



**OSAVUOSIRAPORTTI**  
**1.1.–30.9.2018**

Pro forma –luvut ennen vuotta 2014 ovat Eläke-Fennian ja LähiTapiola Eläkeyhtiön yhteenlaskettuja lukuja.

# POSITIIVISET TUOTOT ONNISTUNEELLA HAJAUTUKSELLE

- Raportointikaudella lähes kaikkien pääomaisuuslajien tuotto oli positiivinen ja Elon sijoitusten tuotto syyskuun lopussa oli 2,2 %.
- 10 vuoden nimellistuotto yhä erinomainen 5,8 %.
- Hyvä menestys asiakastyössä jatkui; vakuutusten siirtovuosi on ollut Elon historian paras.
- Toimimme yhdessä globaalien sijoittajayhteisön kanssa ilmastonmuutoksen torjumiseksi. PRI (YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet) arvioi lähes kaikki Elon omaisuusluokat parhaisiin kategorioihin.

# AVAINLUKUJA TAMMIKUU–SYYSKUU 2018

Sijoitusvarallisuus

**23,7** mrd. e

Tuotto

**2,2** %

10 vuoden nimellistuotto

**5,8** %

Vakavaraisuusaste

**123,6** %

Vakuutusmaksutulo

**2 760** milj. e

Maksettuja eläkkeitä

**2 740** milj. e

# TIIVISTELMÄ TUNNUSLUVUISTA

	1-9/2018	1-9/2017	1-12/2017
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	23 650,8	22 886,2	23 052,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	2,2 %	6,1 %	7,4 %
10 vuoden nimellistuotto, %	5,8 %	4,7 %	4,9 %
5 vuoden nimellistuotto, %	5,7 %	6,5 %	6,3 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 759,6	2 530,2	3 510,8
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	2 740,1	2 553,5	3 444,2
Vastuovelka, milj.e	20 774,7	19 919,8	20 134,5
TyEL-vakuutettuja	419 000	400 500	424 500
YEL-vakuutuksia	83 700	83 900	84 000
Eläkkeensaajia	236 700	224 800	227 200
Hoitokustannustulos, milj. e	26,9	19,0	23,3
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	4 557,3	4 809,2	4 815,5
Vakavaraisuusaste	1,8	1,7	1,6
Vakavaraisuusaste, %	123,6 %	126,3 %	125,9 %

