	126,3 %	124,5 %	124,3 %

¹⁾ Beräknat enligt gällande bestämmelser vid respektive tidpunkt (motsvarande princip gäller också övriga solvensnyckeltal)

²⁾ Ansvarsskuld + solvenskapital enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008). Fram till år 2016 ansvarsskuld + värderingsdifferenser.

Den ekonomiska omvärlden och placeringsmarknadens utveckling

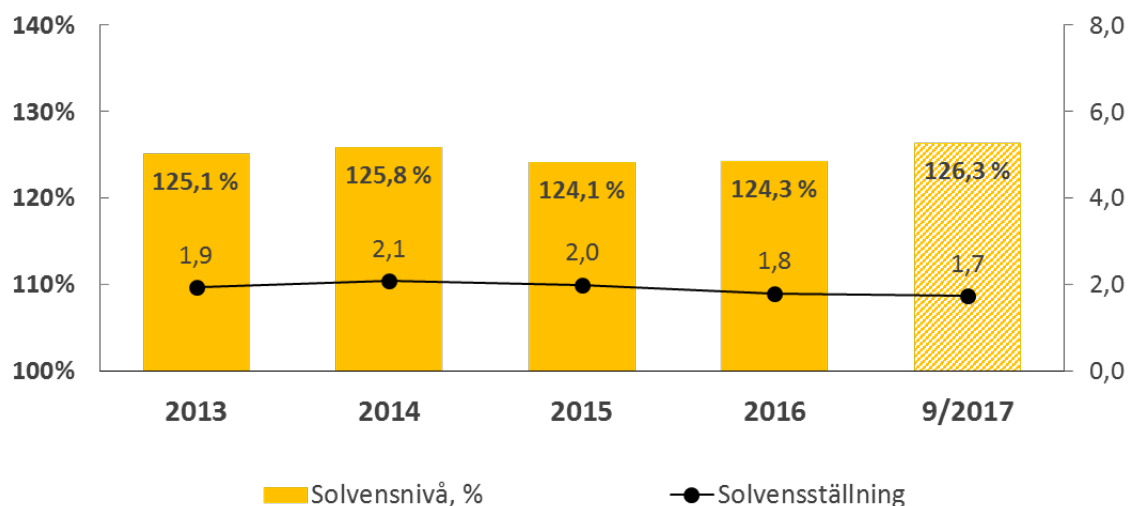
Den globala ekonomiska tillväxten fortsatte att vara mycket gynnsam på alla de viktigaste ekonomiområdena under årets tredje kvartal. Särskilt inom euroområdet har man kunnat glädjas åt en starkare ekonomisk tillväxt och tillväxtförväntningarna för hela år 2017 har hunnit i kapp den förväntade tillväxttakten i USA på drygt 2 procent. Förväntningarna på den globala tillväxten har stigit något och är 3,4 procent för hela året. Tack vare världsekonomin goda tillväxt och det ökade förtroendet för den ekonomiska politiken har även Finlands ekonomiska tillväxttakt tilltagit och förväntningarna för hela året är redan över 3 procent.

Trots en stark ekonomisk tillväxt under sommaren och början av hösten och en hög kapacitetsutnyttjandegrad särskilt i USA och Japan, finns det tillsvidare inga tecken på en högre inflation. I USA väntas konsumentpriserna stiga med 2 procent under hela året. I euroområdet är förväntningarna på inflationen runt 1,5 procent.

På grund av de låga inflationsutsikterna vek den oro som fanns på marknaden i juni för en omfattande åtstramning av penningpolitiken undan under hösten och den exceptionellt stimulerande penningpolitiken har fortsatt inom de stora ekonomiområdena.

Resultat och solvens

Solvenskapitalet ökade från ingången av året med 538 miljoner euro och uppgick till 4 809 (4 227) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 126,3 (124,5) procent. Solvenskapitalet var 1,7-faldigt (2,0-faldigt) i förhållande till solvensgränsen.



Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde uppgick till 1 320,4 (963) miljoner euro. Avkastningen som gottgörs ansvarsskulden beräknad för motsvarande tid var 780 (526) miljoner euro, av vilken den andel av ansvarsskulden som är bunden till aktieavkastningen var 211 (18) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var således 540 (443) miljoner euro.

Omkostnadsrörelsens resultat var 19 (23) miljoner euro. Försäkringsrörelsens resultat uppgick till -22 (-32) miljoner euro och övrigt resultat till 1,1 miljoner euro. Elos totalresultat enligt de sammanräknade verkliga värdena uppgick till 538 (434) miljoner euro.

