



PUOLIVUOSIKATSAUS
1.1.–30.6.2018

Pro forma -luvut ovat Eläke-Fennian ja LähiTapiola Eläkeyhtiön yhteenlaskettuja lukuja.



ELON ALKUVUODEN KEHITYS

- Sijoitusmarkkinat ovat olleet alkuvuonna hermostuneita ja tuotot ovat jääneet monissa omaisuuslajeissa alhaisiksi.
- Toisella vuosineljänneksellä sijoitustuotto oli jo positiivinen ja Elon sijoitusten tuotto kesäkuun lopussa oli 0,8 %.
- 10 vuoden nimellistuotto yhä erinomainen 5,4 %.
- Elo nostettiin hyväksi esimerkiksi ilmastoluokituksia tekevän kansainvälisen järjestön raportissa.
- Markkina-asema vahvistui siirtokierrosten myötä.

AVAINLUKUJA TAMMI-KESÄKUUN 2018

Sijoitusvarallisuus

23,4 mrd. e

Tuotto

0,8 %

10 vuoden nimellistuotto

5,4 %

Vakavaraisuusaste

123,8 %

Vakuutusmaksutulo

1 830 milj. e

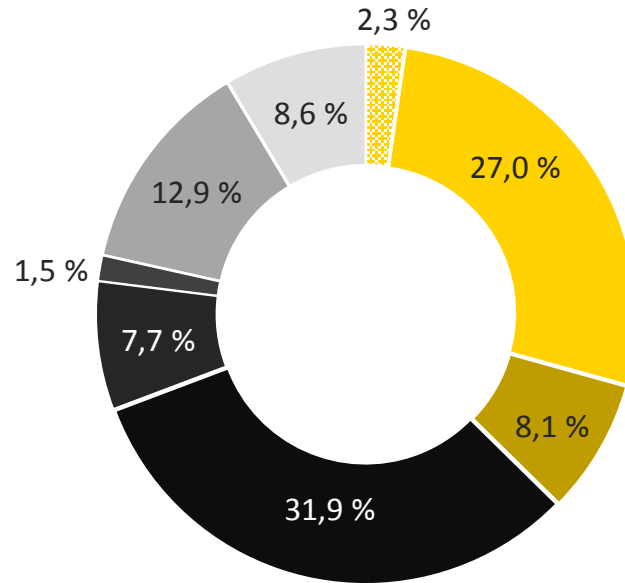
Maksettuja eläkkeitä

1 621 milj. e

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2018

RISIKIJAKAUMA

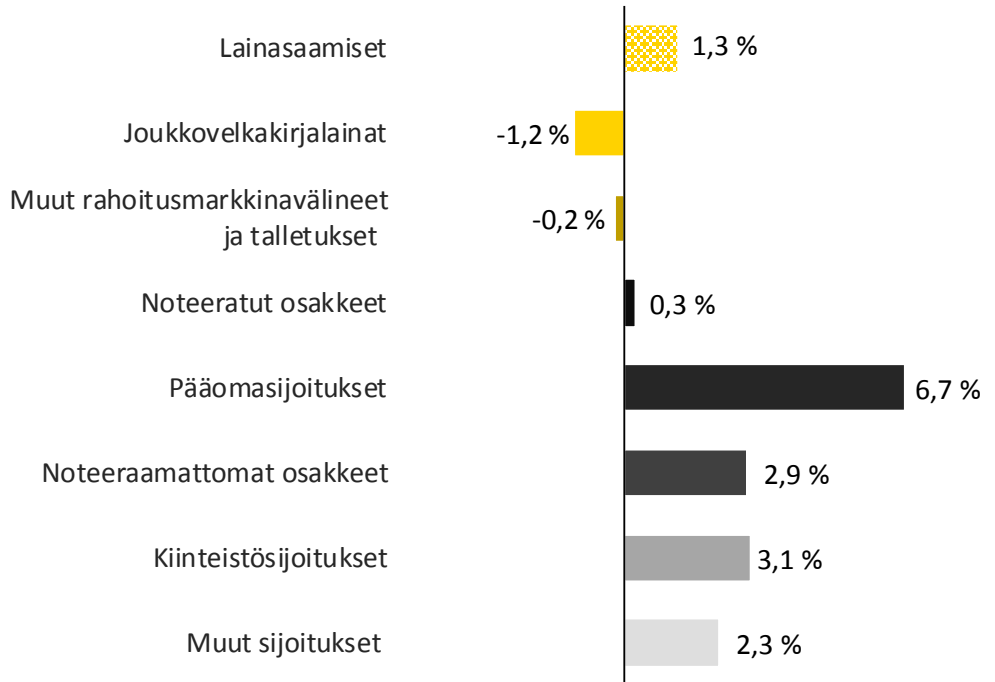
- Sijoitusten markkina-arvo oli 23,4 miljardia euroa.



