



**DELÅRSRAPPORT**  
**1.1.–30.9.2018**

Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo

Proforma-siffrorna är Pensions-Fennias och LokalTapiola Pensionsbolags sammanräknade siffror.



# POSITIV AVKASTNING GENOM FRAMGÅNGSRIK ALLOKERING

- Avkastningen på nästan alla huvudsakliga tillgångsslag var positiv under rapportperioden och Elos placeringsintäkter var 2,2 procent vid utgången av september.
- Den nominella avkastningen under 10 år är fortfarande utmärkt på 5,8 procent.
- Den goda framgången inom kundarbetet fortsatte: överföringen av försäkringar var det bästa i Elos historia.
- Vi samarbetade med en global investeringsorganisation i syfte att förebygga klimatförändringen och enligt FN:s organisation för ansvarsfulla investeringar, PRI:s bedömning förbättrade vi vår ställning i alla tillgångsklasser.

# NYCKELTAL FÖR JANUARI–SEPTEMBER 2018

Placeringstillgångar

**23,7** md e

Avkastning på  
placeringarna

**2,2** %

Genomsnittlig nominell  
avkastning 10 år

**5,8** %

Solvensnivå

**123,6** %

Premieinkomst

**2 760** mn e

Utbetalda pensioner

**2 740** mn e

# SAMMANDRAG AV NYCKELTAL FÖR JANUARI- SEPTEMBER 2018

	1–9/2018	1–9/2017	1–12/2017
Placeringsstillgångar till verkligt värde, mn euro	23 650,8	22 886,2	23 052,8
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	2,2 %	6,1 %	7,4 %
Genomsnittlig nominell avkastning 10 år	5,8 %	4,7 %	4,9 %
Genomsnittlig nominell avkastning 5 år	5,7 %	6,5 %	6,3 %
Premieinkomst, mn euro	2 759,6	2 530,2	3 510,8
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar, mn euro	2 740,1	2 553,5	3 444,2
Ansvarsskuld, mn euro	20 774,7	19 919,8	20 134,5
ArPL-försäkrade	419 000	400 500	424 500
FöPL-försäkringstagare	83 700	83 900	84 000
Pensionstagare	236 700	224 800	227 200
Omkostnadsrörelsens resultat, mn euro	26,9	19,0	23,3
Solvenskapital, mn euro	4 557,3	4 809,2	4 815,5
Solvensställning	1,8	1,7	1,6
Pensionstillgångar, % av ansvarsskulden	123,6 %	126,3 %	125,9 %

