



OSAVUOSIKATSAUS
1.1.–30.6.2019

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo



ELLOLA HYVÄ ALKUVUOSI

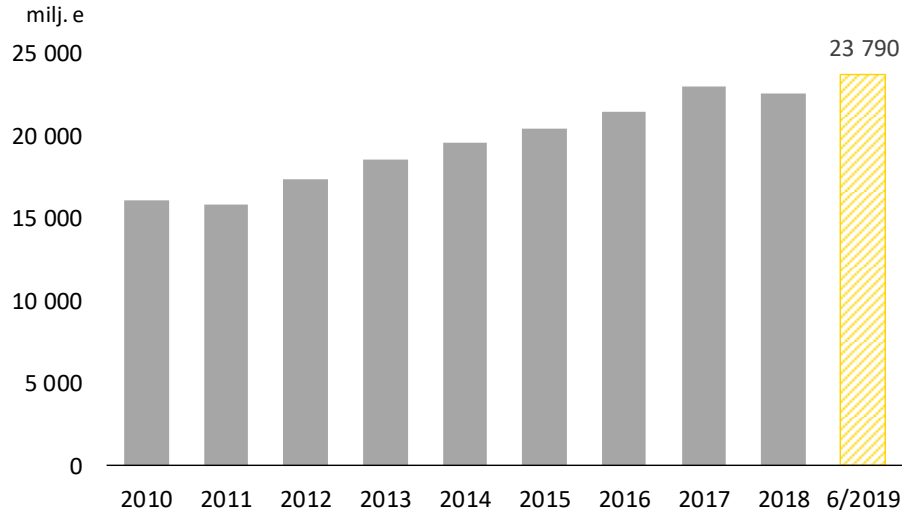
- Sijoitustoiminnan tuotto 1.1.–30.6. oli 7,2 %.
- Elon kaikkien pääomaisuuslajien tuotot olivat positiiviset, parhaiten tuottivat noteeratut osakkeet ja joukkovelkakirjalainat.
- Elon tulorekisterin käyttöönotto oli sujuva. Vakuutuspalvelujen NPS oli muutoksesta huolimatta erittäin hyvä (86).
- Elo antoi eläkepäätökset keskimäärin noin 30 % muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin.
- Elossa työeläketurvansa vakuuttavien uusien asiakkaiden määrä jatkoi kasvua.

ELON AVAINLUKUJA

	6/2019	6/2018	2018
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	23 790,5	23 403,5	22 595,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	7,2 %	0,8 %	-1,4 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,1 %	5,2 %	5,9 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,2 %	5,6 %	4,5 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 007,5	1 827,8	3 639,8
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	1 967,2	1 824,3	3 634,6
Vastuuvelka, milj.e	21 109,7	20 612,4	20 431,7
TyEL-vakuutettuja	425 800	419 700	440 200
YEL-vakuutusksia	83 300	84 000	83 700
Eläkkeensaajia	238 600	233 500	237 900
Hoitokustannustulos, milj. e	14,9	15,7	31,8
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	4 630,6	4 524,5	3 935,1
Vakavaraisuusasema	1,5	1,7	1,6
Vakavaraisuusaste, %	123,2 %	123,8 %	120,6 %