- ✦ Lainasaamiset
- Joukkovelkakirjalainat
- Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset
- Noteeratut osakkeet
- Pääomasijoitukset
- Noteeraamattomat osakkeet
- Kiinteistösijoitukset
- Muut sijoitukset

SIJOITUSTEN TUOTOT OMAISUUS- LAJEITTAIN 1.1.–30.6.2018

- Listaamattomat pääoma- ja reaalisijoitukset tuottivat tasaisesti ja tukivat kokonaistuottoja, kun hermostunut talousympäristö heikensi arvopaperimarkkinoiden tuottoja.
- Omaisuuslajeista parhaiten tuottivat pääomasijoitukset 6,7 %.



Ilmoitetuissa omaisuuslajikohtaisissa tuotoissa valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu raportointihetken valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

SIJOITUKSET TUOTTIVAT ALKUVUONNA 0,8 %

Sijoitusjakauma ja tuotot 30.6.2018

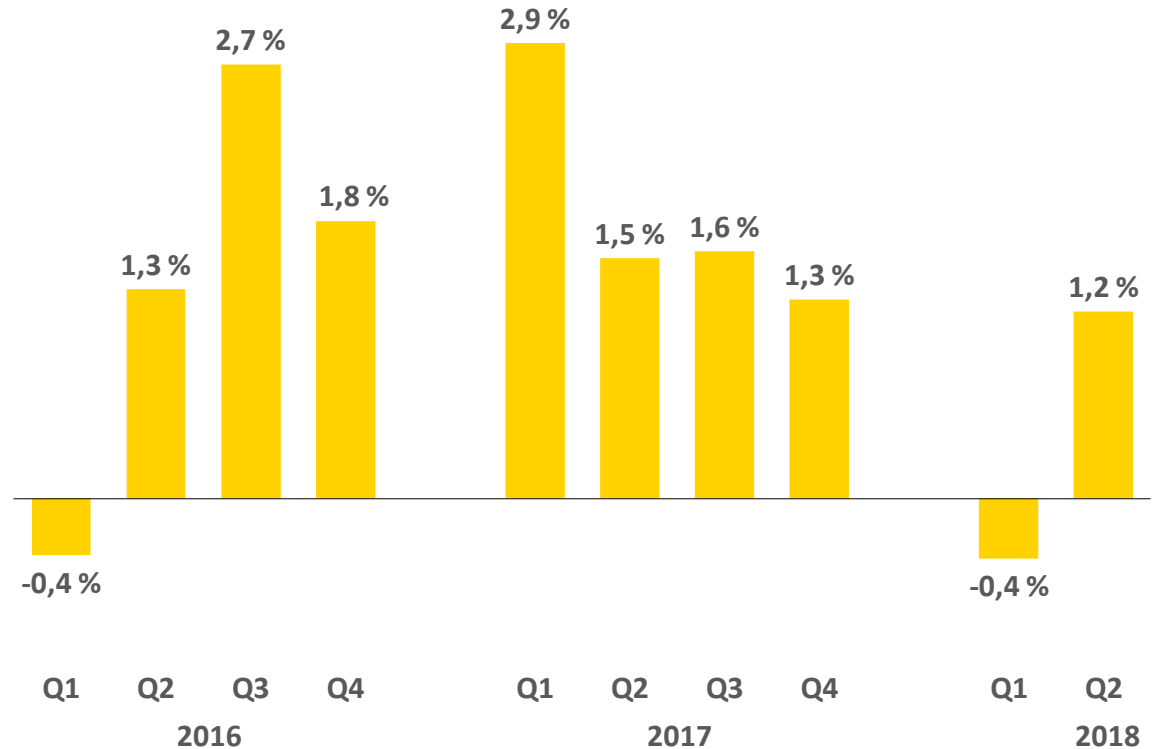
	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto sis. valuuttasuojat	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	9 209,7	39,4	4 223,7	18,0	-0,9	
Lainasaamiset	532,9	2,3	532,9	2,3	1,3	
Joukkovelkakirjalainat	7 023,4	30,0	6 326,7	27,0	-1,2	2,7
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 346,3	14,3	3 337,6	14,3	-1,5	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 677,2	15,7	2 989,1	12,8	-0,8	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 653,4	7,1	-2 635,8	-11,3	-0,2	
Osakesijoitukset	9 166,8	39,2	9 626,6	41,1	1,5	
Noteeratut osakkeet	7 003,7	29,9	7 463,5	31,9	0,3	7,5
Pääomasijoitukset	1 807,5	7,7	1 807,5	7,7	6,7	
Noteeraamattomat osakkeet	355,6	1,5	355,6	1,5	2,9	
Kiinteistösijoitukset	3 028,1	12,9	3 028,1	12,9	3,1	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 337,6	10,0	2 337,6	10,0	3,3	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	690,5	3,0	690,5	3,0	2,3	
Muut sijoitukset	1 998,9	8,5	2 004,5	8,6	2,3	
Hedge-rahastosijoitukset	2 046,5	8,7	2 046,5	8,7	2,2	3,3
Hyödykesijoitukset	0,1	0,0	8,7	0,0	-	
Muut sijoitukset	-47,6	-0,2	-50,8	-0,2	-	
Sijoitukset yhteensä	23 403,5	100,0	18 882,9	80,7	0,8	2,7
Johdannaisten vaikutus			4 520,7	19,3		
Yhteensä	23 403,5	100,0	23 403,5	100,0		

