



# TILINPÄÄTÖS 2017

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

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

# ELON VUOSI 2017

- Elo historiansa parhaaseen tulokseen – sijoitustuotot olivat 1,6 miljardia euroa.
- Sijoitusten kokonaistuotto oli 7,4 prosenttia. Noteerattujen osakkeiden tuotto oli 17,0 prosenttia.
- Elon voimakas kehittäminen jatkuu; tavoitteena alan paras asiakaskokemus.
- Suomen talouden piristyminen ja Elon asiakkaiden menestys näkyivät maksutulossa.



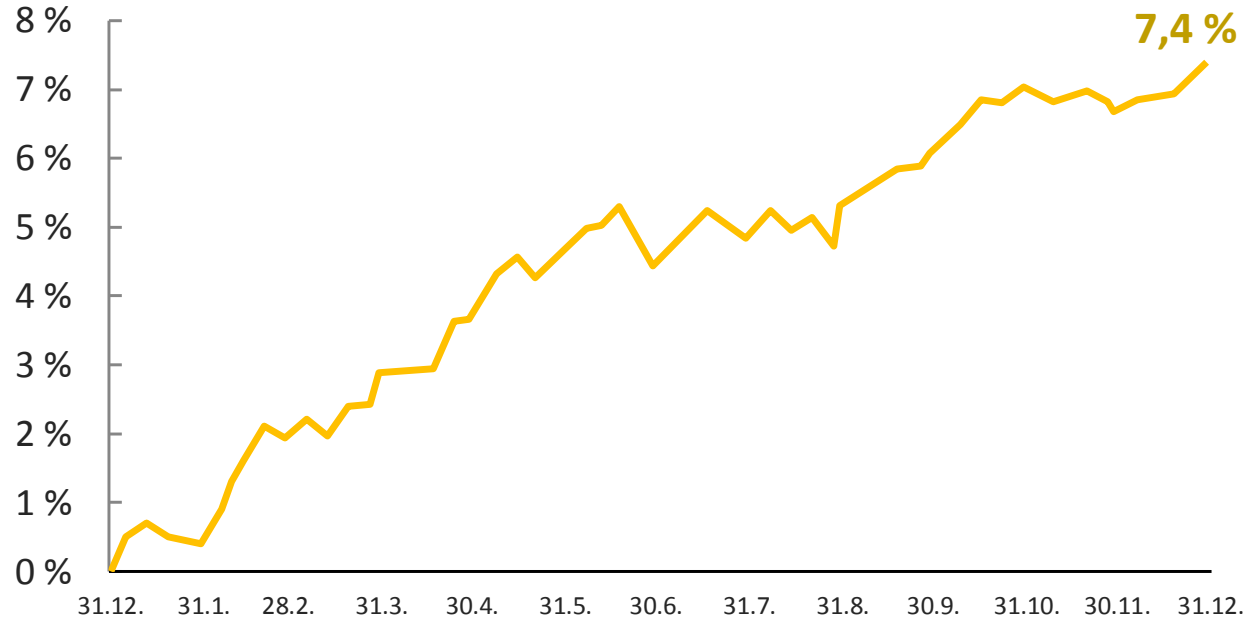
# **SUOMALAISISTA YRITYKSISTÄ JOKA KOLMAS JA YRITTÄJISTÄ YLI 40 % HOITAA TYÖELÄKEVAKUUTUKSENSA ELOSSA**

- **424 500 TyEL-vakuutettua**
- **84 000 YEL-vakuutettua**
- **227 200 eläkkeensaajaa**
- **Maksutulo 3 511 miljoonaa euroa**
- **Maksettavat eläkkeet ja muut korvaukset  
3 444 miljoonaa euroa**

# SIJOITUSTUOTON KEHITYS

1.1.–31.12.2017

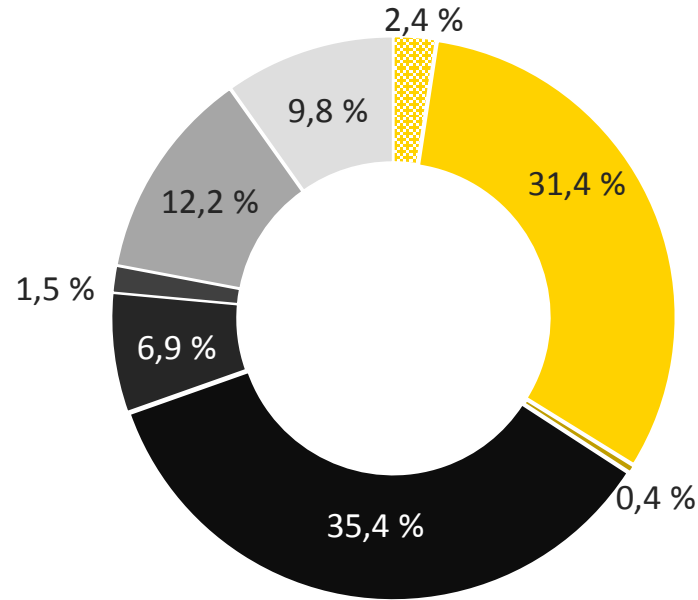
- Osakesijoituksista saatu hyvä tuotto tuki merkittävästi koko sijoitustoiminnan tulosta.



# SIJOITUSJAKAUMA 31.12.2017

## RISKIJAKAUMA

- Sijoitusten markkina-arvo oli 23,1 miljardia euroa.