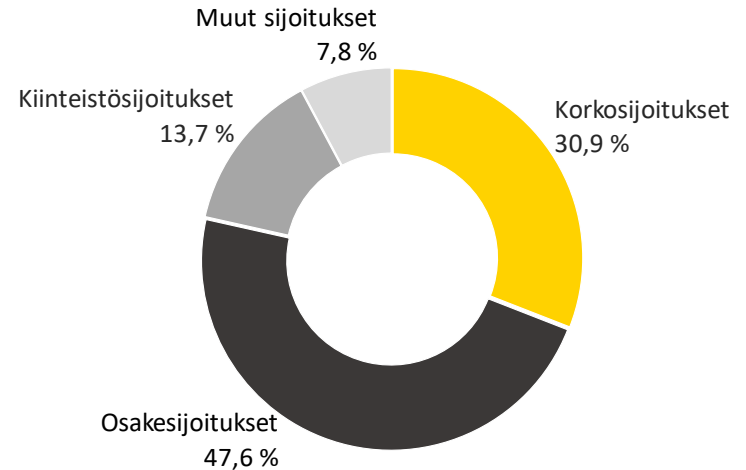
ELON KAIKKIEN OMAISUUSLAJIEN TUOTOT OLIVAT KATSAUSKAUDELLA POSITIIVISET

Sijoitusvarallisuuden kehitys 2010-6/2019



Sijoitusjakauma omaisuuslajeittain 30.6.2019

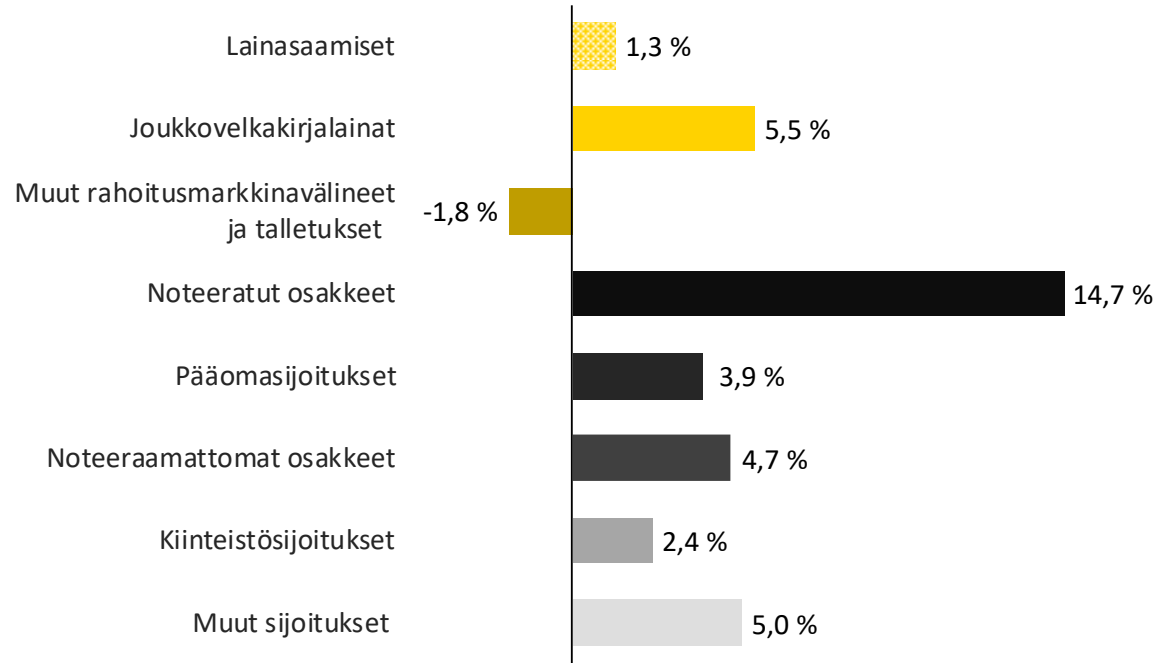
Riskijakauma



- Sijoitusvarallisuus on kasvanut n. 5 mrd. euroa vuoden 2014 alusta.
- Osakesijoitusten tuotto vuoden 2014 alusta on ollut 69 prosenttia.

SIJOITUSTUOTOT OMAISSUUS- LAJEITTAIN 1.1.–30.6.2019

- Noteeratut osakkeet tuottivat katsauskaudella parhaiten.
- Joukkovelkakirjalainat ja hedge-rahastosijoitukset sekä noteeraamattomat osakkeet tuottivat myös hyvin.