Solvens	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
Solvensgräns, mn euro	2 755,3	2 152,8	2 367,6
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	8 265,8	8 611,2	9 470,6
Solvenskapital, mn euro	4 809,2	4 226,5	4 270,9
Solvensnivå, % ¹⁾	126,3	124,5	124,3
Solvensställning ²⁾	1,7	2,0	1,8

¹⁾ Pensionstillgångar i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008). Alla år presenteras i en ny redovisningsform.

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen

Enligt prognosen för hela året väntas omkostnadsprocenten bli under 83 procent. Den sänkta avgiftsgrunden med ca 7 procent minskar avgiftens omkostnadsinkomster i alla arbetspensionsbolag och innebär att omkostnadsprocenten inte är jämförbar med tidigare år. I fortsättningen återbärs omkostnadsöverskottet till 100 procent till kunderna i stället för tidigare 50 procent.

Försäkringsverksamhet

Mätt i antalet försäkringar var Elo marknadsledare både i fråga om ArPL- och FöPL-försäkringar. I slutet av september skötte Elo 45 200 (45 500) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 83 900 (84 600) FöPL-försäkringar för företagare.

I slutet av redovisningsperioden uppgick det sammanlagda antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo till nästan en halv miljon, dvs. 484 400 (476 600) personer.

Kundrelationer

Försäkringstagarna har möjlighet att byta pensionsbolag vid fyra tidpunkter under året efter att det gått minst ett år sedan föregående byte. År 2017 är det tredje året i följd då resultatet av överföringstrafiken är positiv inom Elos verksamhet. Det överflyttades 261 (306) stycken nya ArPL-försäkringar netto och 630 (1 329) nya FöPL-försäkringar netto till bolaget under översiktsperioden. ArPL-premieinkomsten av överföringstrafiken var 2,7 (9,3) miljoner euro netto. Nyförsäljningen bidrog med 4 083 (3 959) ArPL-försäkringar och 6 391 (6 148) FöPL-försäkringar under översiktsperioden.

Elos webbtjänster förnyades under början av hösten 2017 Arbetspensionstjänsterna för företagare samt arbetstagarnas rehabiliterings- och pensionsuppgifter finns nu i samma webbtjänst. Utvecklingsarbetet fortsätter och fram till slutet av 2017 kommer webbtjänsten att utökas med verktyg för arbetsmiljöledning. Den utvidgade webbtjänsten underlättar uppföljningen av arbetsmiljöledningsåtgärdernas och rehabiliteringens effekter och hjälper stora företag att inse det faktum att anställda i gott skick bidrar till lägre arbetspensionsförsäkringsavgifter.

Vid ingången av september tog Elo i bruk en egen telefontjänst för kunder som kommunicerar med hjälp av teckenspråk. Tjänsten fungerar med hjälp av tillämpningen Chabla, som för samman döva, hörande och teckenspråkstolkar.

I slutet av september offentliggjorde S-gruppen det treåriga Nuori Mieli Työssä-programmet, som för samman experter inom olika branscher och unga arbetstagare. Ett av de viktigaste delprojekten är undersökningen av de ungas arbetslivsförväntningar som genomförs i samarbete mellan Elo och Arbetshälsoinstitutet.

Finland 100-jubileumsåret till ära inledde Elo och det finländska företaget Mightifier kampanjen ”Positiv klassanda och sund självkänsla i hundra skolklasser”, som har framskridit väl. Projektet syftar till att skapa en positiv växelverkan mellan skolelever och en god klassanda samt att minska mobbning.

Pensionstjänster

I början av året utfärdade Elo på ansökan sammanlagt cirka 20 400 pensionsbeslut. Antalet pensionstagare i Elo uppgick i slutet av september till cirka 224 800. Pension utbetalades i början av året för sammanlagt 2 338 miljoner euro. Av kunderna gav 86 procent Elo ett berömligt vitsord för den service de fått i samband med pensionshandläggningen.

Elos kunder har också i år fått sina pensionsbeslut snabbare än inom branschen i genomsnitt. Så har det varit ända sedan Elo bildades år 2014. En särskilt populär pensionsform var partiell förtida ålderspension, som introducerades i början av året. Fram till slutet av september hade pensionen beviljats 2 023 kunder.

Under innevarande år har det lanserats nya elektroniska tjänster för de försäkrade, bl.a. möjligheter att på elektronisk väg ansöka om ett förhandsbeslut om rehabilitering, om kostnadsersättningar och fortsatt rehabiliteringsstöd och de elektroniska tjänsterna finns även tillgängliga på svenska och engelska.

Viktningen av placeringstillgångsklasser

Elos placeringar klarade sig som helhet bra i förhållande till jämförelseindexen. Utvecklingen på aktiemarknaden var fortsatt god. Prissättningen har hållits på en hög nivå, men företagen har också haft en stark ekonomisk tillväxt. Av Elos aktieplaceringar uppnåddes den bästa avkastningen på tillväxtmarknaden. Glädjande var den fortsatt goda listningsaktiviteten i Finland.