# SIJOITUSTOIMINTA

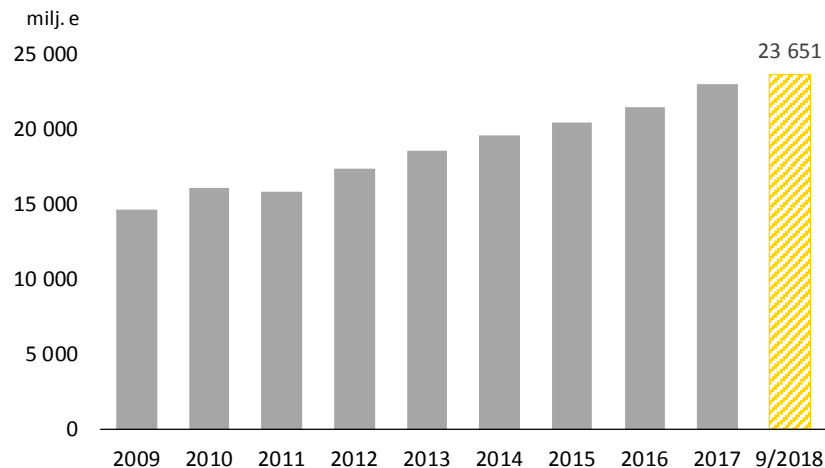


# SIJOITUSTOIMINNAN TUOTOT PARANIVAT HAASTAVASSA SIJOITUSYMPÄRISTÖSSÄ

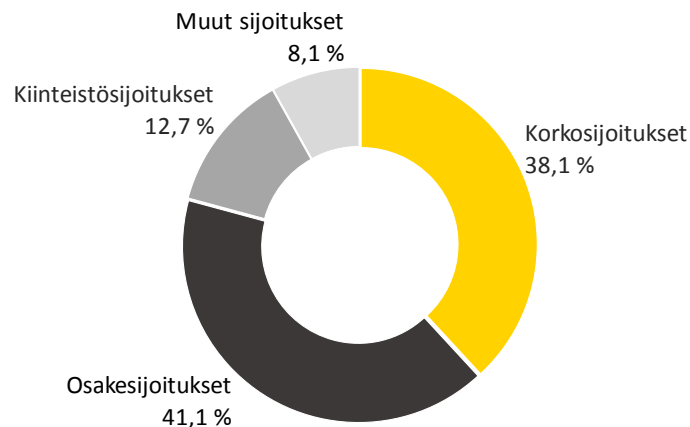
- Globaali talouskasvu on pysynyt suhteellisen vahvana alkusyksyn ajan, mutta kasvu näyttää eriytyvän maiden välillä ja sen jatkuminen on pitkälti USA:n varassa.
- Hidastunut talouskasvu, poliittiset epävarmuudet ja odotukset rahapolitiikan kiristämisestä aiheuttavat epävarmuutta sijoitusmarkkinoille.
- Elon sijoitustoiminnan tuotto katsauskaudella oli 2,2 (6,1) prosenttia.
- Raportointikaudella lähes kaikkien pääomaisuuslajien tuotto oli positiivinen.
- Parhaiten tuottivat pääomarahastosijoitukset, kiinteistösijoitukset ja hedge-rahastosijoitukset.
- Sijoitustoiminnassa korostuivat Fedin kiristämisen rahapolitiikan vaikutus sijoitusmarkkinoiden likviditeettiin, sijoitusten monipuolinen hajauttaminen sekä aktiivinen salkunhoito.

# SIJOITUSTOIMINNASSA KOROSTUI AKTIIVINEN SALKUNHOITO

Sijoitusvarallisuuden markkina-arvon kehitys 2009–9/2018



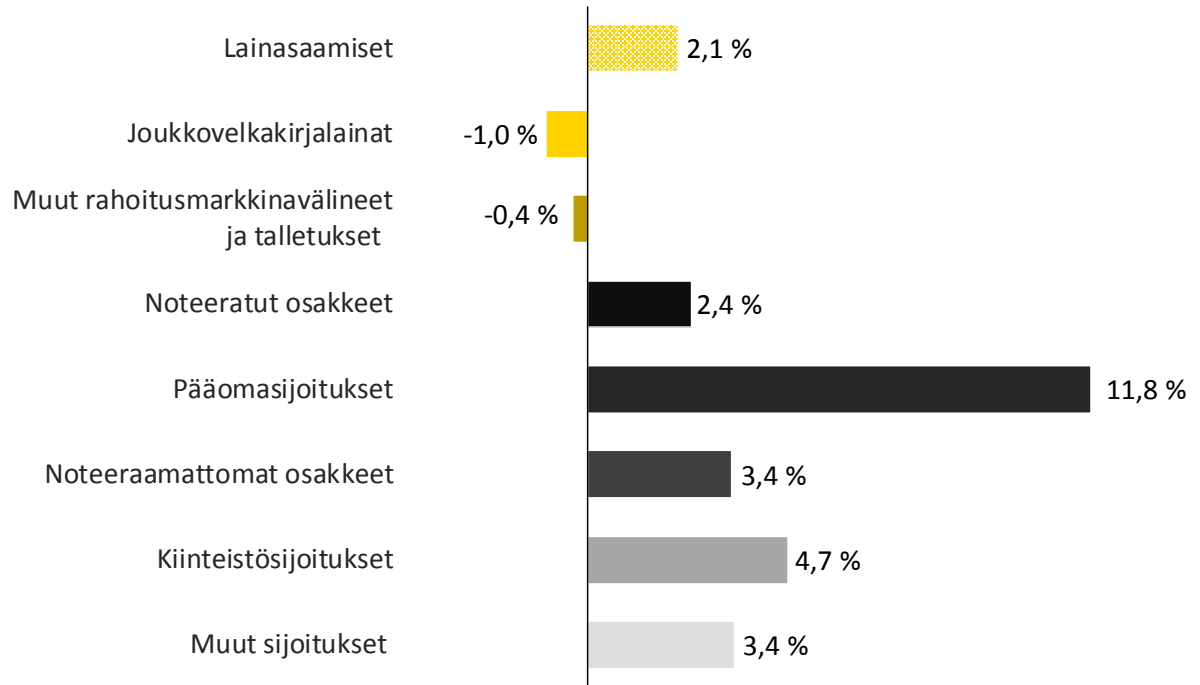
Sijoitusjakauma omaisuuslajeittain 30.9.2018  
Riskijakauma