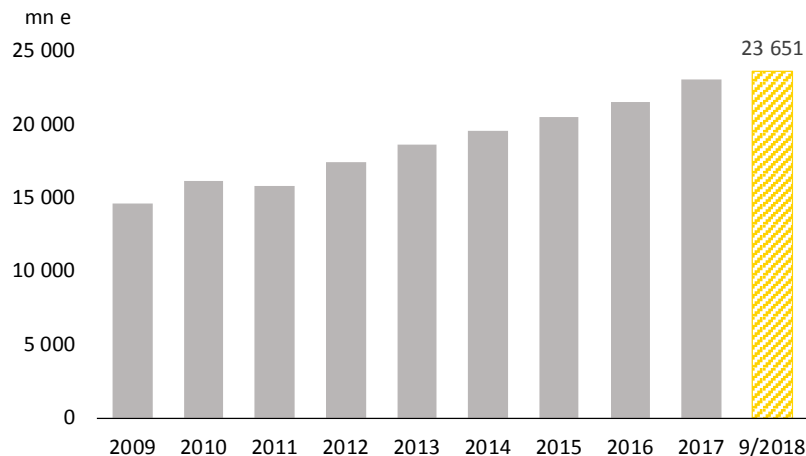
# PLACERINGAR

# INTÄKTERNA AV PLACERINGSVERKSAMHETEN FÖRBÄTTRADES I EN KRÄVANDE PLACERINGSMILJÖ

- Den globala ekonomiska tillväxten har fortsatt att vara relativt stark under början av hösten, men tillväxten mellan länderna verkar differentieras och en fortsatt tillväxt är i stor utsträckning beroende av USA.
- Avmattad ekonomisk tillväxt, politisk osäkerhet och oron för en åtstramning av penningpolitiken skapar osäkerhet på placeringsmarknaden.
- Avkastningen på Elos placeringsverksamhet var 2,2 (6,1) procent.
- Avkastningen på nästan alla huvudsakliga tillgångsslag var positiv under översiktsperioden.
- Bäst avkastade kapitalfunds-, fastighets- och hedgefundsplaceringarna.
- Inverkan av Feds åtstramad penningpolitik på placeringsmarknadens likviditet, en mångsidig allokering av placeringarna och en aktiv portföljförvaltning fick framhävd betydelse inom placeringsverksamheten.