Bland Elos placeringar var avkastningen på både placeringar i aktier och masslån på tillväxtmarknaden särskilt god. Den globala omvärlden var mycket gynnsam då det gäller skuldebrev på tillväxtmarknaden; den försvagade amerikanska dollarn, den låga volatiliteten samt fortsatt rekordhöga kapitalströmmar till tillgångsslaget bidrog till goda avkastningar. Bland företagsobligationer avkastade placeringar med den svagaste kreditklassificeringen relativt bäst.

Realplaceringar gav under översiktsperioden fortsättningsvis en stabil avkastning och det fanns fortfarande ett högt intresse för dem på placeringsmarknaden. Bolaget gjorde inga nya betydande placeringar under översiktsperioden.

Då det gäller valutor fortsatte den amerikanska dollarn att försvagas mot euron. Elos öppna valutarisk och särskilt den amerikanska dollarns andel av placeringarna har hållits på en mycket måttlig nivå.

Placeringsallokering och intäkter

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	9 115,2	39,8	10 913,6	47,7	-1,4	
Lånefordringar	522,2	2,3	522,2	2,3	2,1	
Masskuldebrevslån	7 187,1	31,4	7 230,5	31,6	-1,8	2,5
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	3 556,2	15,5	3 641,8	15,9	-4,6	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 630,9	15,9	3 588,7	15,7	0,8	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar						
inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 405,9	6,1	3 161,0	13,8	-0,3	
Aktieplaceringar	8 476,7	37,0	8 806,7	38,5	10,6	
Noterade aktier	6 683,7	29,2	7 013,7	30,6	11,8	10,8
Kapitalplaceringar	1 453,9	6,4	1 453,9	6,4	5,4	
Onoterade aktieplaceringar	339,1	1,5	339,1	1,5	9,4	
Fastighetsplaceringar	2 820,3	12,3	2 820,3	12,3	3,9	
Direkta fastighetsplaceringar	2 038,6	8,9	2 038,6	8,9	4,8	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	781,7	3,4	781,7	3,4	1,2	
Övriga placeringar	2 474,0	10,8	2 474,0	10,8	21,7	
Placeringar i hedgefonder	2 503,5	10,9	2 503,5	10,9	-2,5	2,5
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Övriga placeringar	-29,5	-0,1	-29,5	-0,1	-	
Placeringar sammanlagt	22 886,2	100,0	25 014,6	109,3	6,1	3,2
Derivatens inverkan			-2 128,4	-9,3		
Sammanlagt	22 886,2	100,0	22 886,2	100,0		

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

Den öppna valutapositionen är 16,2 % av marknadsvärdet.

Vid utgången av september uppgick värdet på Elos placeringar till 22 886 (21 301) miljoner euro.

Placeringsintäkterna var 6,1 (3,7) procent. Vid en granskning från årets början avkastade de noterade aktierna bäst av alla tillgångsslag med en avkastning på 11,8 (3,4) procent.

Ränteplaceringarnas andel var sammanlagt 39,8 (42,6) procent och avkastningen till verkligt värde -1,4 (4,2) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 9 115 (9 068) miljoner euro. Masskuldebrevslånen som hör till ränteplaceringarna utgjorde 31,4 (36,3) procent av placeringstillgångarna och avkastningen på dem var -1,8 (4,8) procent. Övriga penningmarknadsinstrument och insättningar ingår i ränteplaceringar och de uppgick till 1 406 (845) miljoner euro. Deras andel var 6,1 (4,0) procent och avkastningen på dem -0,3 (0,0) procent. Masskuldebrevslånens modifierade duration var 3,7 (3,9) år.

Aktieplaceringarnas andel av placeringarna var 37,0 (32,0) procent, deras värde 8 477 (6 825) miljoner euro och avkastningen på dem 10,6 (4,0) procent. De noterade aktiernas andel utgjorde 29,2 (25,2) procent och marknadsvärdet uppgick till 6 684 (5 362) miljoner euro. Avkastningen på noterade aktier var 11,8 (3,4) procent. Andelen kapitalplaceringar som inräknas i aktier var 6,4 (5,5) procent av placeringstillgångarna och avkastningen till verkligt värde var 5,4 (6,5) procent. De onoterade aktiernas marknadsvärde uppgick till 339 (291) miljoner euro, deras andel var 1,5 (1,4) procent och avkastningen 9,4 (4,6) procent.