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

SIJOITUKSET TUOTTIVAT 7,2 %

Sijoitusjakauma ja tuotot 30.6.2019

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti	
	milj. e	%	milj. e	%	%	%	%	
Korkosijoitukset	7 583,7	31,9	8 101,7	34,1	4,1			
Lainasaamiset	562,9	2,4	562,9	2,4	1,3			
Joukkovelkakirjalainat	6 280,2	26,4	6 140,6	25,8	5,5		2,9	
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 219,2	13,5	3 316,2	13,9	4,7			
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 060,9	12,9	2 824,4	11,9	6,2			
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	740,6	3,1	1 398,2	5,9	-1,8			
Osakesijoitukset	11 072,8	46,5	11 318,0	47,6	11,9			
Noteeratut osakkeet	8 337,2	35,0	8 582,3	36,1	14,7		11,4	
Pääomasijoitukset	2 338,9	9,8	2 338,9	9,8	3,9			
Noteeraamattomat osakkeet	396,7	1,7	396,7	1,7	4,7			
Kiinteistösijoitukset	3 260,6	13,7	3 260,6	13,7	2,4			
Suorat kiinteistösijoitukset	2 519,5	10,6	2 519,5	10,6	2,1			
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	741,1	3,1	741,1	3,1	3,4			
Muut sijoitukset	1 873,4	7,9	1 853,5	7,8	5,0			
Hedge-rahastosijoitukset	1 819,8	7,6	1 819,8	7,6	5,0		3,5	
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-21,4	-0,1	-			
Muut sijoitukset	53,6	0,2	55,1	0,2	-			
Sijoitukset yhteensä	23 790,5	100,0	24 533,7	103,1	7,2		4,1	
Johdannaisten vaikutus			-743,3	-3,1				
Yhteensä	23 790,5	100,0	23 790,5	100,0				

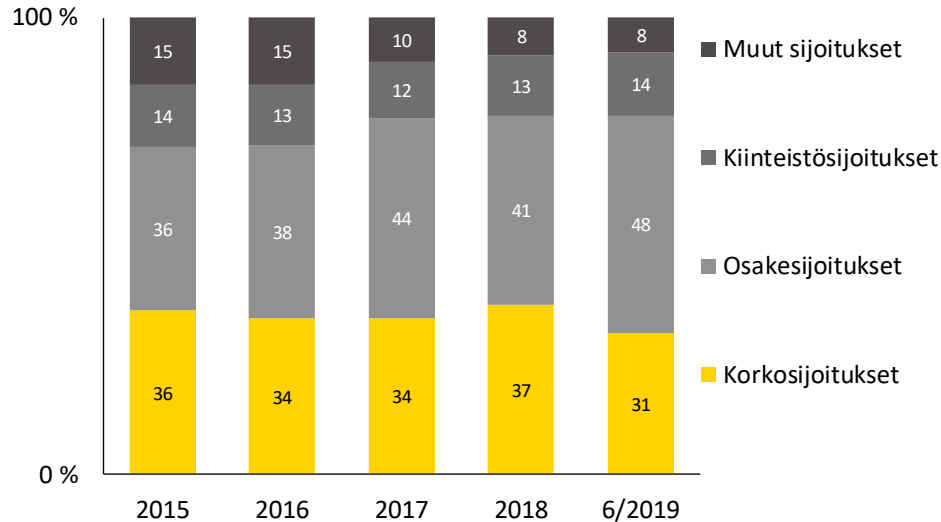
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 5 vuotta. Avoin valuuttapositio on 27,2 % markkina-arvosta.

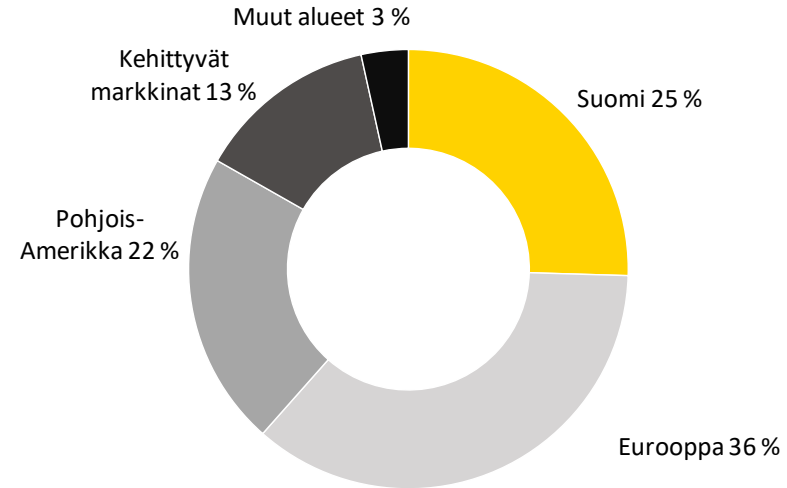
KANSAINVÄLISTÄ HAJAUTUSTA LISÄTTY SIOITUSSALKUSSA