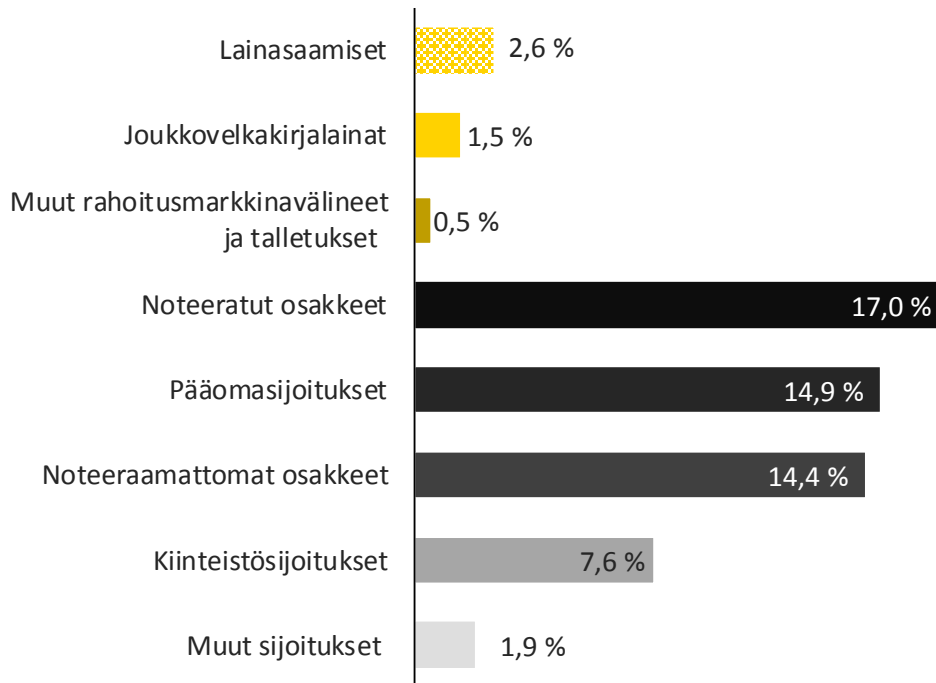


- Lainasaamiset
- Joukkovelkakirjalainat
- Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset
- Noteeratut osakkeet
- Pääomasijoitukset
- Noteeraamattomat osakkeet
- Kiinteistösijoitukset
- Muut sijoitukset

# SIJOITUSTEN TUOTOT OMAISUUS- LAJEITTAIN

1.1.–31.12.2017

- Kaikki omaisuusluokat tuottivat positiivisesti.
- Sijoitukset tuottivat yhteensä 1 607,6 miljoonaa euroa.
- Noteeratut osakkeet tuottivat 17,0 prosenttia.



Ilmoitetuissa omaisuuslajeikohtaisissa tuotoissa valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu tilinpäätöksen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

# OMAISUUSLAJEISTA PARHAITEN TUOTTIVAT OSAKKEET

Sijoitusjakauma ja tuotot 31.12.2017

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Tuotto sis. valuuttasuojat	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>8 834,2</b>	<b>38,3</b>	<b>8 196,7</b>	<b>35,6</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,4</b>	
Lainasaamiset	553,7	2,4	553,7	2,4	2,6	2,6	
Joukkovelkakirjalainat	7 189,5	31,2	7 241,7	31,4	-2,3	1,5	2,6
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 548,9	15,4	3 624,8	15,7	-5,7	-0,6	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 640,6	15,8	3 616,9	15,7	1,1	3,5	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 091,0	4,7	401,3	1,7	-1,0	0,5	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>9 142,8</b>	<b>39,7</b>	<b>10 097,7</b>	<b>43,8</b>	<b>12,8</b>	<b>16,6</b>	
Noteeratut osakkeet	7 208,1	31,3	8 163,0	35,4	13,6	17,0	8,6
Pääomasijoitukset	1 584,0	6,9	1 584,0	6,9	9,2	14,9	
Noteeraamattomat osakkeet	350,8	1,5	350,8	1,5	14,4	14,4	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>2 811,8</b>	<b>12,2</b>	<b>2 811,8</b>	<b>12,2</b>	<b>7,0</b>	<b>7,6</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 064,8	9,0	2 064,8	9,0	7,4	7,4	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	747,0	3,2	747,0	3,2	5,8	8,2	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>2 263,9</b>	<b>9,8</b>	<b>2 264,4</b>	<b>9,8</b>	<b>26,3</b>	<b>1,9</b>	
Hedge-rahastosijoitukset	2 198,3	9,5	2 198,3	9,5	-2,5	1,9	2,9
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	
Muut sijoitukset	65,6	0,3	66,0	0,3	-	-	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>23 052,8</b>	<b>100,0</b>	<b>23 370,6</b>	<b>101,4</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>	<b>2,7</b>
Johdannaisten vaikutus			-317,9	-1,4			
<b>Yhteensä</b>	<b>23 052,8</b>	<b>100,0</b>	<b>23 052,8</b>	<b>100,0</b>			