Tuotto sis. valuuttasuojat -sarakeessa valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointi hetken valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 3,2 vuotta. Avoin valuuttapositio on 21 % markkina-arvosta.

KVARTAALITUOTOT

- Tuotto 1.1.-30.6. 0,8 %
- Toisen neljänneksen tuotto 1,2 %



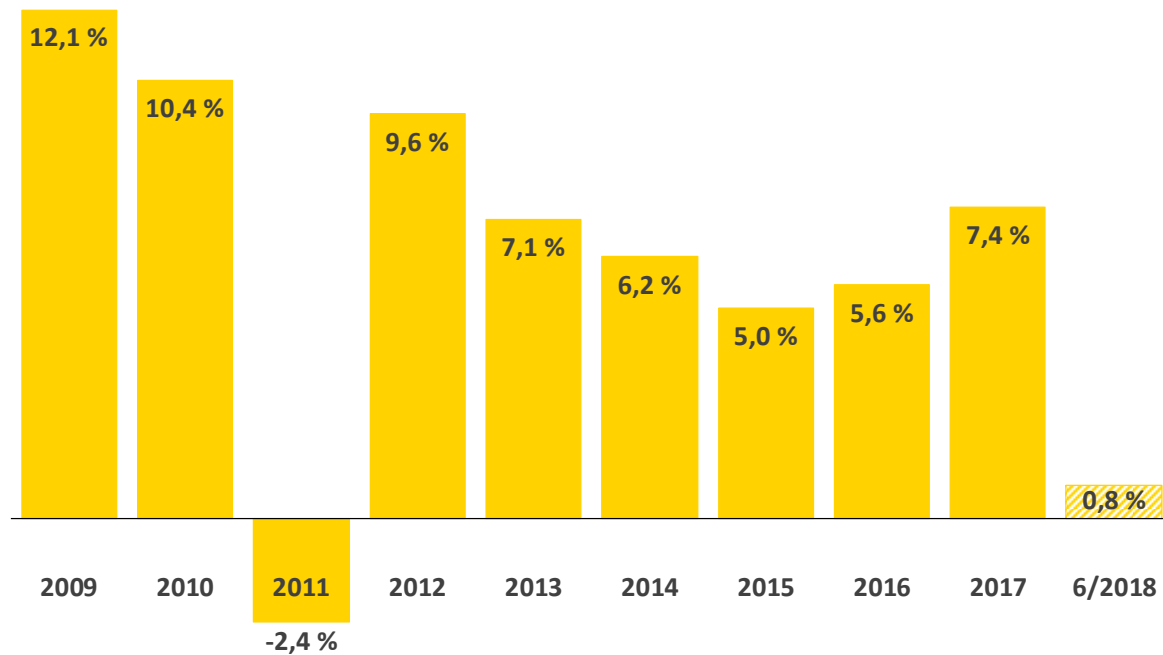
HYVÄT TUOTOT PITKÄLLÄ AIKAVÄLILLÄ

Keskituotto kymmeneltä
vuodelta:

- Nimellistuotto 5,4 %
- Reaalituotto 4,2 %

Keskituotto viideltä
vuodelta:

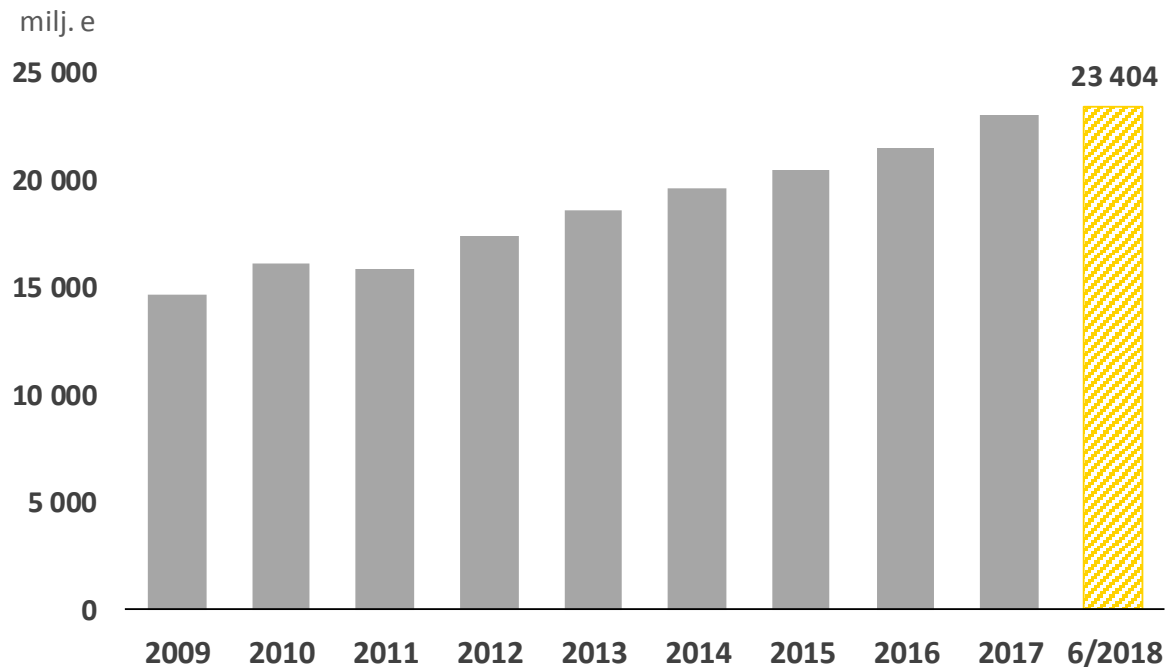
- Nimellistuotto 6,1 %
- Reaalituotto 5,4 %