Sijoitusjakauman kehitys 2015-6/2019

Riskijakauma



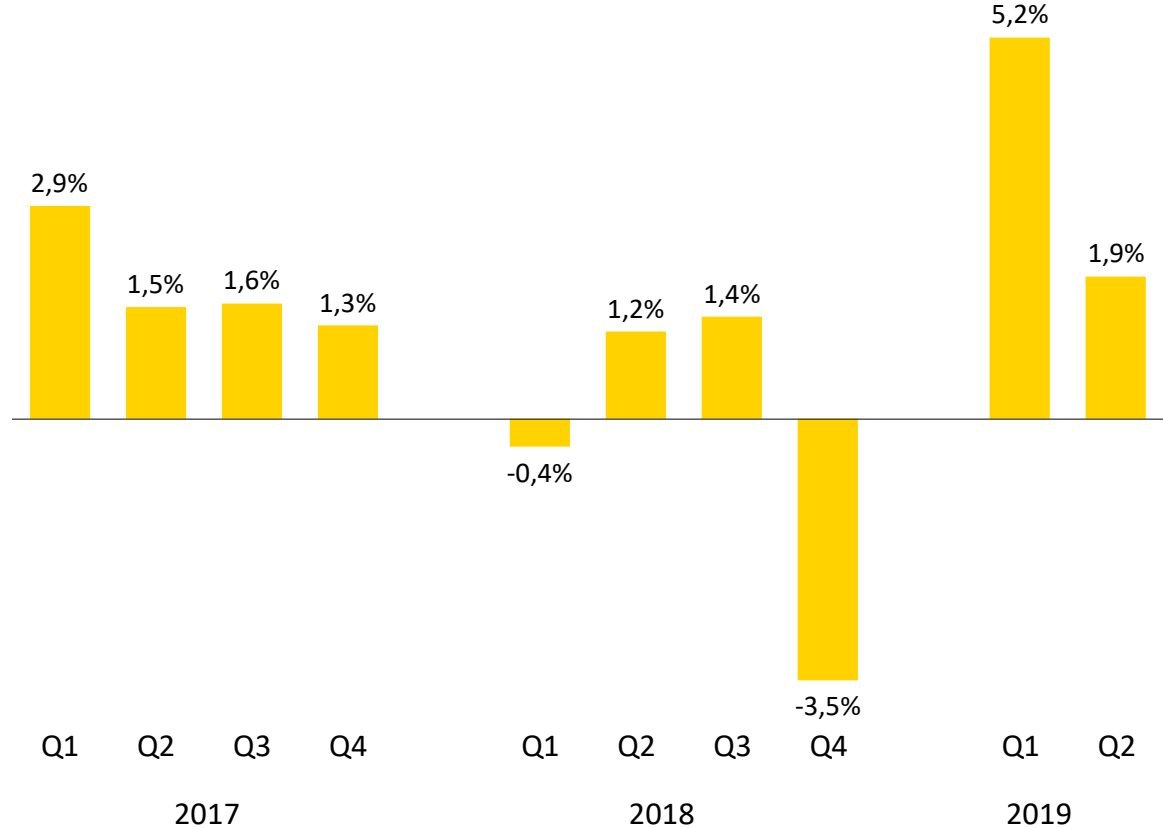
Sijoitusten maantieteellinen jakauma 30.6.2019



- Osakesijoitukset sisältävät noteeratut osakesijoitukset, joiden paino sijoitusomaisuudesta oli 36,1 % sekä noteeraamattomat osakesijoitukset, 1,7 %, ja pääomasijoitukset, joiden paino oli 9,8 %.