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

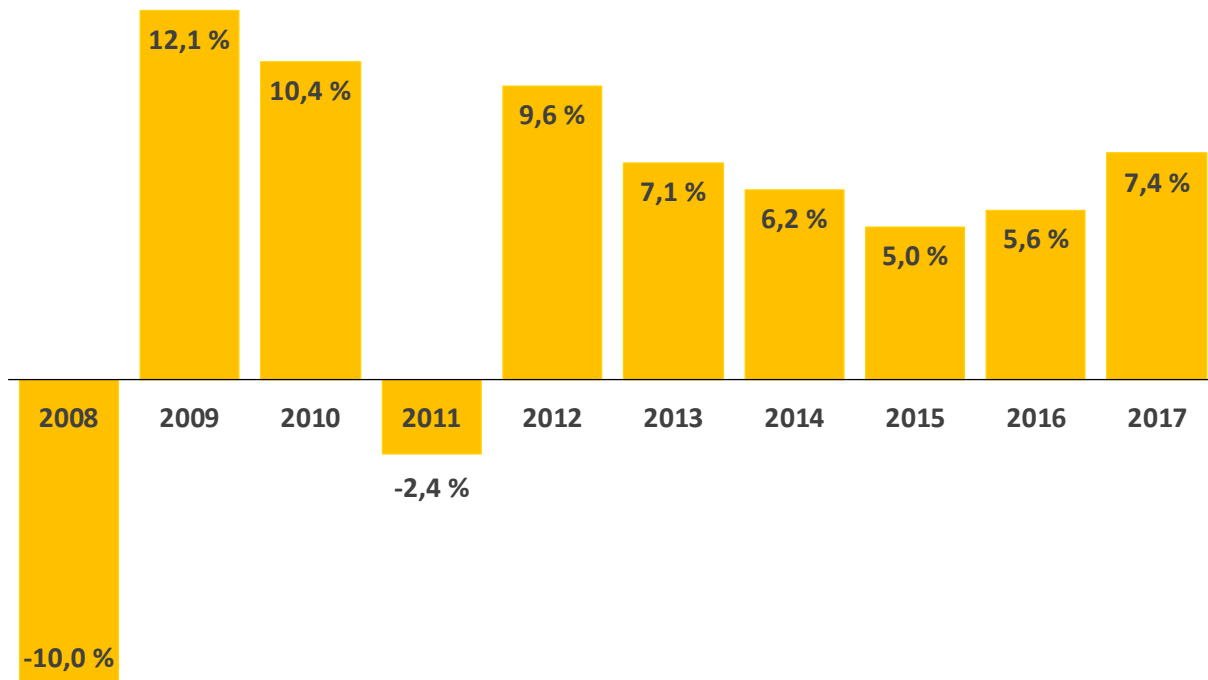
Kokonaisuuttoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 3,7 vuotta. Avoin valuuttapositiio on 19,7 % markkina-arvosta.

# SIJOITUSTUOTTOJEN KEHITYS

2008–2017

1.1.–31.12.2017

- Sijoitukset tuottivat 7,4 %.
- Reaalituotto oli 6,9 %.