SIJOITUSVARALLI- SUUDEN KEHITYS

31.12.2009–30.6.2018

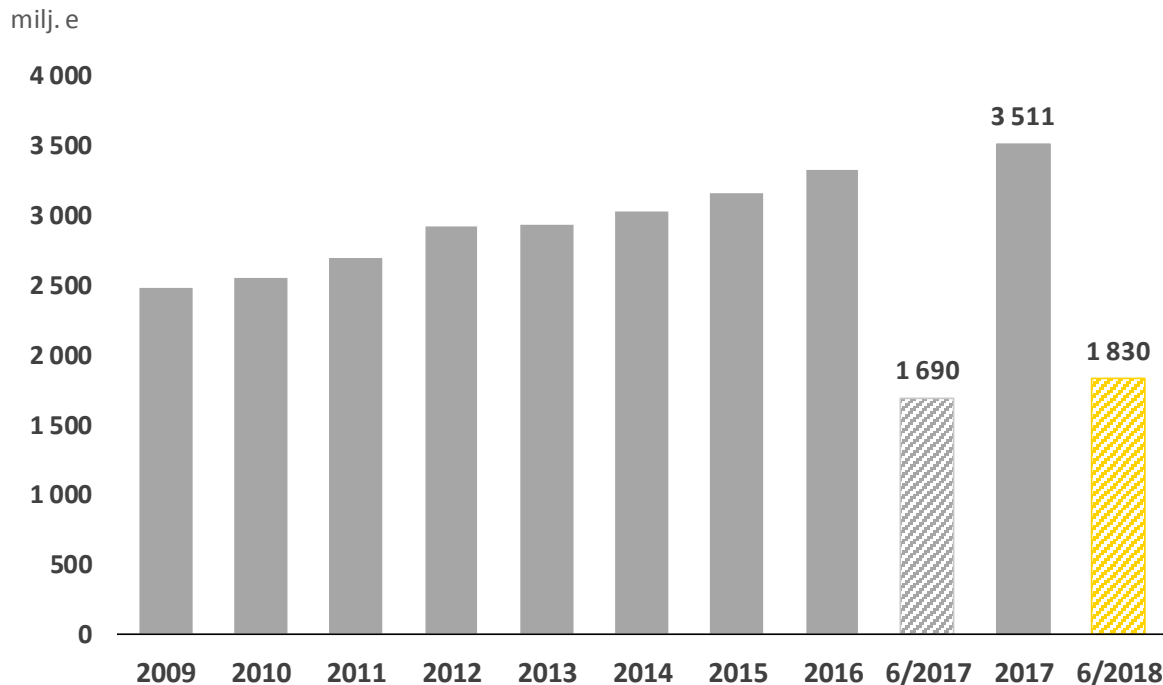
- Sijoitusvarallisuus kasvoi 23,4 miljardiin euroon.



MAKSUTULON KEHITYS

31.12.2009–30.6.2018

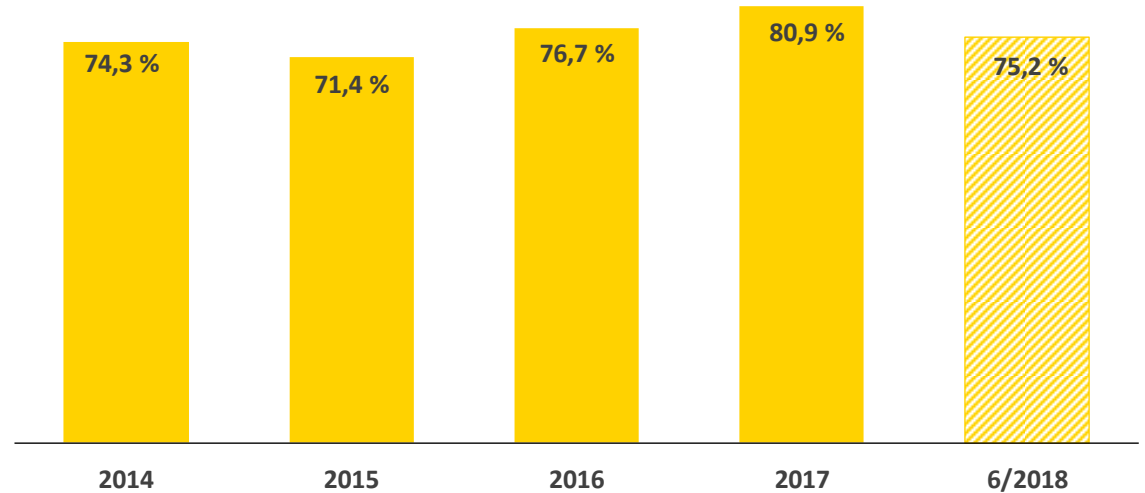
- Elon kokonaismarkkinaosuus vuoden 2017 lopussa oli 25 %.
- Alkuvuoden siirtokierroksilla maksutulo on kasvanut TyEL:ssä 18,1 milj. euroa.