- Sijoitusvarallisuus on kasvanut 5,1 mrd. euroa vuoden 2014 alusta.
- Raportointikaudella sijoitustoiminnassa korostui aktiivinen salkunhoito osake-, korko- ja valuuttamarkkinoilla.

# SIJOITUSTUOTOT OMAIUUS- LAJEITTAIN 1.1.–30.9.2018

- Lähes kaikkien pääomaisuuslajien tuotto oli positiivinen.
- Pääomasijoitukset tuottivat raportointikaudella parhaiten.
- Pääoma- ja reaalisijoitukset tukivat sijoitustuottoja osakkeiden ohella epävarmassa sijoitusympäristössä.



Ilmoitetuissa omaisuuslajikohtaisissa tuotoissa valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.



# SIJOITUKSET TUOTTIVAT 2,2 %

Sijoitusjakauma ja tuotot 30.9.2018

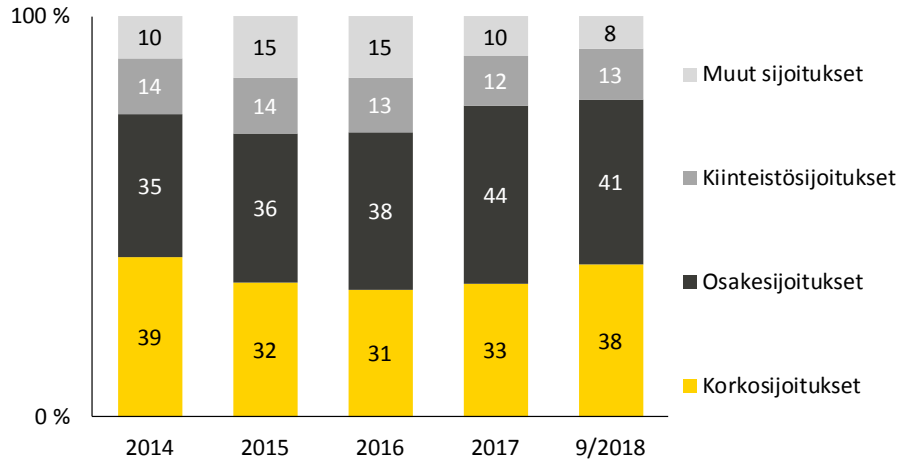
	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti	
	milj. e	%	milj. e	%	%	%	%	
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>9 252,1</b>	<b>39,1</b>	<b>10 934,7</b>	<b>46,2</b>	<b>-0,7</b>			
Lainasaamiset	538,0	2,3	538,0	2,3	2,1			
Joukkovelkakirjalainat	6 757,8	28,6	6 101,6	25,8	-1,0		2,7	
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 168,0	13,4	3 403,3	14,4	-1,9			
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 589,8	15,2	2 698,3	11,4	-0,1			
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 956,4	8,3	4 295,2	18,2	-0,4			
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>9 483,7</b>	<b>40,1</b>	<b>9 711,6</b>	<b>41,1</b>	<b>4,1</b>			
Noteeratut osakkeet	7 164,2	30,3	7 392,1	31,3	2,4		6,7	
Pääomasijoitukset	1 967,8	8,3	1 967,8	8,3	11,8			
Noteeraamattomat osakkeet	351,7	1,5	351,7	1,5	3,4			
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>3 007,3</b>	<b>12,7</b>	<b>3 007,3</b>	<b>12,7</b>	<b>4,7</b>			
Suorat kiinteistösijoitukset	2 303,2	9,7	2 303,2	9,7	4,8			
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	704,1	3,0	704,1	3,0	4,3			
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>1 907,6</b>	<b>8,1</b>	<b>1 911,6</b>	<b>8,1</b>	<b>3,4</b>			
Hedge-rahastosijoitukset	1 968,3	8,3	1 968,3	8,3	3,4		3,4	
Hyödykesijoitukset	1,4	0,0	5,4	0,0	-			
Muut sijoitukset	-62,1	-0,3	-62,1	-0,3	-			
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>23 650,8</b>	<b>100,0</b>	<b>25 565,3</b>	<b>108,1</b>	<b>2,2</b>		<b>2,5</b>	
Johdannaisten vaikutus			-1 914,5	-8,1				
<b>Yhteensä</b>	<b>23 650,8</b>	<b>100,0</b>	<b>23 650,8</b>	<b>100,0</b>				

Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

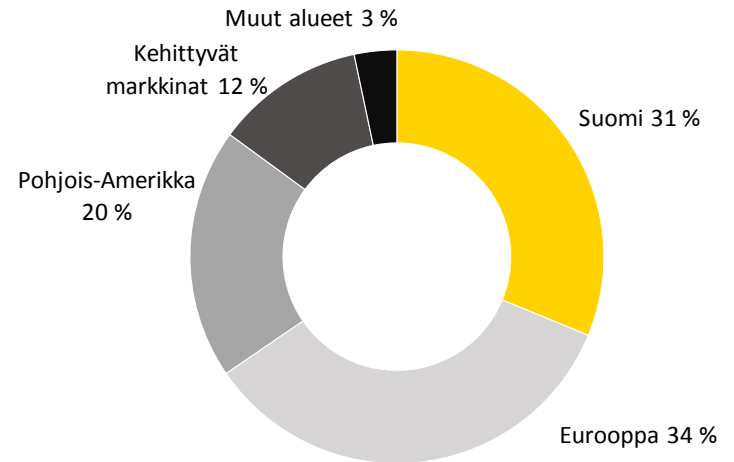
Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 3,5 vuotta. Avoin valuuttapositio on 21,1 % markkina-arvosta.

# RISKITASOJA PIENENNETTY EPÄVARMUUDEN LISÄÄNTYMISEN VUOKSI

Sijoitusjakauman kehitys 2014–9/2018  
Riskijakauma



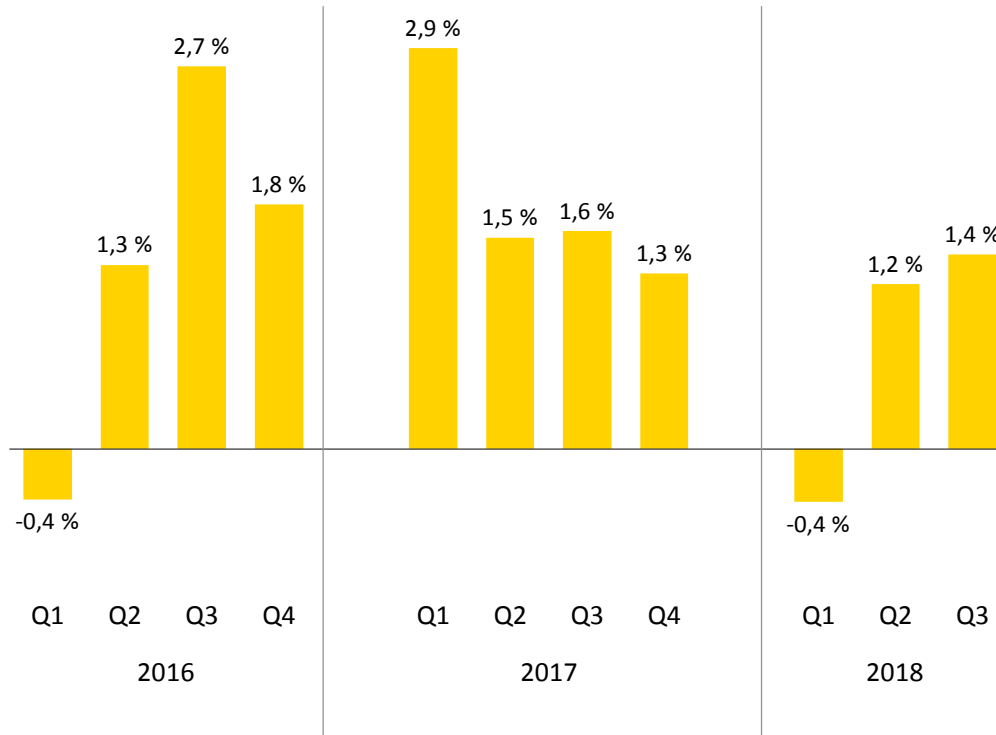
Sijoitusten maantieteellinen jakauma