# **HYVÄT TUOTOT PITKÄLLÄ AIKAVÄLILLÄ**

## **Keskituotto kymmeneltä vuodelta:**

- **Nimellistuotto 4,9 %**
- **Reaalituotto 3,4 %**

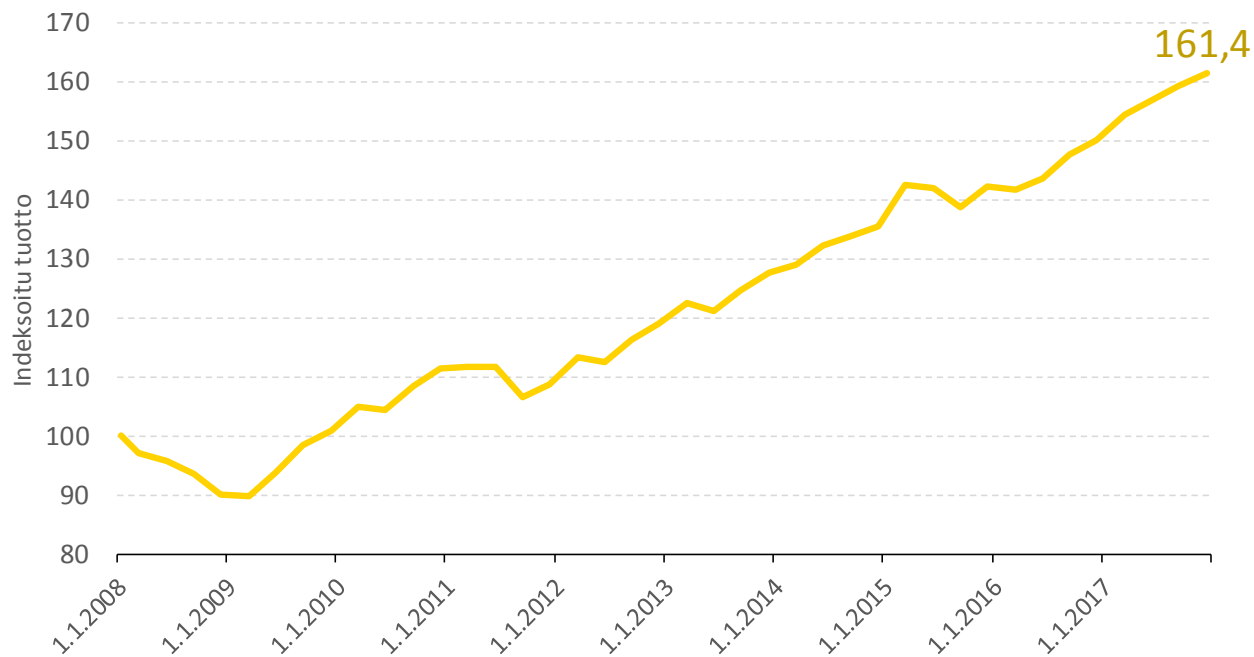
## **Keskituotto viideltä vuodelta:**

- **Nimellistuotto 6,3 %**
- **Reaalituotto 5,5 %**

# KUMULATIIVINEN 10 VUODEN TUOTTO

2008–2017

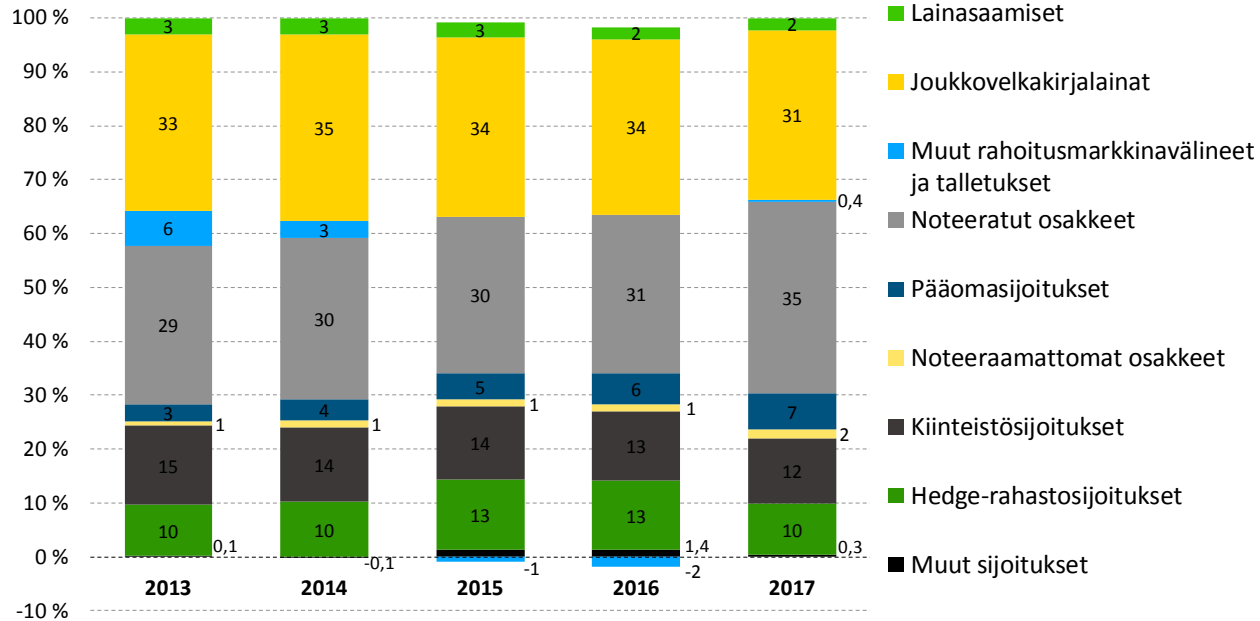
- Elon sijoitukset ovat tuottaneet kumulatiivisesti 61,4 prosenttia eli 9,0 miljardia euroa vuodesta 2008 lähtien.



# SIJOITUSJAKAUMAN KEHITYS

## RISIKIJAKAUMA

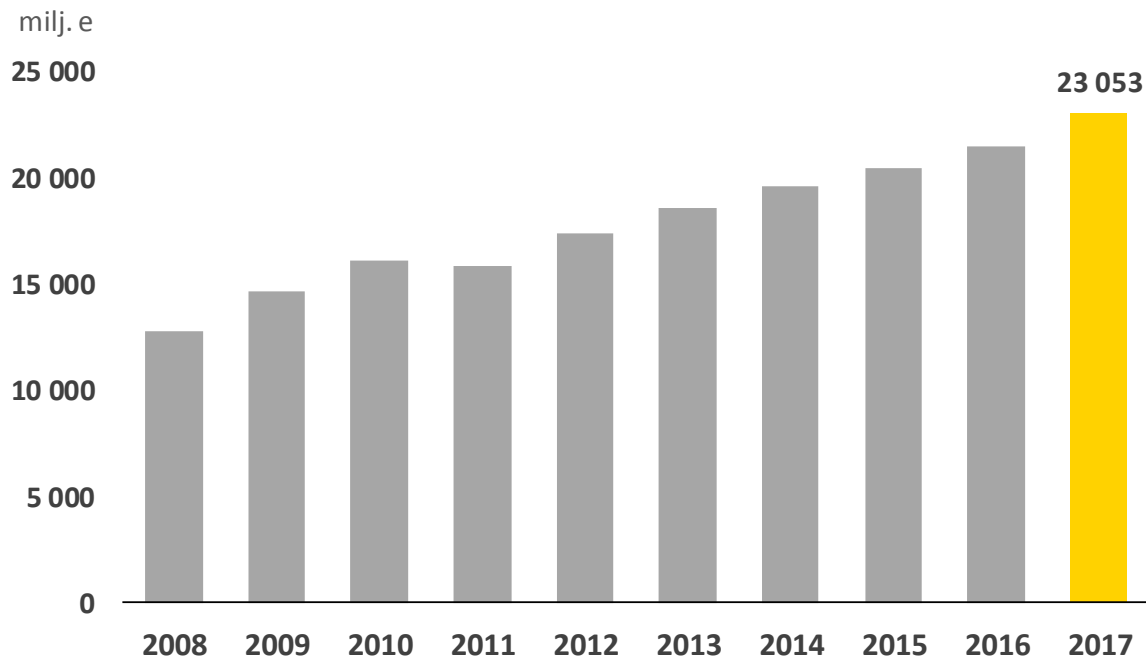
- Osakesijoitusten allokaatiota kasvatettiin vuoden aikana.