HOITOKUSTANNUS- TULOS

LIIEKULUT % HOITOKUSTANNUSTULOSTA

- Hyvä hoitokustannustulos näkyy parempina asiakashyvityksinä.
- Hoitokustannusylijäämä jaetaan kokonaisuudessaan asiakkaille.



ELON TULOKSEN MUODOSTUMINEN

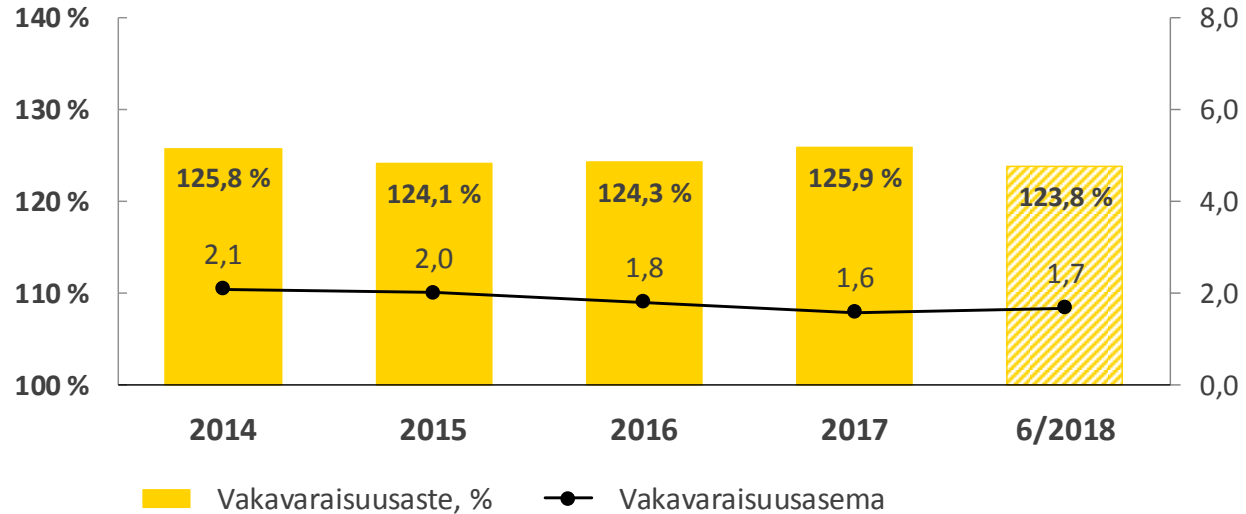
milj. e	1.1.–30.6.2018	1.1.–30.6.2017	1.1.–31.12.2017
Tuloksen synty	-289,9	436,6	608,5
Vakuutusliikkeen tulos	-2,0	-13,3	-13,3
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-303,6	439,5	592,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	186,3	967,3	1 607,6
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-489,9	-527,8	-1 014,9
Hoitokustannustulos	15,7	10,2	23,3
Muu tulos	0,1	0,2	5,8
Tuloksen käyttö	-289,9	436,6	608,5
Vakavaraisuuden muutokseen	-289,9	436,6	536,4
Vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän muutokseen	0,0	-353,0	-353,0
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	60,5	793,1	921,9
Arvostuserojen muutokseen	-350,4	-3,5	-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

VAKAVARAISUUSASTE

VAKAVARAISUUSASTE JA –ASEMA

30.6.2018

- Vakavaraisuusaste eli eläkevarat suhteessa vastuovelkaan oli 123,8 %.
- Vakavaraisuusasema oli 1,7.