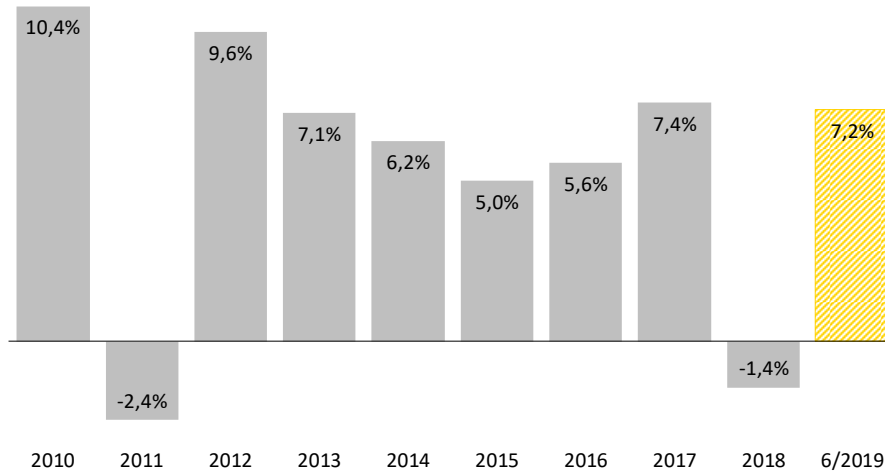
KVARTAALITUOTOT

- Tuotto 1.1.-30.6. 7,2 %
- Toisen neljänneksen tuotto 1,9 %

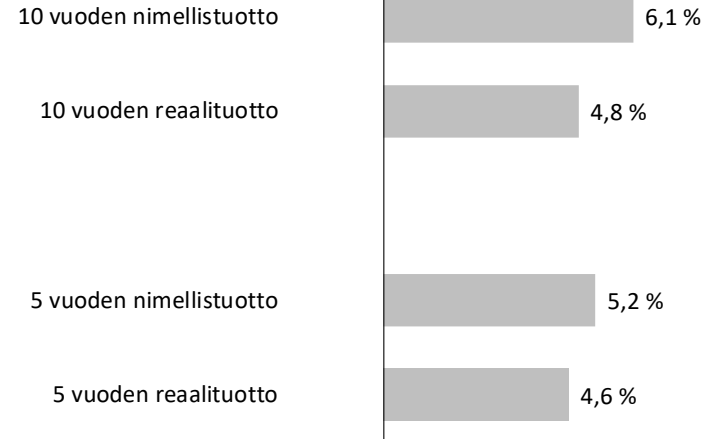


HYVÄT TUOTOT PITKÄLLÄ AIKAVÄLILLÄ

Sijoitustuottojen kehitys 2010–6/2019



Pitkän aikavälin keskituotot



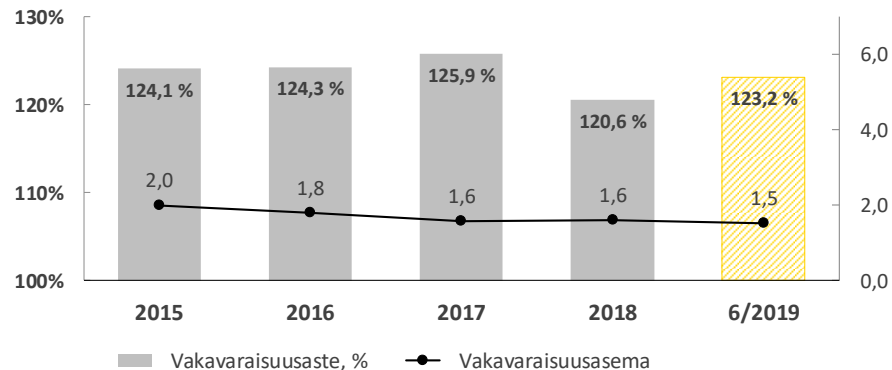
- Pitkän aikavälin keskimääräiset nimellis- ja reaalityuotot olivat edelleen hyvällä tasolla.

VAKAVARAISUUDEN KEHITYS

Vakavaraisuuden tunnusluvut

	31.12.2018	30.6.2019
Vakavaraisuusraja, milj. e	2 431,3	3 030,0
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	7 633,1	9 090,1
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	3 935,1	4 630,6
Vakavaraisuusaste, %	120,6	123,2
Vakavaraisuusasema	1,6	1,5

Vakavaraisuusaste ja -asema 2015–6/2019



- Vakavaraisuusaste, eli eläkevarat suhteessa vastuovelkaan, oli 123,2 %.
- Vakavaraisuusasema oli 1,5.