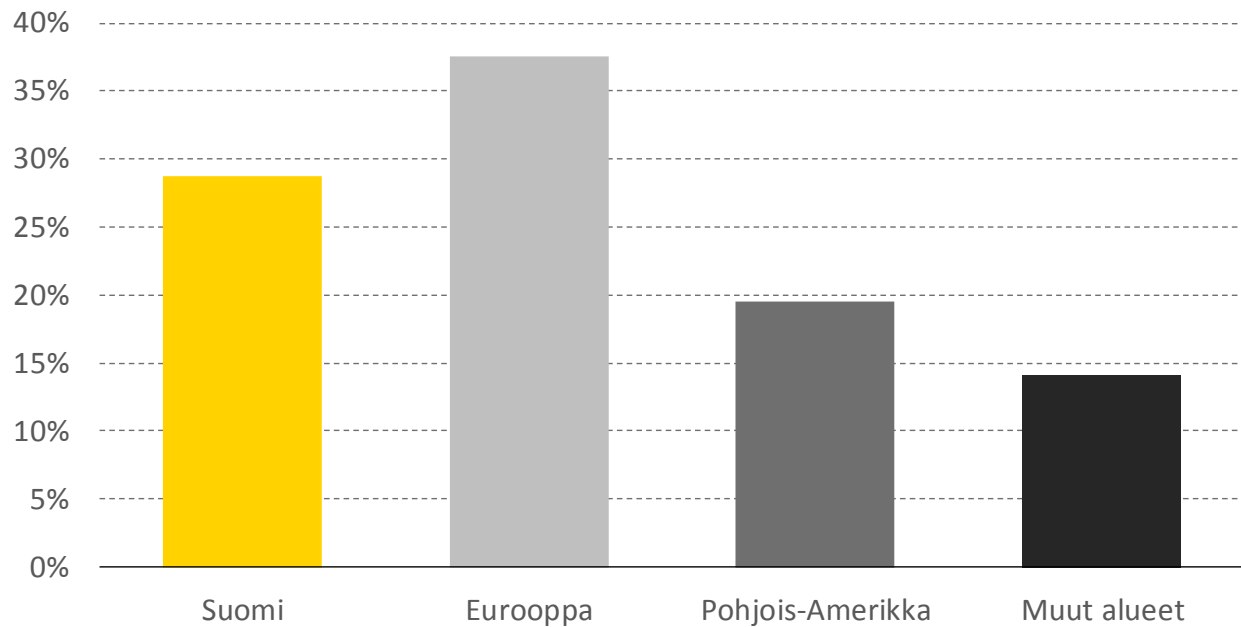
# SIJOITUSVARALLISUUDEN KEHITYS

31.12.2008–31.12.2017

- Sijoitusvarallisuus kasvoi 23 miljardiin euroon.

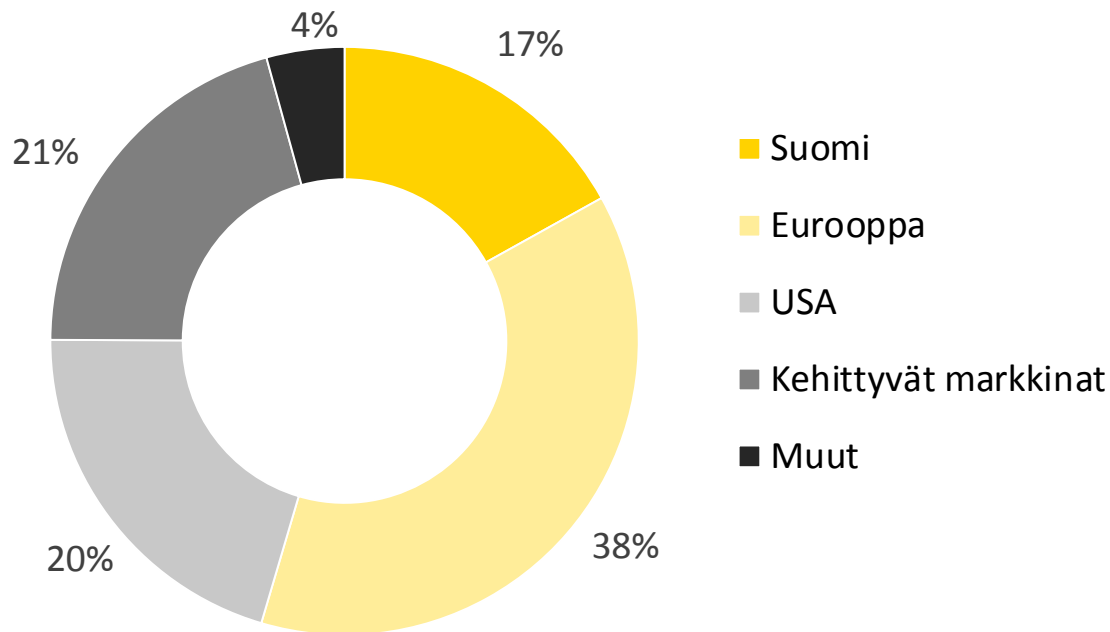


# SIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA



# NOTEERATTUJEN OSAKKEIDEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA

- Osakesijoitusten hajautusta kehittyville markkinoille lisättiin.

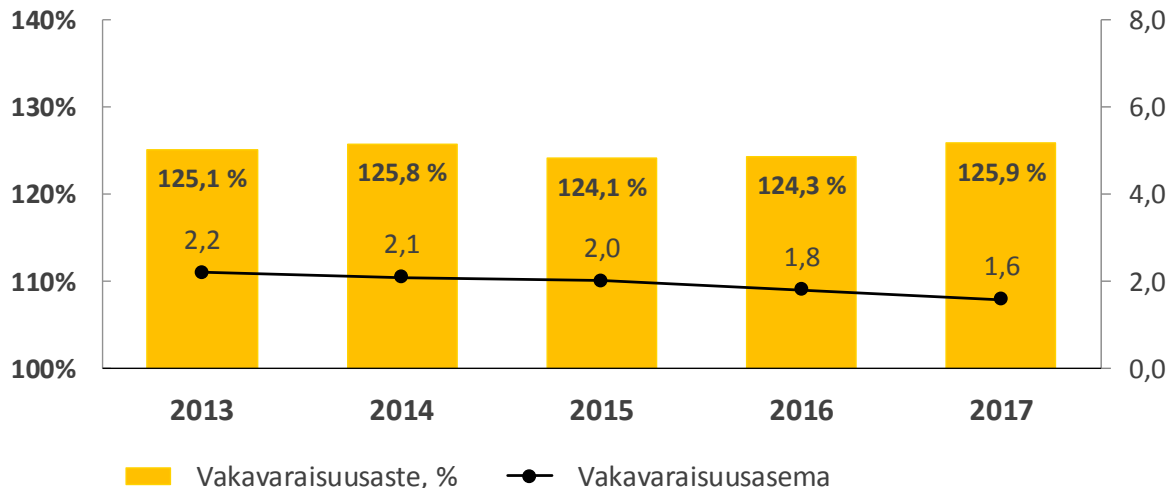


# VAKAVARAISUUS- ASTE OLI HYVÄLLÄ TASOLLA

VAKAVARAISUUSASTE JA -ASEMA

31.12.2017

- Vakavaraisuusaste eli eläkevarat suhteessa vastuovelkaan oli 125,9 %.
- Vakavaraisuusasema oli 1,6.