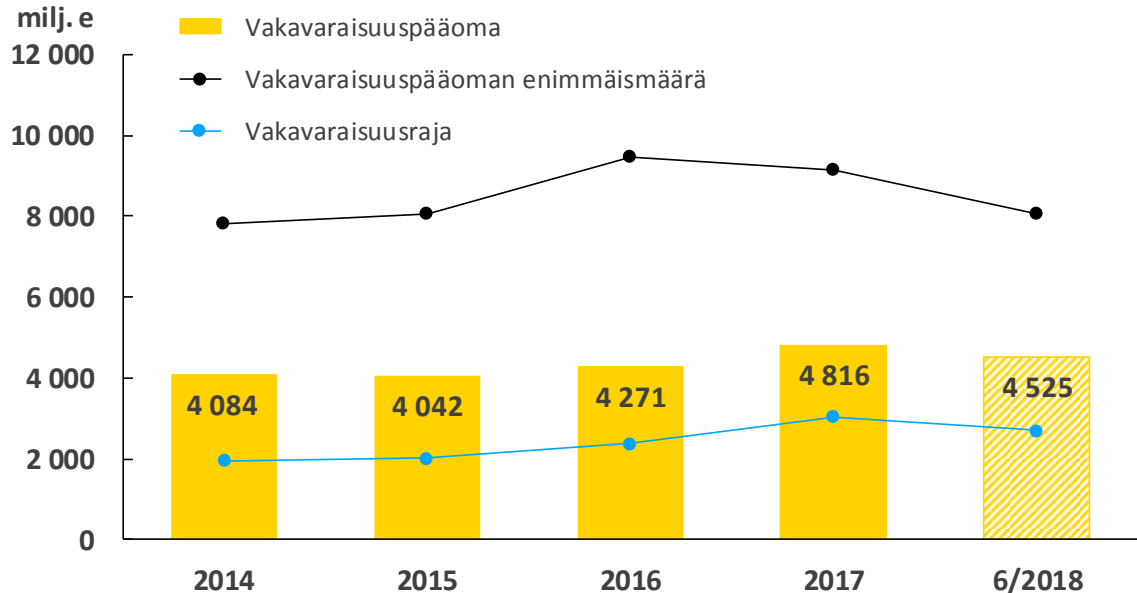


Aiempiä vuosina on noudatettu kunakin hetkenä voimassa olevaa lainsäädäntöä.
Vakavaraisuusaste esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.

VAKAVARAISUUS- PÄÄOMA JA SEN RAJAT

30.6.2018

- Vakavaraisuuspääoma oli 4 525 miljoonaa euroa.
- Vakavaraisuusraja oli 2 690 miljoonaa euroa.



Aiempiä vuosia on noudatettu kunakin hetkenä voimassa olevaa lainsäädäntöä.