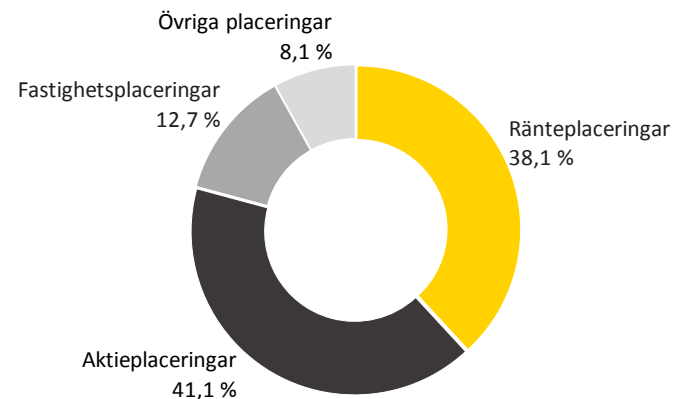
# INOM PLACERINGSVERKSAMHETEN BETONADES EN AKTIV PORTFÖLJFÖRVALTNING

Placerings-tillgångarnas utveckling 2009–9/2018



Placeringsfördelningen 30.9.2018

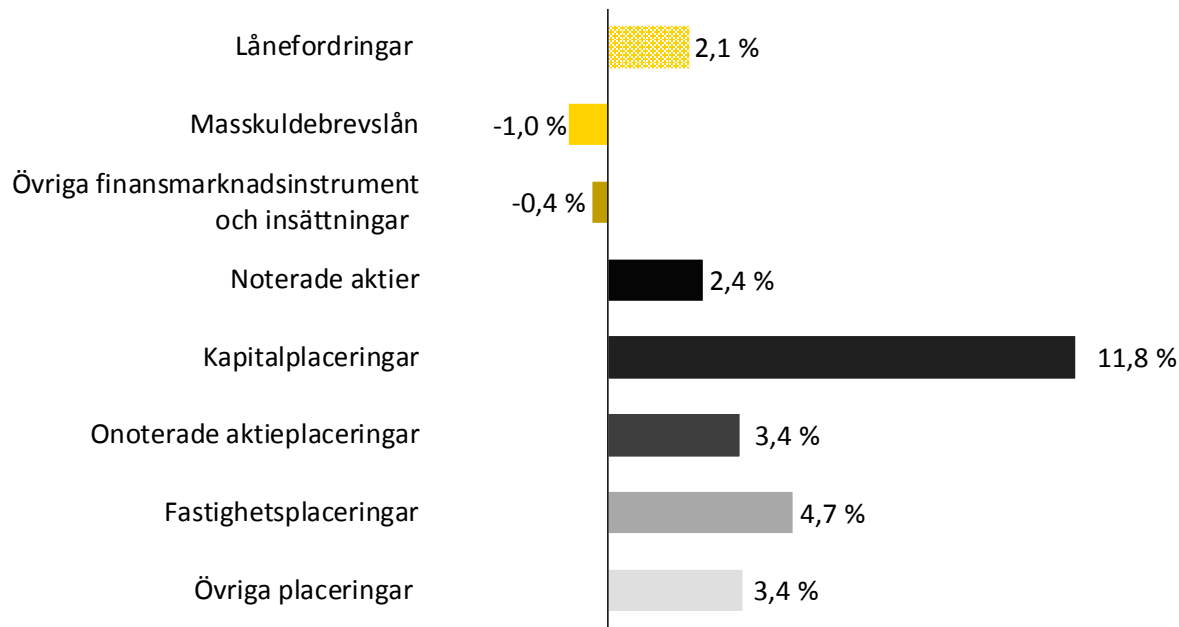
Risk fördelning



- Placeringstillgångarna har ökat med 5,1 miljarder euro från ingången av 2014.
- Inom placeringsverksamheten framhövdes en aktiv portföljförvaltning på aktie-, ränte- och valutamarknaden under rapportperioden.

# PLACERINGARNAS AVKASTNING ENLIGT TILLGÅNGSKLASS 1.1.–30.9.2018

- Rapportperioden beskriver utvidgningen av intäktsunderlaget.
- Kapitalplaceringarna gav den bästa avkastningen under rapportperioden.
- Kapital- och realplaceringarna bidrog vid sidan av aktierna till placeringsavkastningen i en osäker placeringsmiljö.



I den angivna avkastningen per tillgångsslag har avkastningen på valutaderivat uppskattats i förhållande till de genomsnittliga tillgångarna i valuta för de enskilda tillgångsslagen vid rapporteringstidpunkten.



# UNDER BÖRJAN AV ÅRET AVKASTADE PLACERINGARNA 2,2 %

## PLACERINGSALLOKERING OCH PLACERINGSINTÄKTER 30.9.2018

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>9 252,1</b>	<b>39,1</b>	<b>10 934,7</b>	<b>46,2</b>	<b>-0,7</b>	
Lånefordringar	538,0	2,3	538,0	2,3	2,1	
Masskuldebrevslån	6 757,8	28,6	6 101,6	25,8	-1,0	2,7
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	3 168,0	13,4	3 403,3	14,4	-1,9	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 589,8	15,2	2 698,3	11,4	-0,1	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänförs till placeringar	1 956,4	8,3	4 295,2	18,2	-0,4	
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>9 483,7</b>	<b>40,1</b>	<b>9 711,6</b>	<b>41,1</b>	<b>4,1</b>	
Noterade aktier	7 164,2	30,3	7 392,1	31,3	2,4	6,7
Kapitalplaceringar	1 967,8	8,3	1 967,8	8,3	11,8	
Onoterade aktieplaceringar	351,7	1,5	351,7	1,5	3,4	
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>3 007,3</b>	<b>12,7</b>	<b>3 007,3</b>	<b>12,7</b>	<b>4,7</b>	
Direkta fastighetsplaceringar	2 303,2	9,7	2 303,2	9,7	4,8	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	704,1	3,0	704,1	3,0	4,3	
<b>Övriga placeringar</b>	<b>1 907,6</b>	<b>8,1</b>	<b>1 911,6</b>	<b>8,1</b>	<b>3,4</b>	
Placeringar i hedgefonder	1 968,3	8,3	1 968,3	8,3	3,4	3,4
Råvaruplaceringar	1,4	0,0	5,4	0,0	-	
Övriga placeringar	-62,1	-0,3	-62,1	-0,3	-	
<b>Placeringar sammanlagt</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>
Derivatens inverkan			-1 914,5	-8,1		
<b>Sammanlagt</b>	<b>23 650,8</b>	<b>100,0</b>	<b>23 650,8</b>	<b>100,0</b>		