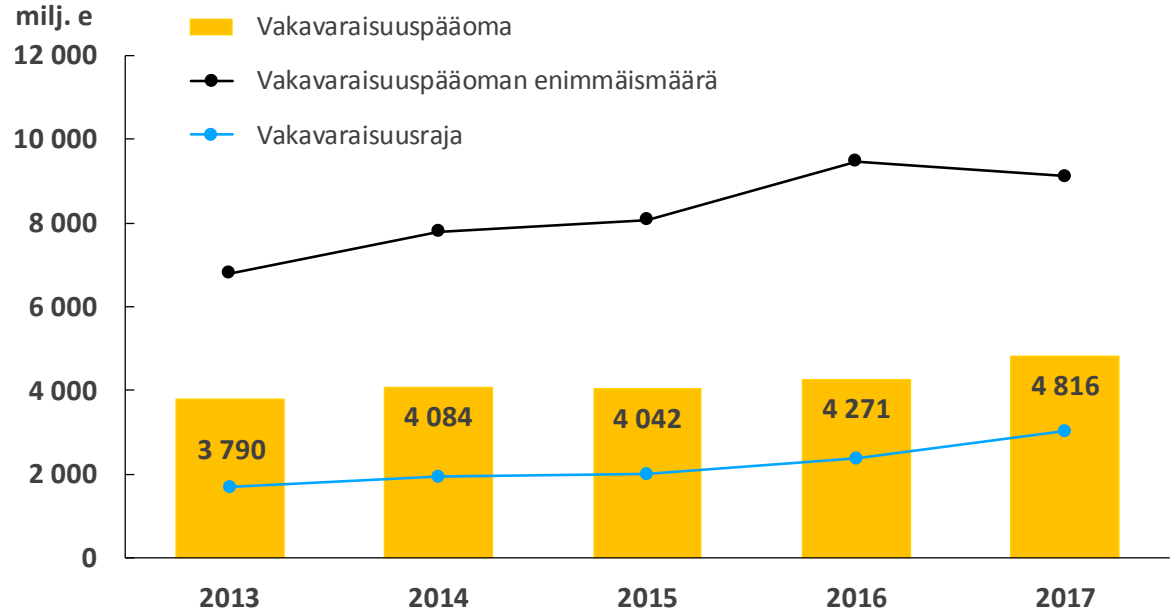
Aiempina vuosina on noudatettu kunakin hetkenä voimassa olevaa lainsäädäntöä.  
Vakavaraisuusaste esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.

# VAKAVARAISUUS- PÄÄOMA VAHVISTUI

VAKAVARAISUUSPÄÄOMA JA SEN RAJAT

31.12.2017

- Vakavaraisuuspääoma oli 4 816 miljoonaa euroa.
- Vakavaraisuusraja oli 3 040 miljoonaa euroa.



Aiempiä vuosia on noudatettu kunakin hetkenä voimassa olevaa lainsäädäntöä.



# ELON TULOKSEN MUODOSTUMINEN

- Vakuutusliikkeen tulos –13,3 miljoonaa euroa
- Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin 592,7 miljoonaa euroa
- Hoitokustannustulos 23,3 miljoonaa euroa
- Vuoden 2017 alussa TyEL-tasoisuusmäärä yhdistettiin muuhun vakavaraisuuspääomaan, eikä sitä seurata enää erillisenä eränä

milj. e	2017	2016	2015
<b>Tuloksen synty</b>	<b>608,5</b>	<b>333,8</b>	<b>29,9</b>
Vakuutusliikkeen tulos	-13,3	-47,7	-1,5
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	592,7	349,3	-4,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	1 607,6	1 147,4	990,1
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-1 014,9	-798,1	-994,8
<b>Hoitokustannustulos</b>	<b>23,3</b>	<b>29,1</b>	<b>36,2</b>
<b>Muu tulos</b>	<b>5,8</b>	<b>3,2</b>	
<b>Tuloksen käyttö</b>	<b>608,5</b>	<b>333,8</b>	<b>29,9</b>
<b>Vakavaraisuuden muutokseen</b>	<b>536,4</b>	<b>275,1</b>	<b>-28,4</b>
Vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän muutokseen	0,0	-48,2	-1,6
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	568,9	-52,3	-158,5
Arvostuserojen muutokseen	-32,5	375,5	131,6
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,1	0,0	0,1
Tilikauden voittoon	0,0	0,0	0,0
Tel-lisäeläkevakuutuksen tasoitusmäärän muutokseen	0,0	0,5	0,2
Siirtoon asiakashyvityksiin	72,1	58,3	58,2

# HOITOKUSTANNUS- TULOS

- Vuonna 2017 vakuutusmaksun hoitokustannustuottoja leikkasi kaikkia työeläkeyhtiöitä koskeva maksuperusteen alennus, joten hoitokulusuhde ei ole vertailukelpoinen aikaisempiin vuosiin.