- Osakesijoitusten painoa on pienennetty raportointikauden aikana.
- Noin 30 % salkusta on sijoitettu Suomeen.

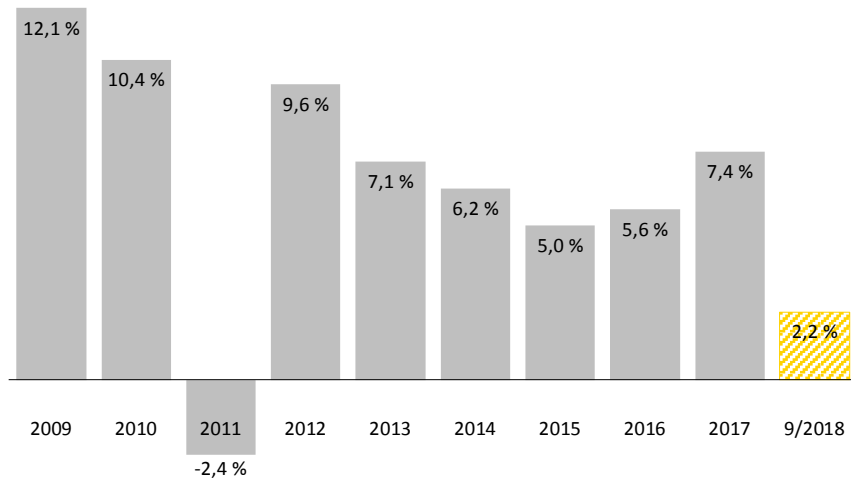
# SIJOITUSTUOTOT NELJÄNNESVUOSITTAIN

Tuotto 1.1.–30.9.2018 oli 2,2 %

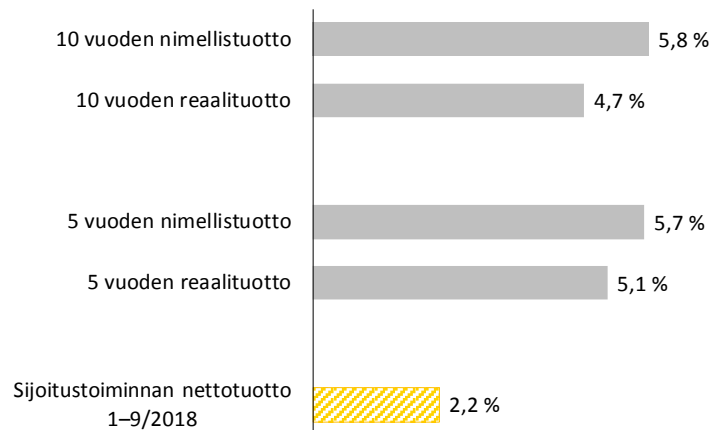


# HYVÄT TUOTOT PITKÄLLÄ AIKAVÄLILLÄ

## Sijoitustuottojen kehitys 2009–9/2018



## Pitkän aikavälin keskituotot



- Pitkän aikavälin nimellis- ja reaalituotot olivat edelleen hyvällä tasolla.