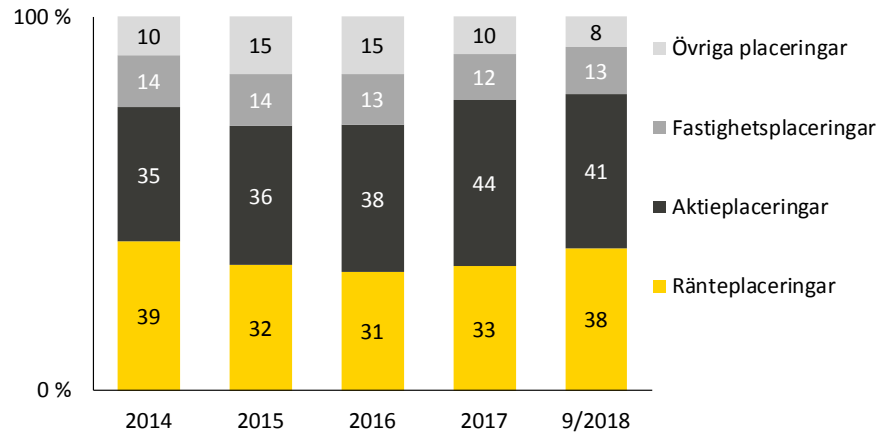
I kolumnen avkastning inkl. valutaskydd har avkastningen på valutaderivat uppskattats för olika tillgångsslag i förhållande till tillgångarna i valuta vid rapporteringstidpunkten.

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånen modifierade duration är 3,5 år.

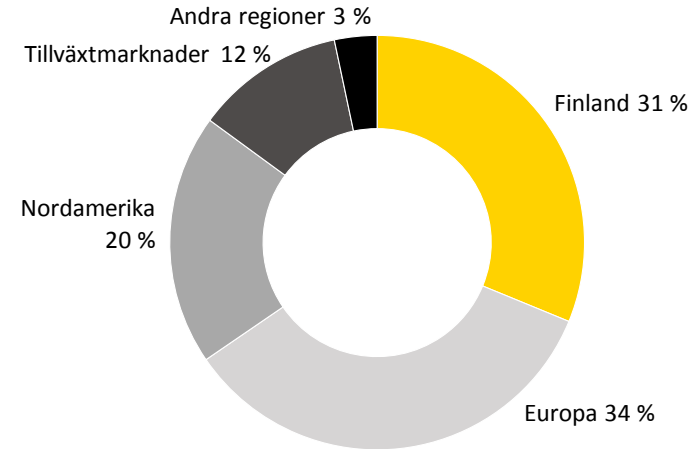
Den öppna valutapositionen är 21,1 % av marknadsvärdet.