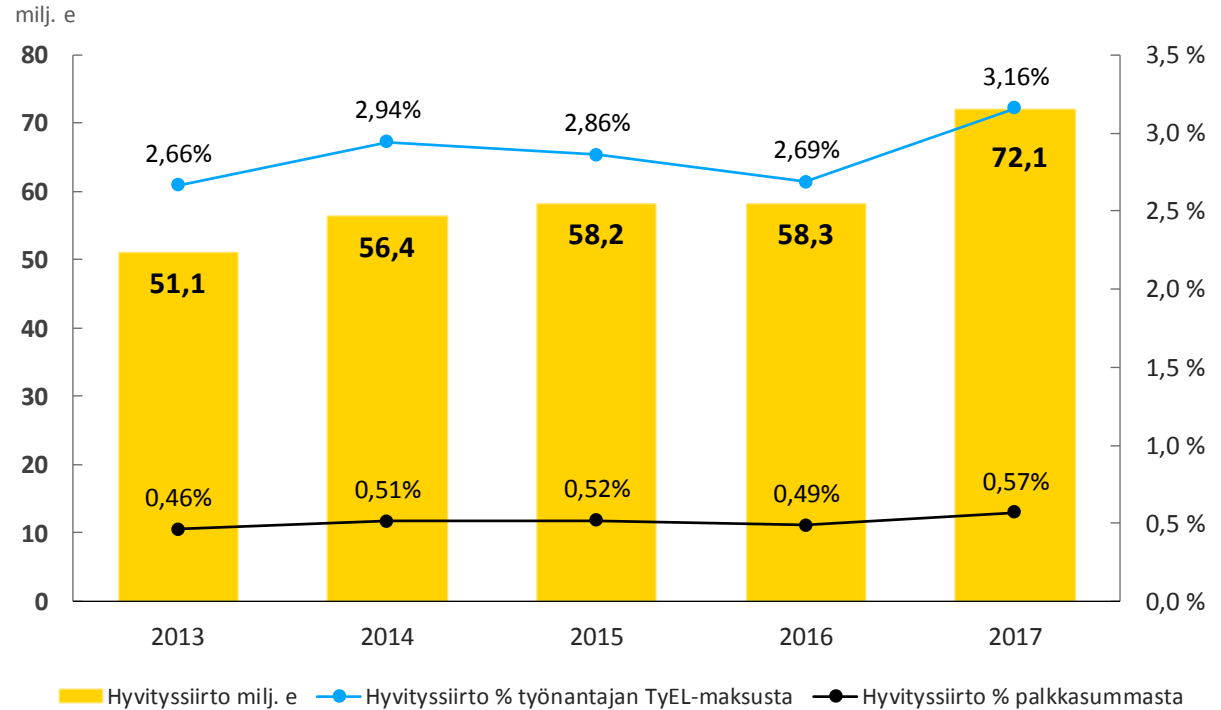
milj. e	2017	2016	2015
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	116,2	118,2	118,9
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksunosat	5,1	5,6	5,7
Muut tuotot	0,7	0,9	2,0
<b>Hoitokustannustulo yhteensä</b>	<b>121,9</b>	<b>124,6</b>	<b>126,5</b>
Toimintokohtaiset liikekulut <sup>1)</sup>	-98,7	-95,6	-90,3
Muut kulut	0,0	0,0	0,0
<b>Liikekulut yhteensä</b>	<b>-98,7</b>	<b>-95,6</b>	<b>-90,3</b>
<b>Hoitokustannustulos</b>	<b>23,3</b>	<b>29,1</b>	<b>36,2</b>
<b>Liikekulut % hoitokustannustulosta</b>	<b>80,9 %</b>	<b>76,7 %</b>	<b>71,4 %</b>

<sup>1)</sup> Ilman sijoitustoiminnan liikekuluja, työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katettuja kuluja ja lakisääteisiä maksuja

# SIIRTO ASIAKASHYVITYKSIIN

2013–2017

- Työeläkeyhtiön vakavaraisuus ja toiminnan tehokkuus vaikuttavat asiakashyvitysten suuruuteen.
- Työeläkeyhtiö voi siirtää hyvityksiin koko hoitokustannusylijäämän ja 1 prosentin vakavaraisuuspääomasta.



# LIITTEET

# ELON KESKEISET TUNNUSLUVUT

- Vakuutusmaksutulo kasvoi 5,7 %.
- Eläkkeensaajille maksetut eläkkeet kasvoivat 5,1 %.
- Vakuutettujen kpl-määrä kasvoi 16 300 kpl (TyEL+YEL).
- Vakavaraisuus vahvistui ja oli 125,9 %.
- Sijoitusomaisuus kasvoi noin 1,5 miljardia euroa.