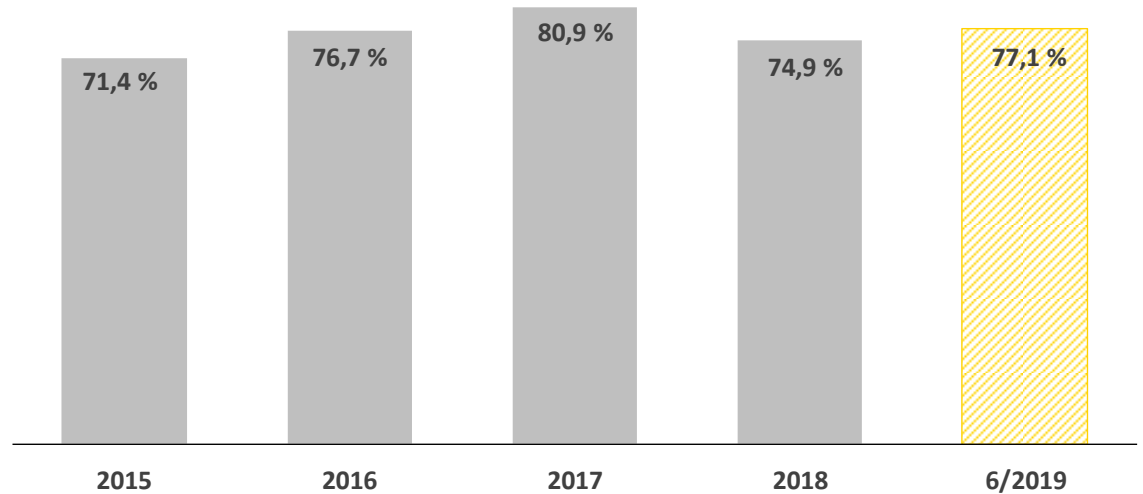
TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

- **Taloukasvun heikentyminen on vielä toistaiseksi ollut maltillista.**
- **Keskuspankit ovat laajasti ryhtyneet keventämään rahapolitiikkaa, mikä osaltaan auttaa talouskehitystä.**
- **Globaalin taloukasvun jatko riippuu keskeisesti Yhdysvaltojen ja Kiinan kauppaneuvotteluista.**
- **Sijoitusten tuotto-odotukset pysyvät nykyisessä kevyen rahapolitiikan ympäristössä alhaisina.**
- **Suomessa talouksympäristön kotimaiset näkymät ovat edelleen positiiviset, mutta globaalin talouskehityksen haasteet lisäävät riskiä tämän hetken ennusteita heikompaan talouskehitykseen.**

HOITOKUSTANNUS- TULOS

LIKEKULUT % HOITOKUSTANNUSTULOSTA

- Hoitokustannusylijäämä jaetaan kokonaisuudessaan asiakkaille.



ELON TULOKSEN MUODOSTUMINEN

milj. e	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018	1.1.–31.12.2018
Tuloksen synty	696,3	-289,9	-806,2
Vakuutusliikkeen tulos	-5,4	-2,0	-14,2
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo	682,9	-303,6	-827,4
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo (+)	1 613,9	186,3	-331,9
Vastuvelan tuottovaatimus (-)	-931,0	-489,9	-495,5
Osaketuottovaatimus	-536,0	-81,8	315,5
Muu tuottovaatimus	-395,0	-408,1	-811,1
Hoitokustannustulos	14,9	15,7	31,8
Muu tulos	3,9	0,1	3,6

Tuloksen käyttö	696,3	-289,9	-806,2
Vakavaraisuuden muutokseen	696,3	-289,9	-878,0
Vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän muutokseen	0,0	0,0	0,0
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-225,6	60,5	-149,8
Arvostuserojen muutokseen	921,9	-350,4	-728,3
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0	0,0
Tilikauden voittoon	0,0	0,0	0,0
Siirtoon asiakashyvityksiin	0,0	0,0	71,9