# RISKNIVÅERNA HAR MINSKATS PÅ GRUND AV ÖKAD OSÄKERHET

Placeringsallokeringens utveckling 2014–9/2018  
Riskfördelning



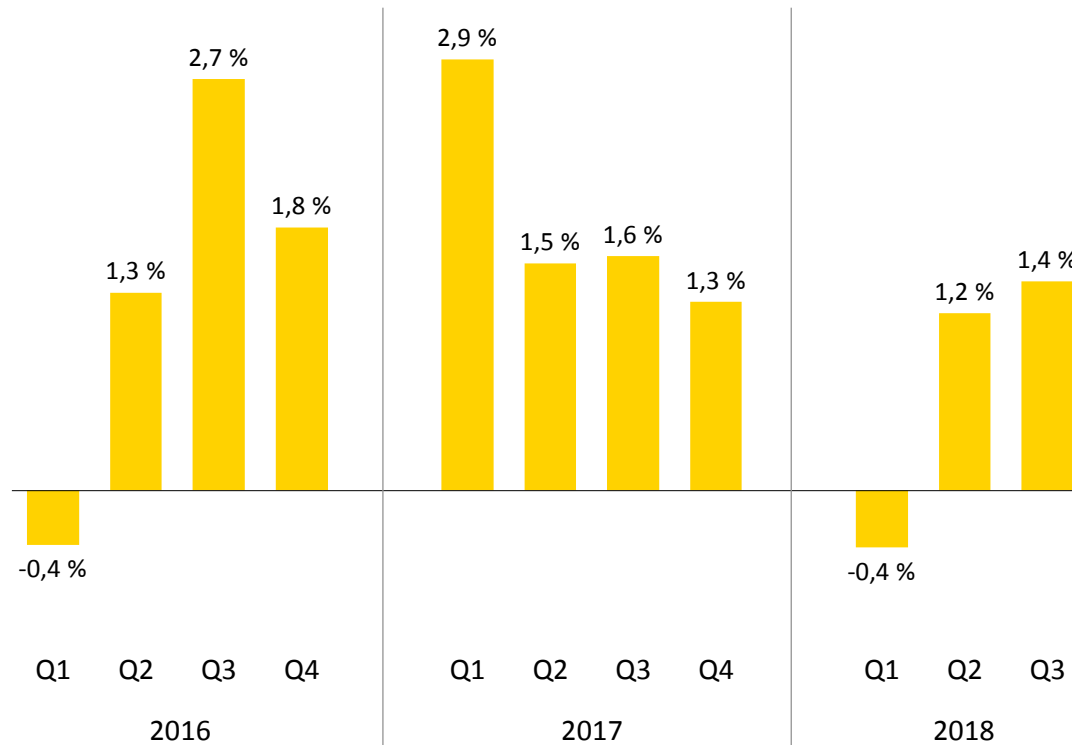
Placeringarnas geografiska fördelning



- Aktieplaceringarnas vikt har minskats under rapportperioden.
- Cirka 30 procent av portföljen är placerad i Finland.

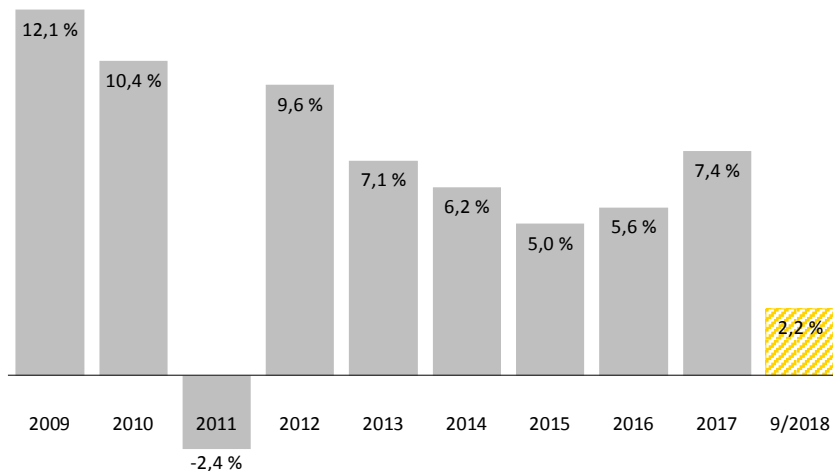
# PLACERINGSINTÄKTERNA PER KVARTAL

Avkastningen 1.1–30.9.2018 var 2,2 %

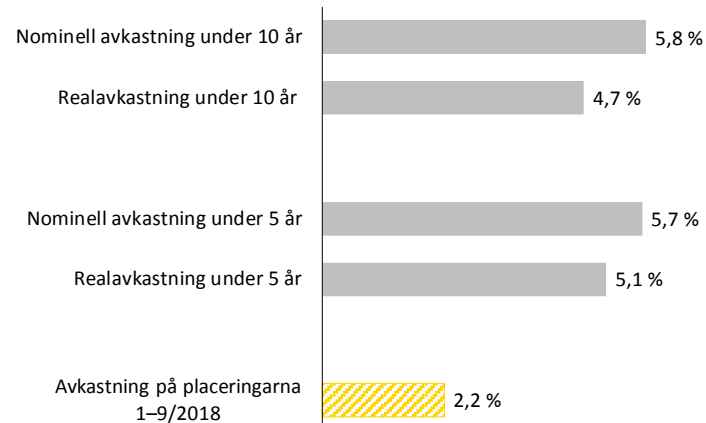


# GOD AVKASTNING PÅ LÅNG SIKT

## Placeringsavkastningens utveckling 2009–9/2018



## Medelavkastning på lång sikt



- De långsiktiga nominella och reella avkastningarna är fortfarande på en god nivå.

A magnifying glass is positioned over a document, likely a financial report or newspaper. The document contains text and a table with columns and rows. The magnifying glass is focused on a specific area, making the text and table structure more visible. The background is slightly blurred, emphasizing the document and the magnifying glass.