# TULEVAISUUDEN HAASTEET

- Kauppakiistat, geopoliittiset jännitteet, poliittinen epävarmuus, talouskasvun hidastuminen ja eriytyminen sekä odotukset rahapolitiikan kiristymisestä tuovat epävarmuutta sijoitusmarkkinoille.
- Talouskasvu hidastuu, mutta kuitenkin jatkuu – lamaa ei ole näköpiirissä.
- Globaalin kasvun jatkuminen on pitkälti Yhdysvaltojen varassa, missä kasvuajurin paikan on ottanut elvyttävä finanssipolitiikka.
- Pitkään jatkuneen ekspansiivisen rahapolitiikan ansiosta riskillisten omaisuusluokkien tuotto-odotukset ovat matalia.
- Viime vuosien tuottokehitys huomioiden tulevina vuosina on hyvä varautua selvästi alhaisempien tuottojen aikakauteen.

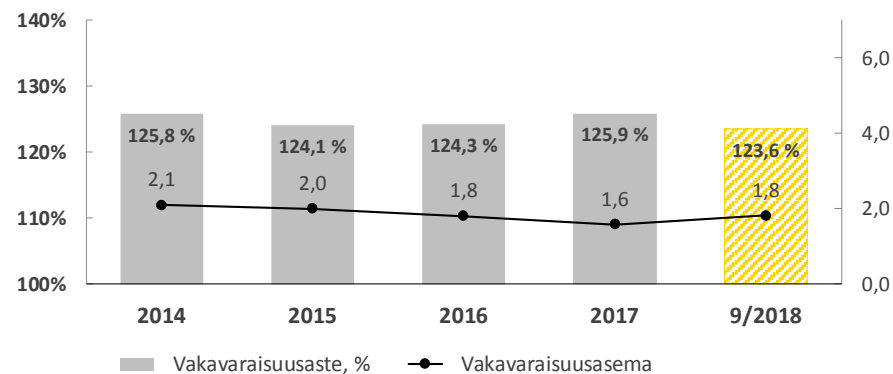
# TULOS JA VAKAVARAIKUUS

# VAKAVARAISUUDEN KEHITYS

## Vakavaraisuustunnusluvut

	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Vakavaraisuusraja, milj. e	2 495,1	2 755,3	3 040,2
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	7 734,3	8 265,8	9 120,6
Vakavaraisuuspääoma, milj.	4 557,3	4 809,2	4 815,5
Vakavaraisuusaste, %	123,6	126,3	125,9
Vakavaraisuusasema	1,8	1,7	1,6

## Vakavaraisuusaste ja -asema 2014–9/2018



- **Vakavaraisuusaste, eli eläkevarat suhteessa vastuovelkaan, oli 123,6 %.**
- **Vakavaraisuusasema oli 1,8.**

# TULOKSEN MUODOSTUMINEN

milj. e	1.1.–30.9.2018	1.1.–30.9.2017	1.1.–31.12.2017
<b>Tuloksen synty</b>	<b>-256,2</b>	<b>538,0</b>	<b>608,5</b>
Vakuutusliikkeen tulos	-5,3	-22,2	-13,3
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-281,1	540,1	592,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	510,6	1 320,4	1 607,6
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-791,6	-780,3	-1 014,9
Hoitokustannustulos	26,9	19,0	23,3
Muu tulos	3,3	1,1	5,8
<b>Tuloksen käyttö</b>	<b>-256,2</b>	<b>538,0</b>	<b>608,5</b>
Vakavaraisuuden muutokseen	-256,2	538,0	536,4
Vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän muutokseen	0,0	-353,0	-353,0
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-67,1	1 055,9	921,9
Arvostuserojen muutokseen	-189,1	-164,9	-32,5
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0	0,1
Tilikauden voittoon	0,0	0,0	0,0
Siirtoon asiakashyvityksiin	0,0	0,0	72,1