LIITTEET

SIJOITUSJAKAUMA KÄYVIN ARVOIN

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	30.6.2018		30.6.2017		31.12.2017		30.6.2018		30.6.2017		31.12.2017	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%
Korkosijoitukset	9 209,7	39,4	8 835,0	39,1	8 834,2	38,3	4 223,7	18,0	8 844,3	39,1	8 196,7	35,6
Lainasaamiset ¹⁾	532,9	2,3	508,1	2,2	553,7	2,4	532,9	2,3	508,1	2,2	553,7	2,4
Joukkolainat	7 023,4	30,0	6 784,5	30,0	7 189,5	31,2	6 326,7	27,0	6 793,8	30,1	7 241,7	31,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹¹²⁾ sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 653,4	7,1	1 542,3	6,8	1 091,0	4,7	-2 635,8	-11,3	1 542,3	6,8	401,3	1,7
Osakesijoitukset	9 166,8	39,2	8 183,2	36,2	9 142,8	39,7	9 626,6	41,1	8 826,4	39,0	10 097,7	43,8
Noteeratut osakkeet ³⁾	7 003,7	29,9	6 507,5	28,8	7 208,1	31,3	7 463,5	31,9	7 150,7	31,6	8 163,0	35,4
Pääomasijoitukset ⁴⁾	1 807,5	7,7	1 340,1	5,9	1 584,0	6,9	1 807,5	7,7	1 340,1	5,9	1 584,0	6,9
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	355,6	1,5	335,5	1,5	350,8	1,5	355,6	1,5	335,5	1,5	350,8	1,5
Kiinteistösisijoitukset	3 028,1	12,9	2 784,3	12,3	2 811,8	12,2	3 028,1	12,9	2 784,3	12,3	2 811,8	12,2
Suorat kiinteistösisijoitukset	2 337,6	10,0	2 030,1	9,0	2 064,8	9,0	2 337,6	10,0	2 030,1	9,0	2 064,8	9,0
Kiinteistösisioitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	690,5	3,0	754,2	3,3	747,0	3,2	690,5	3,0	754,2	3,3	747,0	3,2
Muut sijoitukset	1 998,9	8,5	2 804,2	12,4	2 263,9	9,8	2 004,5	8,6	2 814,4	12,4	2 264,4	9,8
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	2 046,5	8,7	2 680,9	11,9	2 198,3	9,5	2 046,5	8,7	2 680,9	11,9	2 198,3	9,5
Hyödykesijoitukset	0,1	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	8,7	0,0	15,2	0,1	0,0	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	-47,6	-0,2	123,5	0,5	65,6	0,3	-50,8	-0,2	118,2	0,5	66,0	0,3
Sijoitukset yhteensä	23 403,5	100,0	22 606,7	100,0	23 052,8	100,0	18 882,9	80,7	23 269,4	102,9	23 370,6	101,4
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							4 520,7	19,3	-662,6	-2,8	-317,9	-1,4
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	23 403,5	100,0	22 606,7	100,0	23 052,8	100,0	23 403,5	100,0	22 606,7	100,0	23 052,8	100,0

Jvk-salkun modifioitu duraatio **3,2**

- 1) Sisältää kertyneet korot
- 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- 3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
- 4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratruktuurisijoitukset
- 5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösisioitusyhtiöt
- 6) Sisältää kaikenkertyneet hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

- 7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

- 8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti).

Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia tulee tästä antaa tieto.

- 9) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/-.

Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaamaan.

- 10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO KÄYVIN ARVOIN

TUOTOT ILMAN VALUUTTAJOHDANNAISTEN KOHDISTUSTA

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin, milj. e ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾ milj. e	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	1.1.–30.6.2018	1.1.–30.6.2018	1.1.–30.6.2018	1.1.–30.6.2017	1.1.–31.12.2017
Korkosijoitukset	-27,6	8 963,9	-0,3	-1,0	-1,8
Lainasaamiset ¹⁾	6,8	520,0	1,3	1,3	2,6
Joukkovelkakirjalainat	-35,1	7 137,7	-0,5	-1,3	-2,3
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	-24,8	3 485,2	-0,7	-3,1	-5,7
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	-10,3	3 652,4	-0,3	0,3	1,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	0,7	1 306,2	0,0	0,0	-1,0
Osakesijoitukset	223,1	9 396,9	2,4	8,0	12,8
Noteeratut osakkeet ³⁾	86,3	7 429,7	1,2	8,9	13,6
Pääomasijoitukset ⁴⁾	126,7	1 623,0	7,8	3,4	9,2
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	10,1	344,2	2,9	9,4	14,4
Kiinteistösijoitukset	94,0	2 957,7	3,2	3,1	7,0
Suorat kiinteistösijoitukset	75,1	2 288,6	3,3	3,7	7,4
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	18,8	669,1	2,8	1,2	5,8
Muut sijoitukset	-89,5	2 052,6	-4,4	14,1	26,3
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	76,0	2 091,8	3,6	-2,1	-2,5
Hyödykesijoitukset	0,1	0,0	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	-165,6	-39,3	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	200,0	23 371,1	0,9	4,5	7,5
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-13,7		-0,1	-0,1	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	186,3	23 371,1	0,8	4,4	7,4

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

9) Sitoutunut pääoma=Markkina-arvo raportointikauden alussa+päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

Puolivuosisikatsaus 30.6.2018