# FRAMTIDA UTMANINGAR

- **Handelskrig, geopolitiska spänningar, politisk osäkerhet, avmattande ekonomisk tillväxt och differentiering samt en förmodad åtstramning av penningpolitiken skapar osäkerhet på placeringsmarknaden.**
- **Den ekonomiska tillväxten blir långsammare, men fortsätter likväl – ingen recession i sikte.**
- **En fortsatt global tillväxt är i stor utsträckning beroende av USA, där en stimulerande finanspolitik har tagit platsen som lokomotiv för tillväxten.**
- **Tack vare en långvarig expansiv penningpolitik är avkastningsförväntningarna på de mer riskfyllda tillgångsklasserna låga.**
- **Med beaktande av avkastningsutvecklingen under de senaste åren lönar det sig att bereda sig för en period med klart lägre avkastningar än tidigare.**

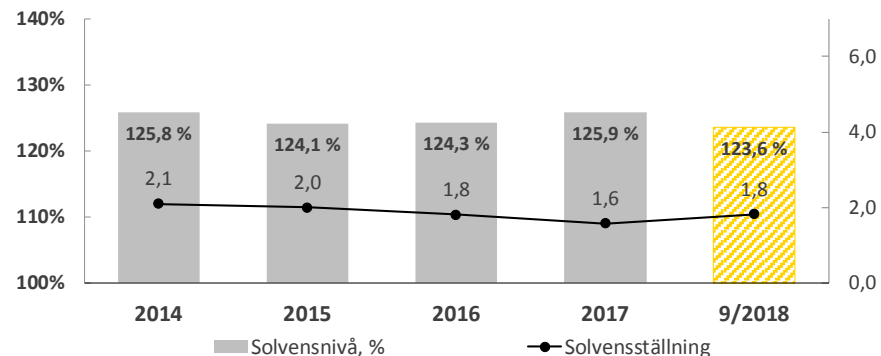
# RESULTAT OCH SOLVENS

# UTVECKLINGEN AV SOLVENSEN

## Solvens nycketal

	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Solvensgräns, mn euro	2 495,1	2 755,3	3 040,2
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	7 734,3	8 265,8	9 120,6
Solvenskapital, mn euro	4 557,3	4 809,2	4 815,5
Solvensnivå, %	123,6	126,3	125,9
Solvensställning	1,8	1,7	1,6

## Solvensnivå och -ställning 2014–9/2018



- Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 123,6 %.
- Solvenskapitalet var 1,8-faldigt i förhållande till solvensgränsen.

# ELOS RESULTATANALYS

mn euro	1.1.–30.9.2018	1.1.–30.9.2017	1.1.–31.12.2017
<b>Totalt resultat</b>	<b>-256,2</b>	<b>538,0</b>	<b>608,5</b>
Försäkringsrörelsens resultat	-5,3	-22,2	-13,3
<b>Resultat av placeringsverksamheten enligt verkligt värde</b>	<b>-281,1</b>	<b>540,1</b>	<b>592,7</b>
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde (+)	510,6	1 320,4	1 607,6
Avkastningskrav på ansvarsskulden (-)	-791,6	-780,3	-1 014,9
<b>Omkostnadsrörelsens resultat</b>	<b>26,9</b>	<b>19,0</b>	<b>23,3</b>
<b>Övrigt resultat</b>	<b>3,3</b>	<b>1,1</b>	<b>5,8</b>

<b>Disposition av resultatet</b>	<b>-256,2</b>	<b>538,0</b>	<b>608,5</b>
<b>Till förändring av solvensen</b>	<b>-256,2</b>	<b>538,0</b>	<b>536,4</b>
Till förändring av utjämningsbeloppet som ingår i solvenskapitalet	0,0	-353,0	-353,0
Till förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret	-67,1	1 055,9	921,9
Till förändring av värderingsdifferenserna	-189,1	-164,9	-32,5
Till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	0,0	0,0	0,1
Till räkenskapsperiodens vinst	0,0	0,0	0,0
<b>Till överföring till kundåterbärningar</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>72,1</b>