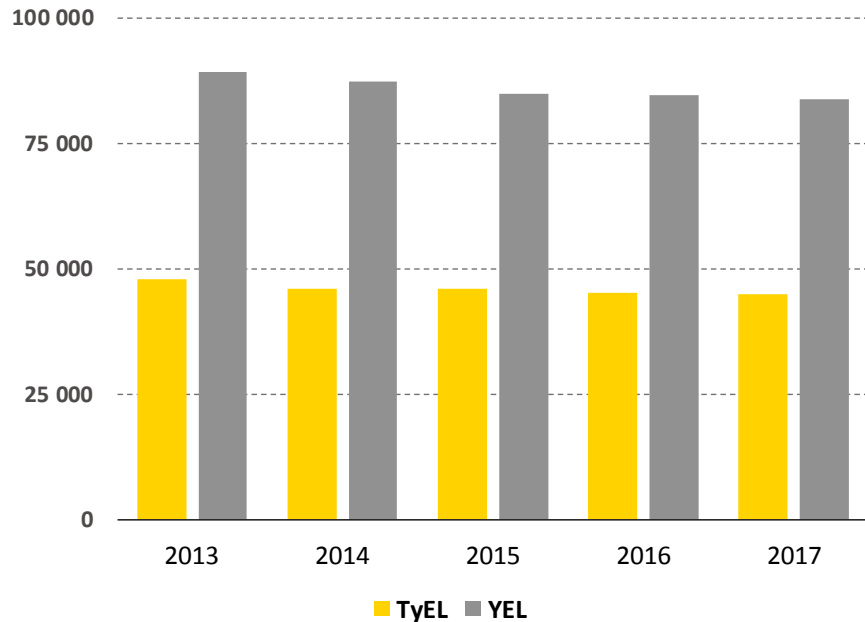
		2017	2016
<b>Yhtiön koko</b>	Vakuutusmaksutulo, milj. e	3 510,8	3 321,5
	Eläkkeensaajille maksetut eläkkeet ja korvaukset, milj. e	3 135,0	2 982,0
	Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e <sup>*)</sup>	3 444,2	3 310,7
	Vastuuelka, milj.e	20 134,5	18 527,4
	Eläkevarat, milj. e <sup>1)</sup>	23 443,9	21 825,3
	Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	23 052,8	21 507,3
	TyEL-palkkasumma, milj. e	12 717,0	11 943,7
	YEL-työtulosumma, milj. e	1 824,2	1 861,6
	TyEL-vakuutuksia	45 100	45 100
	TyEL-vakuutettuja	424 500	407 600
	YEL-vakuutuksia	84 000	84 600
	Eläkkeensaajia	227 200	219 700
	Henkilöstö (keskimääräinen henkilötyöpanos)	462	451
<b>Tulos</b>	Hoitokustannustulos, milj. e	23,3	29,1
	Liikekulut % hoitokustannustulosta	80,9 %	76,7 %
	Siirto asiakashyvityksiin, milj. e	72,1	58,3
	Siirto asiakashyvityksiin (%) TyEL-palkkasummasta	0,57 %	0,49 %
	Vakavaraisuuspääoma, milj. e	4 815,5	4 270,9
	suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,8
	Eläkevarat, % vastuuelasta	125,9 %	124,3 %
	Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	1 607,6	1 147,4
	Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	7,4 %	5,6 %

<sup>\*)</sup> Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokuluja.

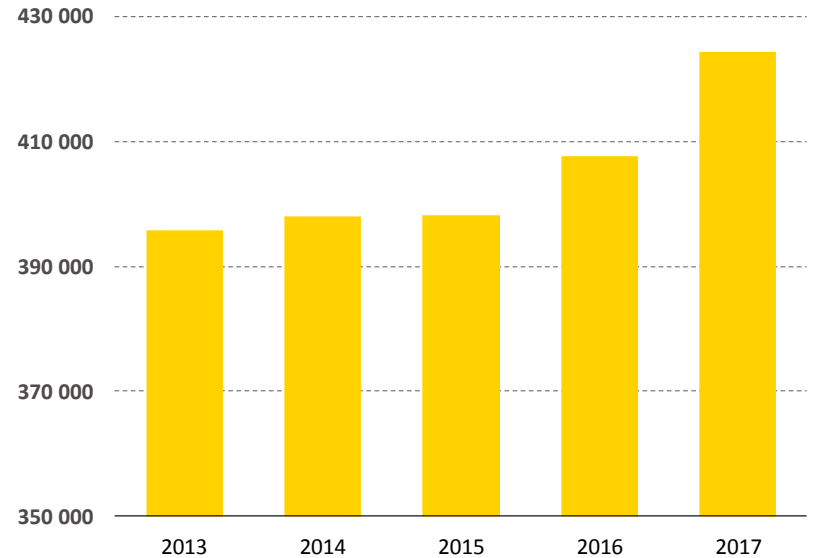
<sup>1)</sup> Vastuuelka + vakavaraisuuspääoma. Tilinpäätös 2017

# VAKUUTUKSET JA VAKUUTETUT

## TyEL- ja YEL-vakuutukset



## TyEL-vakuutetut



# VASTUUVELAN ERITTELY

- Vuoden 2017 alussa tasoitusmäärä yhdistettiin osittamattomaan lisävakuutusvastuuseen.

milj. e	2017	2016	2015
<b>Vakuutusmaksuvastuu</b>			
Vastaiset eläkkeet	9 350,6	9 113,7	8 459,0
Ositettu lisävakuutusvastuu	72,5	58,5	58,3
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 468,8	545,2	597,5
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	412,0	173,5	739,2
	<b>11 303,8</b>	<b>9 890,9</b>	<b>9 854,0</b>
<b>Korvausvastuu</b>			
Alkaneet eläkkeet ja tasausvastuu	8 830,6	8 272,4	7 534,1
Tasoitusmäärä	0,0	364,1	461,6
	<b>8 830,6</b>	<b>8 636,4</b>	<b>7 995,6</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>20 134,5</b>	<b>18 527,4</b>	<b>17 849,7</b>

# SIJOITUSTUOTTO YLITTI TUOTTOVAATEEN 2,7 %-YKSIKÖLLÄ

- Tuottovaateen ylittävä osa kokonaistuotosta vahvistaa vakavaraisuutta.
- Tuottovaade suhteessa vastuovelkaan oli 5,7 %.
- Rahastokoron ylittävä osuus sisältää täydennyskertoimesta ja perustekorosta tulevat osuudet.
- Osaketuottosidonnaisen eläkevastuun määrä nousi vuoden 2017 alusta 10 %:sta 15 %:iin.
- Täydennyskerroin oli 1.1.–31.3. 1,09 %, 1.4.–30.6. 1,23 %, 1.7.–30.9. 1,52 % ja 1.10.–31.12. 1,61 %

Suhteessa sit.po