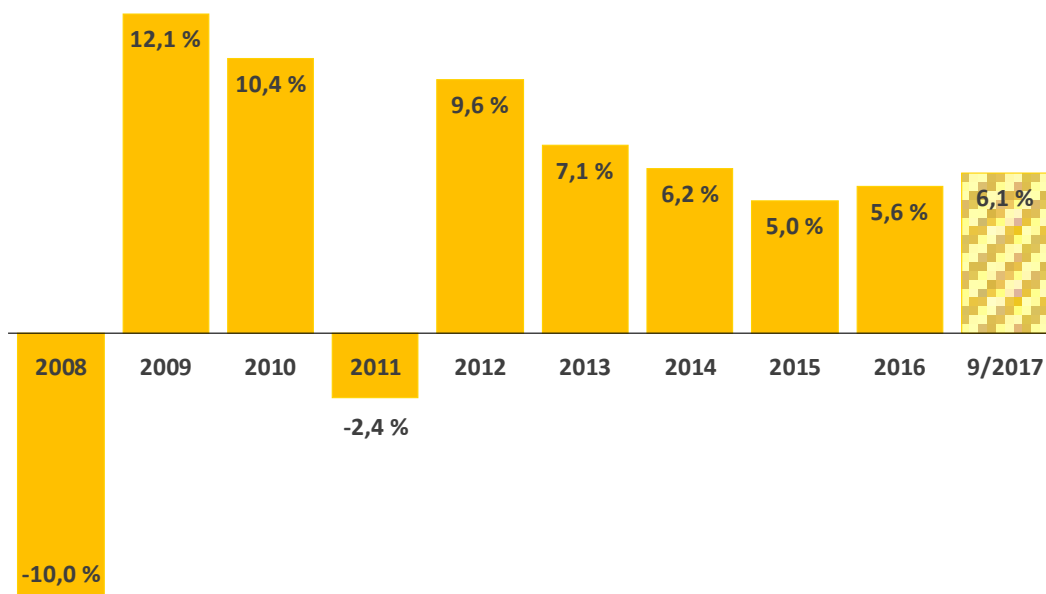
Fastighetsplaceringarnas värde var i slutet av halvåret 2 820 (2 675) miljoner euro. Deras andel av alla placeringar var 12,3 (12,6) procent, av vilka andelen indirekta placeringar var 3,4 (3,2) procent. Sammanlagt var avkastningen på fastighetsplaceringar 3,9 (4,9) procent och avkastningen på direktägda fastigheter 4,8 (5,4) procent.

Placeringarna i hedgefonder utgjorde 10,9 (12,8) procent av placeringstillgångarnas marknadsvärde, dvs. 2 504 (2 731) miljoner euro. De avkastade -2,5 (0,4) procent på det sysselsatta kapitalet.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde uppgick till 1 320,4 (963) miljoner euro.

Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde uppgick till 540 (443) miljoner euro.

Avkastning på lång sikt



Den genomsnittliga nominella avkastningen på Elos placeringar under fem år var 6,5 procent och den genomsnittliga nominella avkastningen under tio år var 4,7 procent. Den genomsnittliga realavkastningen under fem år var 5,8 procent och den genomsnittliga realavkastningen under tio år var 3,2 procent. I beräkningen har man använt Lokal-Tapiola Pensionsbolags placeringsintäkter för åren 2007–2013.

Administration

Elos nya organisation trädde i kraft den 1 september 2017. Härefter har Elo två affärsområden; kund- och placeringsverksamhet. Hanna Hiidenpalo fortsätter som direktör för placeringsverksamheten. Kundverksamheten indelas i affärsverksamhet för privatkunder (pensioner) och affärsverksamhet för företag (försäkringar). Keijo Kouvonon, som var direktör för försäkrings- och pensionstjänsterna, gick i pension den 31 augusti 2017. Jouni Seppänen inledde sitt arbete i ledningsgruppen och som direktör med ansvar för pensionsaffärsverksamheten den 1 september 2017. Försäkringsaffärsverksamheten överfördes att skötas av direktör Matti Carpén. Elos ledningsgrupp består av direktörer som styrelsen utser.

Ekonomiska framtidsutsikter

Utsikterna för slutet av året visar fortsättningsvis en gynnsam ekonomisk utveckling, även om det finns tecken på att den globala ekonomiska tillväxten har nått sin cykliska tillväxttopp. I USA riktas förväntningarna till den ekonomiska politiken samt till den amerikanska centralbankens avsikter att höja styrräntan och sälja värdepapper ur balansräkningen. I Europa orsakar Brexit-förhandlingarna långvarig osäkerhet. Även Europeiska centralbanken torde under årets slut underrätta om sina åtgärder för att minska den balansräkningsbaserade penningstimulansen. Utvecklingen av euroområdet som leds av Tyskland och Frankrike efter valen håller på att ta nya former, vilka marknaden följer med intresse. Tack vare en god internationell konjunkturcykel ser även Finlands ekonomiska utveckling relativt positiv ut för de följande kvartalen då både den privata konsumtionen och exporten drar för närvarande.